



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 31 de octubre 2011

Balanza de pagos en agosto 2011

En agosto de 2011 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 1.451,4 millones de euros, inferior al del mismo mes de 2010 (2.677,1 millones). Esta reducción se explica fundamentalmente por la evolución de los saldos de servicios y transferencias corrientes, que compensaron el incremento de los déficits de la balanza comercial y de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en agosto de 2011 en 4.199,7 millones de euros (3.941,5 millones en el mismo mes de 2010). Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de dinamismo tanto de las exportaciones como de las importaciones (19,8% y un 16,8% interanual, respectivamente). El aumento del déficit comercial estuvo condicionado por el incremento del saldo negativo energético, que aumentó en torno a un 30%, mientras que el no energético retrocedió un 19%.

En agosto de 2011, el superávit de la **balanza de servicios** avanzó hasta 5.031,9 millones de euros, frente a 4.088,5 millones en el mismo mes de 2010. Esta mejoría reflejó la ampliación de los saldos positivos tanto de las balanzas de turismo y viajes, que se situó en 4.368,2 millones de euros (3.887,2 millones en agosto de 2010) como de **otros servicios**, que alcanzó los 663,7 millones de euros en agosto de 2011 (201,3 millones en agosto de 2010).

La **balanza de rentas** registró un déficit por importe de 2.166,2 millones de euros en agosto de 2011, superior al del mismo mes del año anterior (1.846,4 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** mostró un saldo negativo de 117,4 millones de euros (977,7 millones del mismo en agosto de 2010).

En agosto 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 934,9 millones de euros (238,6 millones en agosto 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 agosto de 2011 y notablemente inferior al registrado en el mismo mes de 2010. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 516,5 millones de euros, frente a 2.438,5 millones en agosto 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 21.631,4 millones de euros (frente a las entradas netas por valor de 21.261,4 millones registradas en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior descendieron en agosto de 2011 en 17.753,2

millones de euros, frente al incremento de 17.903,9 millones del mismo mes de 2010. Esta evolución se debió a la reducción de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 21.553,0 millones de euros (en contraste con el aumento de 17.969,7 millones en agosto de 2010). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España se incrementaron en 3.756,4 millones de euros (frente al retroceso de 33,6 millones en el mismo período de 2010), al tiempo que las reservas aumentaron en 43,3 millones de euros (en contraste con la disminución de 32,2 millones en el mismo mes del año anterior).

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron más importantes en la inversión de cartera y las otras inversiones, produciéndose únicamente entradas netas de menor cuantía en los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 860,4 millones de euros en agosto de 2011 (5.539,0 millones en agosto de 2010), que fueron el resultado de que las salidas que se produjeron en las inversiones directas del exterior en España, por importe de 2.388,4 millones de euros (en contraste con las entradas de 862,8 millones en agosto de 2010) superaron a las entradas correspondientes a las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 1.528,0 millones de euros (frente a las salidas de fondos de 6.401,7 millones en agosto de 2010). Las **inversiones de cartera** registraron en agosto salidas netas de fondos que alcanzaron los 11.037,5 millones de euros (frente a las entradas netas de 13.218,2 millones en el mismo período de 2010). Esta evolución fue el resultado de que las salidas generadas por las inversiones de cartera del exterior en España, que alcanzaron los 11.753,5 millones de euros (frente a las entradas de 9.287,3 millones en agosto de 2010), compensaron las entradas de fondos originadas por las inversiones de cartera de España en el exterior, por valor de 716,1 millones de euros (3.930,9 millones en agosto de 2010). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) dieron lugar en agosto de 2011 a salidas netas de 10.108,1 millones de euros (frente a unas entradas netas de 13.983,8 millones en el mismo mes de 2010). Estas salidas netas se explican por las generadas tanto por las otras inversiones de España en el exterior, que alcanzaron un importe de 3.126,1 millones de euros (4.784,3 millones en agosto de 2010), como por las asociadas a las otras inversiones del exterior en España por valor de 6.981,9 millones de euros (frente a las entradas de fondos de 18.768,1 millones en agosto de 2010). Por último, en agosto de 2011, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos que se situaron en 374,5 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 401,6 millones en el mismo mes de 2010.

Durante el conjunto de los ocho primeros meses del año 2011, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** disminuyó hasta 30.370,5 millones de euros, desde los 34.759,2 millones registrados en 2010. Esta evolución recoge principalmente el favorable comportamiento de los saldos comercial y de servicios, y en mucha menor medida, de las transferencias corrientes, que compensaron la ampliación del déficit de rentas.

El saldo negativo acumulado de la **balanza comercial** en el período enero-agosto de 2011 se situó en 27.543,8 millones de euros (31.917,9 millones en el mismo período del año anterior), en un contexto de dinamismo de los flujos comerciales, tanto de las importaciones como especialmente de las exportaciones (11,4% y 18% en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del déficit del componente no energético (un 76%), mientras que se amplió el saldo negativo energético (un 19%).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el período acumulado hasta agosto de 2011 ascendió a 23.760,7 millones de euros (19.157,8 millones en el mismo período del año 2010). El saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** se amplió hasta alcanzar 21.525,3 millones en los primeros ocho meses de 2011 (18.844,2 millones en el mismo período del año previo). Por su parte, los **otros servicios** contabilizaron un superávit de 2.235,4 millones de euros en dicho período (313,6 millones en el período enero-agosto del año 2010).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó durante el período enero-agosto del año 2011 hasta 20.340,4

millones de euros (15.175,3 millones en el mismo período de 2010). Por último, el saldo negativo acumulado hasta agosto de 2011 por la **balanza de transferencias corrientes** se redujo hasta 6.246,9 millones de euros (6.823,7 millones en el mismo período del año anterior).

La **cuenta de capital** registró en los primeros ocho meses de 2011 un superávit de 3.960,4 millones de euros (4.417,0 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 26.410,1 millones en el período enero-agosto de 2011, inferior al observado en igual período del año previo (30.342,2 millones). La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, originó entradas netas por valor de 9.116,9 millones de euros en los ocho primeros meses de 2011, frente a las salidas netas de 17.086,2 millones en el mismo período del año 2010. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior descendieron en 23.589,6 millones de euros en el período acumulado hasta agosto de 2011 (50.977,8 entre enero y agosto de 2010). Dicho retroceso se concentró en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 27.301,8 millones de euros (42.961,5 millones en 2010), mientras que los otros activos netos aumentaron en 1.578,7 millones (frente al retroceso de 8.576,4 millones en el mismo período del año anterior). Por su parte, las reservas se incrementaron en 2.133,5 millones de euros (560,2 millones en el mismo período del año anterior).

Durante los ocho primeros meses de 2011, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las generadas por las otras inversiones, que compensaron las salidas netas registradas por el resto de instrumentos. Las **inversiones directas** originaron salidas netas de 7.091,3 millones de euros (190,5 millones del período enero-agosto de 2010). Las salidas generadas por las inversiones directas de España en el exterior ascendieron a 17.376,8 millones de euros en el período acumulado hasta agosto de 2011 (5.414,5 millones en el mismo período de 2010). Estas salidas superaron a las entradas registradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, por importe de 10.285,6 millones de euros (5.224,0 millones en el mismo período de 2010). Las **inversiones de cartera** generaron salidas netas por valor de 5.651,5 millones de euros, frente a las entradas netas de 4.215,3 millones en el mismo período de 2010. Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 22.224,4 millones de euros (37.714,2 millones entre enero y agosto de 2010). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos (esto es, desinversiones) que alcanzaron 27.875,9 millones de euros (33.498,9 millones de euros en los ocho primeros meses de 2010). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), acumularon hasta el mes de agosto de 2011 entradas netas por valor de 22.380,2 millones de euros, frente a las salidas netas de 29.732,9 millones registradas en el mismo período de 2010. Las otras inversiones de España en el exterior contabilizaron salidas que ascendieron a 14.935,3 millones de euros (10.662,0 millones en los ocho primeros meses de 2010), inferiores a las entradas generadas por las otras inversiones del exterior en España, de 37.315,5 millones (frente a las salidas, esto es, desinversiones de 19.070,9 millones en el período enero-agosto de 2010). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y agosto de 2011 salidas netas por valor de 520,5 millones de euros (frente a las entradas netas de 8.621,9 millones en el mismo período de 2010).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

| | AGOSTO | | | millions de euros | | |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------|
| | 2010 | | | 2011 | | |
| | Ingresos | Pagos | Saldos | Ingresos | Pagos | Saldos |
| Cuenta Corriente | 25.567,3 | 28.244,3 | -2.677,1 | 29.840,5 | 31.291,9 | -1.451,4 |
| Balanza Comercial | 13.329,8 | 17.271,3 | -3.941,5 | 15.968,3 | 20.168,0 | -4.199,7 |
| Servicios | 9.291,2 | 5.202,7 | 4.088,5 | 10.172,1 | 5.140,1 | 5.031,9 |
| Turismo y viajes | 5.265,3 | 1.378,1 | 3.887,2 | 5.733,9 | 1.365,7 | 4.368,2 |
| Otros | 4.025,9 | 3.824,6 | 201,3 | 4.438,2 | 3.774,4 | 663,7 |
| Rentas | 2.070,0 | 3.916,5 | -1.846,4 | 2.062,6 | 4.228,8 | -2.166,2 |
| Transferencias | 876,2 | 1.853,9 | -977,7 | 1.637,6 | 1.755,1 | -117,4 |
| Cuenta de Capital | 343,6 | 105,0 | 238,6 | 1.071,3 | 136,4 | 934,9 |
| CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL | 25.910,9 | 28.349,3 | -2.438,5 | 30.911,9 | 31.428,4 | -516,5 |
| CUENTA FINANCIERA | Variación neta pasivos (VNP) | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) | Variación neta pasivos (VNP) | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) |
| Excluido Banco de España | - | - | 3.357,5 | - | - | -3.878,2 |
| Inversiones directas | - | - | 21.261,4 | - | - | -21.631,4 |
| De España en el exterior | - | - | -5.539,0 | - | - | -860,4 |
| Del exterior en España | - | 6.401,7 | -6.401,7 | - | -1.528,0 | 1.528,0 |
| Inversiones de cartera | 862,8 | - | 862,8 | -2.388,4 | - | -2.388,4 |
| De España en el exterior | - | - | 13.218,2 | - | - | -11.037,5 |
| Del exterior en España | 862,8 | - | - | - | - | - |
| Otras Inversiones (1) | - | - | 13.983,8 | - | - | -10.108,1 |
| De España en el exterior | - | 4.784,3 | -4.784,3 | - | -716,1 | 716,1 |
| Del exterior en España | 9.287,3 | - | 9.287,3 | -11.753,5 | - | -11.753,5 |
| Derivados financieros | 18.768,1 | - | 18.768,1 | -6.981,9 | 3.126,1 | -6.981,9 |
| Banco de España (2) | - | - | -17.903,9 | - | - | 17.753,2 |
| Reservas | - | - | 32,2 | - | - | -43,3 |
| Activos netos BE frente al EUROSISTEMA | - | - | -17.969,7 | - | - | 21.553,0 |
| Otros activos netos | - | - | 33,6 | - | - | -3.756,4 |
| ERRORES Y OMISIONES | - | - | -919,0 | - | - | 4.394,6 |

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-AGOSTO | | | Millions of euros | | |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| | 2010 | | Saldos | 2011 | | Saldos |
| | Ingresos | Pagos | | Ingresos | Pagos | |
| Cuenta Corriente | 218.317,5 | 253.076,7 | -34.759,2 | 243.359,4 | 273.729,9 | -30.370,5 |
| Balanza Comercial | 121.769,5 | 153.687,4 | -31.917,9 | 143.678,4 | 171.222,3 | -27.543,8 |
| Servicios | 62.442,4 | 43.284,7 | 19.157,8 | 66.795,6 | 43.034,9 | 23.760,7 |
| <i>Turismo y viajes</i> | 26.882,3 | 8.038,2 | 18.844,2 | 29.456,3 | 7.931,0 | 21.525,3 |
| Otros | 35.560,1 | 35.246,5 | 313,6 | 37.339,2 | 35.103,8 | 2.235,4 |
| Rentas | 24.504,2 | 39.679,5 | -15.175,3 | 22.864,9 | 43.205,4 | -20.340,4 |
| Transferencias | 9.601,4 | 16.425,1 | -6.823,7 | 10.020,5 | 16.267,4 | -6.246,9 |
| Cuenta de Capital | 5.556,9 | 1.139,9 | 4.417,0 | 4.843,0 | 882,6 | 3.960,4 |
| CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL | 223.874,4 | 254.216,6 | -30.342,2 | 248.202,4 | 274.612,5 | -26.410,1 |
| CUENTA FINANCIERA | Variación neta pasivos (VNP) | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) | Variación neta pasivos (VNP) | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) |
| Excluido Banco de España | - | - | 33.891,6 | - | - | 32.706,5 |
| Inversiones directas | - | - | -17.086,2 | - | - | 9.116,9 |
| <i>De España en el exterior</i> | - | - | -190,5 | - | - | -7.091,3 |
| <i>Del exterior en España</i> | - | 5.414,5 | -5.414,5 | - | 17.376,8 | -17.376,8 |
| Inversiones de cartera | 5.224,0 | - | 5.224,0 | 10.285,6 | - | 10.285,6 |
| <i>De España en el exterior</i> | - | - | 4.215,3 | - | - | -5.651,5 |
| <i>Del exterior en España</i> | - | -37.714,2 | 37.714,2 | - | -22.224,4 | 22.224,4 |
| Otras Inversiones (1) | -33.498,9 | - | -33.498,9 | -27.875,9 | - | -27.875,9 |
| <i>De España en el exterior</i> | - | 10.662,0 | -10.662,0 | - | 14.935,3 | -14.935,3 |
| <i>Del exterior en España</i> | -19.070,9 | - | -19.070,9 | 37.315,5 | - | 37.315,5 |
| Derivados financieros | - | - | 8.621,9 | - | - | -520,5 |
| Banco de España (2) | - | - | 50.977,8 | - | - | 23.589,6 |
| Reservas | - | - | -560,2 | - | - | -2.133,5 |
| Activos netos BE frente al EUROSISTEMA | - | - | 42.961,5 | - | - | 27.301,8 |
| Otros activos netos | - | - | 8.576,4 | - | - | -1.578,7 |
| ERRORES Y OMISIONES | - | - | -3.549,4 | - | - | -6.296,4 |

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.