



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 31 de Agosto 2011

Balanza de pagos en junio 2011

En junio de 2011 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 2.267,0 millones de euros, notablemente inferior al del mismo mes de 2010 (3.689,6 millones). Esta corrección se explica fundamentalmente por el aumento del superávit de servicios y, en menor medida, por la reducción de los déficits comercial y de rentas, que superaron el deterioro del saldo de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en junio de 2011 en 3.967,2 millones de euros (4.510,1 millones en el mismo mes de 2010). Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de suave moderación del ritmo de crecimiento los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como de las importaciones, que se incrementaron en un 10,1% y un 5,4% interanual, respectivamente. La disminución del déficit comercial se produjo a pesar del empeoramiento del saldo energético, que aumentó en torno a un 16%, ya que el déficit no energético retrocedió de manera apreciable.

En junio de 2011, el superávit de la **balanza de servicios** aumentó hasta 4.179,8 millones de euros, frente a 2.978,8 millones en el mismo mes de 2010. Este incremento se debió a la ampliación de los saldos positivos de las balanzas de turismo y viajes, que se situó 3.171,6 millones de euros (2.661,3 millones en junio de 2010) y de **otros servicios**, que alcanzó los 1.008,2 millones de euros en junio de 2011 (317,5 millones en junio de 2010).

La **balanza de rentas** registró un déficit por importe de 2.003,3 millones de euros en junio de 2011, inferior al del mismo mes del año anterior (2.267,6 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** mostró un saldo negativo de 476,3 millones de euros en junio de 2011, frente al superávit de 109,4 millones del mismo mes de 2010.

En junio de 2011, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó un superávit de 298,7 millones de euros (127,5 millones en junio de 2010).

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que mide la **capacidad o necesidad de financiación** generada por las operaciones no financieras de la economía española, fue negativo en junio de 2011 y notablemente inferior al registrado en el mismo mes de 2010. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 1.968,3 millones de euros, frente a 3.562,0 millones en junio de 2010. En dicho mes, las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, originaron entradas netas de capital por valor de 9.135,4 millones de euros

(frente a las salidas netas por valor de 32.546,3 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en junio de 2011 en 7.017,9 millones de euros, frente al descenso de 35.095,6 millones del mismo mes de 2010. Esta evolución fue consecuencia, fundamentalmente, del avance de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 7.702,5 millones de euros (en contraste con la caída de 27.477,4 millones en junio de 2010). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 711,2 millones de euros (7.626,9 millones en el mismo período de 2010), mientras que las reservas aumentaron en 26,6 millones de euros (8,8 millones en el mismo mes del año anterior).

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron principalmente por las operaciones en las otras inversiones y, en mucha menor medida, en inversión directa, que compensaron las salidas netas generadas por la inversión de cartera y los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 599,2 millones de euros en junio de 2011 (frente a las salidas netas de 801,8 millones en junio de 2010). Estas entradas netas se debieron a que las inversiones directas de España en el exterior, de 666,9 millones de euros (frente a las entradas, es decir, desinversiones de 365,8 millones en junio de 2010), fueron superadas por las inversiones directas del exterior en España, de 1.266,1 millones de euros (en contraste con las salidas, esto es, desinversiones de 1.167,6 millones en junio de 2010). Las **inversiones de cartera** registraron en junio salidas netas de fondos por valor de 5.118,0 millones de euros (5.201,5 en el mismo período de 2010). Este importe fue consecuencia de las salidas, esto es, desinversiones, de las del exterior en España, que alcanzaron 10.476,9 millones de euros (14.196,3 millones en junio de 2010) y superaron a las entradas de fondos, es decir, desinversiones generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior, por importe de 5.358,9 millones de euros (8.994,8 millones en junio de 2010). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente) dieron lugar en junio de 2011 a entradas netas de 14.474,5 millones de euros (frente a salidas netas de 29.192,3 millones en el mismo mes de 2010). Estas entradas netas se explican tanto por las generadas por las otras inversiones del exterior en España, por importe de 13.281,9 millones de euros (frente a las salidas de fondos, es decir, desinversiones de 27.536,3 millones en junio de 2010), como por las correspondientes a las otras inversiones de España en el exterior, que registraron desinversiones por valor de 1.192,6 millones de euros (frente a las salidas de 1.656,1 millones en junio de 2010). Por último, en junio de 2011, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos por valor de 820,4 millones de euros, en contraste con las entradas netas de 2.649,3 millones en el mismo mes de 2010.

Durante el primer semestre del año 2011, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** disminuyó hasta 26.337,6 millones de euros, desde los 29.695,0 millones registrados en 2010. Esta evolución recoge el favorable comportamiento de los saldos comercial y de servicios, que superó el deterioro de los déficits de rentas y transferencias corrientes.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los seis primeros meses de 2011 se situó en 22.115,6 millones de euros (24.156,4 millones en el mismo período del año anterior), en un contexto de dinamismo de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como de las importaciones (18,3% y 12,7% en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del saldo negativo del componente no energético (cerca del 67%), mientras que se amplió el déficit energético (aproximadamente un 20%).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el período enero-junio de 2011 ascendió a 14.367,4 millones de euros (11.125,8 millones en el mismo período del año 2010), reflejo de la mejoría del saldo de sus dos componentes. El saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** se amplió hasta alcanzar los 12.954,8 millones en el primer semestre de 2011 (11.193,4 millones en el mismo período del año previo). Por su parte, los **otros servicios** contabilizaron un superávit de 1.412,6 millones de euros en dicho período (frente al déficit

de 67,5 millones en el período enero-junio del año 2010).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó durante los seis primeros meses del año 2011 hasta 13.152,0 millones de euros (11.515,7 millones en el mismo período de 2010). Por último, el saldo negativo acumulado hasta junio de 2011 por la **balanza de transferencias corrientes** se incrementó hasta 5.437,4 millones de euros (5.148,8 millones en el mismo período del año anterior).

La **cuenta de capital** registró en el primer semestre de 2011 un superávit de 2.703,0 millones de euros (3.611,5 millones en el mismo período de 2010).

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, es decir, la **capacidad o necesidad de financiación** de la economía, fue negativo y se situó en 23.634,6 millones en el período enero-junio de 2011, inferior al observado en igual período del año previo (26.083,5 millones). La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, originó entradas netas por valor de 30.124,7 millones de euros en los seis primeros meses de 2011, frente a las salidas netas de 42.779,3 millones en el mismo período del año 2010. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en 5.167,9 millones de euros en el primer semestre de 2011 (frente al retroceso de 71.146,8 millones en 2010). Dicho avance se concentró principalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, hasta 5.561,9 millones de euros (frente al descenso de 64.483,1 millones en 2010), y, en mucha menor medida, en las reservas, que se incrementaron en 627,7 millones (540,9 millones en idéntico período del año anterior). Por su parte, los otros activos netos retrocedieron en 1.021,7 millones de euros (7.204,6 millones en el mismo período del año anterior).

Durante los seis primeros meses de 2011, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado, principalmente, de las generadas por las inversiones de cartera y las otras inversiones, siendo muy inferiores las materializadas en derivados financieros. Estas entradas compensaron las salidas netas registradas por las inversiones directas. Las **inversiones directas** originaron salidas netas de 7.572,1 millones de euros, frente a las entradas netas de 6.458,1 millones de la primera mitad de 2010. Las salidas generadas por las inversiones directas de España en el exterior ascendieron a 16.972,4 millones de euros en el primer semestre de 2011 (frente a las entradas, es decir, desinversiones de 3.444,9 millones en el mismo período de 2010). Estas salidas compensaron las entradas registradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, por un importe de 9.400,4 millones de euros (3.013,1 millones en el mismo período de 2010). Las **inversiones de cartera** generaron entradas netas por valor de 11.639,8 millones de euros, frente a las salidas netas de 15.977,1 millones en el mismo período de 2010. Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 17.391,9 millones de euros (24.571,0 millones entre enero y junio de 2010). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos, esto es, desinversiones por importe de 5.752,1 millones de euros (40.548,0 millones de euros en los seis primeros meses de 2010). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de junio de 2011 entradas netas por valor de 25.896,0 millones de euros, frente a las salidas netas de 41.017,9 millones registradas en el mismo período de 2010. Las otras inversiones de España en el exterior contabilizaron salidas por valor de 24.903,2 millones de euros (4.953,8 millones en los seis primeros meses de 2010), inferiores a las entradas generadas por las otras inversiones del exterior en España, de 50.799,2 millones (frente a las salidas, esto es, desinversiones de 36.064,1 millones en el primer semestre de 2010). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y junio de 2011 entradas netas por valor de 160,9 millones de euros (7.757,6 millones en el mismo período de 2010).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	JUNIO						millones de euros
	2010			2011			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	30.059,8	33.749,4	-3.689,6	33.143,3	35.410,3	-2.267,0	
Balanza Comercial	16.563,4	21.073,5	-4.510,1	18.240,6	22.207,8	-3.967,2	
Servicios	8.706,7	5.728,0	2.978,8	9.688,4	5.508,6	4.179,8	
<i>Turismo y viajes</i>	3.868,7	1.207,4	2.661,3	4.298,1	1.126,5	3.171,6	
<i>Otros</i>	4.838,0	4.520,6	317,5	5.390,3	4.382,1	1.008,2	
Rentas	3.166,6	5.434,2	-2.267,6	3.935,0	5.938,3	-2.003,3	
Transferencias	1.623,1	1.513,7	109,4	1.279,4	1.755,6	-476,3	
Cuenta de Capital	246,3	118,8	127,5	374,5	75,8	298,7	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	30.306,1	33.868,2	-3.562,0	33.517,8	35.486,1	-1.968,3	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	2.549,3	-	-	2.117,5	
Excluido Banco de España	-	-	-32.546,3	-	-	9.135,4	
Inversiones directas	-	-	-801,8	-	-	599,2	
<i>De España en el exterior</i>	-	-365,8	365,8	-	666,9	-666,9	
<i>Del exterior en España</i>	-1.167,6	-	-1.167,6	1.266,1	-	1.266,1	
Inversiones de cartera	-	-	-5.201,5	-	-	-5.118,0	
<i>De España en el exterior</i>	-	-8.994,8	8.994,8	-	-5.358,9	5.358,9	
<i>Del exterior en España</i>	-14.196,3	-	-14.196,3	-10.476,9	-	-10.476,9	
Otras Inversiones (1)	-	-	-29.192,3	-	-	14.474,5	
<i>De España en el exterior</i>	-	1.656,1	-1.656,1	-	-1.192,6	1.192,6	
<i>Del exterior en España</i>	-27.536,3	-	-27.536,3	13.281,9	-	13.281,9	
Derivados financieros	-	-	2.649,3	-	-	-820,4	
Banco de España (2)	-	-	35.095,6	-	-	-7.017,9	
Reservas	-	-	-8,8	-	-	-26,6	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	27.477,4	-	-	-7.702,5	
Otros activos netos	-	-	7.626,9	-	-	711,2	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	1.012,8	-	-	-149,2	

Fuente: Banco de España

(1) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.

(2) Un signo negativo (positivo) supone un aumento (disminución) de los activos del BE frente al exterior.

BALANZA DE PAGOS

	ACUMULADO ENERO-JUNIO						Millones de euros
	2010			2011			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	160.904,7	190.599,8	-29.695,0	179.232,3	205.569,9	-26.337,6	
Balanza Comercial	91.718,6	115.874,9	-24.156,4	108.512,5	130.628,0	-22.115,6	
Servicios	43.410,2	32.284,4	11.125,8	46.204,9	31.837,5	14.367,4	
<i>Turismo y viajes</i>	16.607,0	5.413,7	11.193,4	18.241,5	5.286,7	12.954,8	
<i>Otros</i>	26.803,2	26.870,7	-67,5	27.963,4	26.550,8	1.412,6	
Rentas	18.670,5	30.186,2	-11.515,7	17.492,2	30.644,2	-13.152,0	
Transferencias	7.105,4	12.254,2	-5.148,8	7.022,7	12.460,1	-5.437,4	
Cuenta de Capital	4.388,2	776,7	3.611,5	3.272,3	569,3	2.703,0	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	165.292,9	191.376,5	-26.083,5	182.504,6	206.139,1	-23.634,6	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	28.367,5	-	-	24.956,8	
Excluido Banco de España	-	-	-42.779,3	-	-	30.124,7	
Inversiones directas	-	-	6.458,1	-	-	-7.572,1	
<i>De España en el exterior</i>	-	-3.444,9	3.444,9	-	16.972,4	-16.972,4	
<i>Del exterior en España</i>	3.013,1	-	3.013,1	9.400,4	-	9.400,4	
Inversiones de cartera	-	-	-15.977,1	-	-	11.639,8	
<i>De España en el exterior</i>	-	-24.571,0	24.571,0	-	-17.391,9	17.391,9	
<i>Del exterior en España</i>	-40.548,0	-	-40.548,0	-5.752,1	-	-5.752,1	
Otras Inversiones (1)	-	-	-41.017,9	-	-	25.896,0	
<i>De España en el exterior</i>	-	4.953,8	-4.953,8	-	24.903,2	-24.903,2	
<i>Del exterior en España</i>	-36.064,1	-	-36.064,1	50.799,2	-	50.799,2	
Derivados financieros	-	-	7.757,6	-	-	160,9	
Banco de España (2)	-	-	71.146,8	-	-	-5.167,9	
Reservas	-	-	-540,9	-	-	-627,7	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	64.483,1	-	-	-5.561,9	
Otros activos netos	-	-	7.204,6	-	-	1.021,7	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-2.284,0	-	-	-1.322,2	

Fuente: Banco de España

(1) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.

(2) Un signo negativo (positivo) supone un aumento (disminución) de los activos del BE frente al exterior.