



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de Septiembre 2011

### Balanza de pagos en julio 2011

En julio de 2011 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 1.545,9 millones de euros, inferior al del mismo mes de 2010 (2.387,1 millones). Esta corrección se explica fundamentalmente por la disminución del déficit comercial y, en mucha menor medida, por la evolución de los saldos de servicios y transferencias corrientes, que compensaron el aumento del saldo negativo de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en julio de 2011 en 1.399,6 millones de euros (3.820,1 millones en el mismo mes de 2010). Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de dinamismo de las exportaciones y de leve contracción de las importaciones (13,8% y un -0,6% interanual, respectivamente). La disminución del déficit comercial se produjo a pesar del moderado incremento del saldo negativo energético, que aumentó en torno a un 5%, mientras que el no energético registró un superávit.

En julio de 2011, el superávit de la **balanza de servicios** aumentó hasta 4.612,8 millones de euros, frente a 3.943,4 millones en el mismo mes de 2010. Este avance reflejó la ampliación de los saldos positivos tanto de las balanzas de turismo y viajes, que se situó 4.212,1 millones de euros (3.763,6 millones en julio de 2010) como de **otros servicios**, que alcanzó los 400,7 millones de euros en julio de 2011 (179,8 millones en julio de 2010).

La **balanza de rentas** registró un déficit por importe de 4.090,1 millones de euros en julio de 2011, superior al del mismo mes del año anterior (1.813,2 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** mostró un saldo negativo de 669,1 millones de euros (697,2 millones del mismo en julio de 2010).

En julio 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 340,6 millones de euros (566,9 millones en julio 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 julio de 2011 e inferior al registrado en el mismo mes de 2010. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 1.205,4 millones de euros, frente a 1.820,2 millones en julio 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 salidas netas de capital por valor de 5.458,2 millones de euros (frente a las entradas netas por valor de 4.431,8 millones registradas en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior descendieron en julio de 2011 en 11.004,3 millones de euros, frente al incremento de

2.265,1 millones del mismo mes de 2010. Esta evolución fue consecuencia, fundamentalmente, de la caída de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 11.310,7 millones de euros (en contraste con el avance de 3.551,8 millones en julio de 2010). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 1.156,0 millones de euros (1.338,2 millones en el mismo período de 2010), mientras que las reservas aumentaron en 1.462,5 millones de euros (51,5 millones en el mismo mes del año anterior).

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron principalmente por las operaciones en la inversión de cartera y, en mucha menor medida, en los derivados financieros, que compensaron las entradas netas generadas por la inversión directa y las otras inversiones. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 1.407,6 millones de euros en julio de 2011 (frente a las salidas netas de 1.109,6 millones en julio de 2010). Estas entradas netas se debieron a que las inversiones directas de España en el exterior, de 1.173,2 millones de euros (2.457,7 millones en julio de 2010), fueron superadas por las inversiones directas del exterior en España, de 2.580,8 millones de euros (1.348,1 millones en julio de 2010). Las **inversiones de cartera** registraron en julio salidas netas de fondos que ascendieron a 5.853,7 millones de euros (frente a las entradas netas de 6.974,2 en el mismo período de 2010), como resultado de que las salidas (esto es, desinversiones) generadas por las inversiones de cartera del exterior en España, que alcanzaron 10.171,1 millones de euros (2.238,1 millones en julio de 2010), compensaron las entradas de fondos (es decir, desinversiones) originadas por las inversiones de cartera de España en el exterior (de 4.317,4 millones de euros, frente a 9.212,4 millones en julio de 2010). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) dieron lugar en julio de 2011 a entradas netas de 695,7 millones de euros (frente a unas salidas netas de 2.698,8 millones en el mismo mes de 2010). Estas entradas netas se explican porque las generadas por las otras inversiones de España en el exterior (es decir, desinversiones), que alcanzaron un importe de 8.675,6 millones de euros (frente a las salidas de 923,9 millones en julio de 2010), superaron a las salidas de fondos asociadas a las otras inversiones del exterior en España (es decir, desinversiones) por valor de 7.979,9 millones de euros (1.774,9 millones en julio de 2010). Por último, en julio de 2011, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos que se situaron en 1.707,9 millones de euros, en contraste con las entradas netas de 1.265,9 millones en el mismo mes de 2010.

Durante el conjunto de los siete primeros meses del año 2011, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** disminuyó hasta 28.919,1 millones de euros, desde los 32.082,1 millones registrados en 2010. Esta evolución recoge el favorable comportamiento de los saldos comercial y de servicios, que superó la ampliación de los déficits de rentas y transferencias corrientes.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en el periodo enero-julio de 2011 se situó en 23.344,1 millones de euros (27.976,4 millones en el mismo período del año anterior), en un contexto de dinamismo de los flujos comerciales, tanto de las importaciones como especialmente las exportaciones (10,7% y 17,8% en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del saldo negativo del componente no energético (un 87%), mientras que se amplió el déficit energético (aproximadamente un 18%).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el periodo acumulado hasta julio de 2011 ascendió a 18.728,7 millones de euros (15.069,2 millones en el mismo período del año 2010). El saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** se amplió hasta alcanzar 17.157,1 millones en los primeros siete meses de 2011 (14.957,0 millones en el mismo período del año previo). Por su parte, los **otros servicios** contabilizaron un superávit de 1.571,7 millones de euros en dicho periodo (112,2 millones en el periodo enero-julio del año 2010).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó durante el periodo enero-julio del año 2011 hasta 18.174,3 millones de euros (13.328,9 millones en el mismo período de 2010). Por último, el saldo negativo acumulado hasta julio de 2011 por la **balanza de transferencias corrientes** se incrementó hasta 6.129,5 millones de euros (5.846,0 millones en el mismo período del año anterior).

La **cuenta de capital** registró en los primeros siete meses de 2011 un superávit de 3.025,5 millones de euros (4.178,4 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 25.893,6 millones en el período enero-julio de 2011, inferior al observado en igual período del año previo (27.903,7 millones). La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, originó entradas netas por valor de 30.748,3 millones de euros en los siete primeros meses de 2011, frente a las salidas netas de 38.347,6 millones en el mismo período del año 2010. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior descendieron en 5.836,4 millones de euros en el periodo acumulado hasta julio de 2011 (68.881,7 millones en 2010). Dicho retroceso se concentró principalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, hasta 5.748,8 millones de euros (60.931,3 millones en 2010), y, en menor medida, en los otros activos netos, que descendieron en 2.177,7 millones (8.542,8 millones en el mismo periodo del año anterior). Por su parte, las reservas aumentaron en 2.090,1 millones de euros (592,4 millones en el mismo periodo del año anterior).

Durante los siete 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 otras inversiones y, en menor medida, las inversiones de cartera, que compensaron las salidas netas registradas por las inversiones directas y los derivados financieros. Las **inversiones directas** originaron salidas netas de 6.230,9 millones de euros, frente a las entradas netas de 5.348,5 millones del periodo enero-julio de 2010. Las salidas generadas por las inversiones directas de España en el exterior ascendieron a 18.904,9 millones de euros en el periodo acumulado hasta julio de 2011 (frente a las entradas, es decir, desinversiones de 987,3 millones en el mismo período de 2010). Estas salidas compensaron las entradas registradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que se situaron en 12.674,0 millones de euros (4.361,2 millones en el mismo período de 2010). Las **inversiones de cartera** generaron entradas netas por valor de 5.386,0 millones de euros, frente a las salidas netas de 9.002,8 millones en el mismo período de 2010. Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 21.508,3 millones de euros (33.783,3 millones entre enero y julio de 2010). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos (esto es, desinversiones) que alcanzaron 16.122,4 millones de euros (42.786,1 millones de euros en los siete primeros meses de 2010). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de julio de 2011 entradas netas por valor de 32.488,2 millones de euros, frente a las salidas netas de 43.716,7 millones registradas en el mismo período de 2010. Las otras inversiones de España en el exterior contabilizaron salidas que ascendieron a 11.809,2 millones de euros (5.877,7 millones en los siete primeros meses de 2010), inferiores a las entradas generadas por las otras inversiones del exterior en España, de 44.297,4 millones (frente a las salidas, esto es, desinversiones de 37.839,0 millones en el periodo enero-julio de 2010). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y julio de 2011 salidas netas por valor de 895,0 millones de euros (frente a las entradas netas de 9.023,5 millones en el mismo período de 2010).

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

## BALANZA DE PAGOS

	JULIO						millones de euros
	2010			2011			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>31.845,5</b>	<b>34.232,6</b>	<b>-2.387,1</b>	<b>33.856,9</b>	<b>35.402,8</b>	<b>-1.545,9</b>	
Balanza Comercial	16.721,1	20.541,2	-3.820,1	19.025,4	20.425,0	-1.399,6	
Servicios	9.741,0	5.797,6	3.943,4	10.252,9	5.640,0	4.612,8	
<i>Turismo y viajes</i>	5.010,0	1.246,4	3.763,6	5.481,0	1.268,8	4.212,1	
<i>Otros</i>	4.731,0	4.551,2	179,8	4.771,9	4.371,2	400,7	
Rentas	3.763,6	5.576,8	-1.813,2	3.106,9	7.197,0	-4.090,1	
Transferencias	1.619,8	2.317,0	-697,2	1.471,7	2.140,8	-669,1	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>825,1</b>	<b>258,2</b>	<b>566,9</b>	<b>496,0</b>	<b>155,4</b>	<b>340,6</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>32.670,6</b>	<b>34.490,8</b>	<b>-1.820,2</b>	<b>34.352,9</b>	<b>35.558,2</b>	<b>-1.205,4</b>	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.166,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.546,0</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.431,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5.458,2</b>	
Inversiones directas	-	-	-1.109,6	-	-	1.407,6	
<i>De España en el exterior</i>	-	2.457,7	-2.457,7	-	1.173,2	-1.173,2	
<i>Del exterior en España</i>	1.348,1	-	1.348,1	2.580,8	-	2.580,8	
Inversiones de cartera	-	-	6.974,2	-	-	-5.853,7	
<i>De España en el exterior</i>	-	-9.212,4	9.212,4	-	-4.317,4	4.317,4	
<i>Del exterior en España</i>	-2.238,1	-	-2.238,1	-10.171,1	-	-10.171,1	
Otras Inversiones (1)	-	-	-2.698,8	-	-	695,7	
<i>De España en el exterior</i>	-	923,9	-923,9	-	-8.675,6	8.675,6	
<i>Del exterior en España</i>	-1.774,9	-	-1.774,9	-7.979,9	-	-7.979,9	
Derivados financieros	-	-	1.265,9	-	-	-1.707,9	
<b>Banco de España (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2.265,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.004,3</b>	
Reservas	-	-	-51,5	-	-	-1.462,5	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-3.551,8	-	-	11.310,7	
Otros activos netos	-	-	1.338,2	-	-	1.156,0	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-346,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4.340,7</b>	

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-JULIO						Millones de euros
	2010			2011			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>192.750,2</b>	<b>224.832,3</b>	<b>-32.082,1</b>	<b>213.518,9</b>	<b>242.438,0</b>	<b>-28.919,1</b>	
Balanza Comercial	108.439,7	136.416,1	-27.976,4	127.710,2	151.054,3	-23.344,1	
Servicios	53.151,2	38.082,0	15.069,2	56.623,5	37.894,7	18.728,7	
<i>Turismo y viajes</i>	21.617,0	6.660,1	14.957,0	23.722,4	6.565,3	17.157,1	
<i>Otros</i>	31.534,2	31.421,9	112,2	32.901,0	31.329,4	1.571,7	
Rentas	22.434,1	35.763,0	-13.328,9	20.802,3	38.976,6	-18.174,3	
Transferencias	8.725,2	14.571,2	-5.846,0	8.382,9	14.512,3	-6.129,5	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>5.213,3</b>	<b>1.034,9</b>	<b>4.178,4</b>	<b>3.771,6</b>	<b>746,2</b>	<b>3.025,5</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>197.963,5</b>	<b>225.867,2</b>	<b>-27.903,7</b>	<b>217.290,5</b>	<b>243.184,1</b>	<b>-25.893,6</b>	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	-	-	<b>30.534,2</b>	-	-	<b>36.584,7</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>-38.347,6</b>	-	-	<b>30.748,3</b>	
Inversiones directas	-	-	5.348,5	-	-	-6.230,9	
<i>De España en el exterior</i>	-	-987,3	987,3	-	18.904,9	-18.904,9	
<i>Del exterior en España</i>	4.361,2	-	4.361,2	12.674,0	-	12.674,0	
Inversiones de cartera	-	-	-9.002,8	-	-	5.386,0	
<i>De España en el exterior</i>	-	-33.783,3	33.783,3	-	-21.508,3	21.508,3	
<i>Del exterior en España</i>	-42.786,1	-	-42.786,1	-16.122,4	-	-16.122,4	
Otras Inversiones (1)	-	-	-43.716,7	-	-	32.488,2	
<i>De España en el exterior</i>	-	5.877,7	-5.877,7	-	11.809,2	-11.809,2	
<i>Del exterior en España</i>	-37.839,0	-	-37.839,0	44.297,4	-	44.297,4	
Derivados financieros	-	-	9.023,5	-	-	-895,0	
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>68.881,7</b>	-	-	<b>5.836,4</b>	
Reservas	-	-	-592,4	-	-	-2.090,1	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	60.931,3	-	-	5.748,8	
Otros activos netos	-	-	8.542,8	-	-	2.177,7	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-2.630,4</b>	-	-	<b>-10.691,1</b>	

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.