



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de noviembre 2011

### Balanza de pagos en septiembre 2011

En septiembre de 2011 la economía española registró un déficit por **cuenta corriente** de 3.609,9 millones de euros, inferior al del mismo mes de 2010 (4.024,4 millones). Esta reducción se explica por la mejoría de los saldos de servicios y transferencias corrientes, que compensó la ampliación de los déficits de la balanza comercial y de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en septiembre de 2011 en 4.519,3 millones de euros (4.199,6 millones en el mismo mes de 2010). Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de dinamismo tanto de las exportaciones como de las importaciones (11,9% y un 11,0% interanual, respectivamente). El aumento del déficit comercial se explica por el deterioro del saldo energético, que se amplió en torno a un 50%, ya que el componente no energético mejoró notablemente (un 49%).

En septiembre de 2011, el superávit de la **balanza de servicios** avanzó hasta 3.870,0 millones de euros, frente a 3.260,8 millones en el mismo mes de 2010. Esta evolución reflejó tanto la ampliación del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, que se situó en 3.409,0 millones de euros (2.955,1 millones en septiembre de 2010), como el de **otros servicios**, que alcanzó los 461,0 millones de euros en septiembre de 2011 (305,6 millones en septiembre de 2010).

La **balanza de rentas** registró un déficit por importe de 2.482,8 millones de euros en septiembre de 2011, superior al del mismo mes del año anterior (1.975,1 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** mostró un saldo negativo de 477,7 millones de euros (1.110,5 millones en septiembre de 2010).

En septiembre de 2011, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó un déficit de 21,0 millones de euros (superávit de 555,7 millones en septiembre 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 septiembre de 2011 y de similar cuantía al registrado en el mismo mes de 2010. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 3.630,9 millones de euros, frente a 3.468,6 millones en septiembre 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 5.675,8 millones de euros (frente a las entradas netas por valor de 30.819,4 millones registradas en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior descendieron en septiembre de 2011 en 10.264,3

millones de euros, frente al incremento de 24.862,0 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 10.396,0 millones de euros (en contraste con el aumento de 24.965,9 millones en septiembre de 2010). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España se incrementaron en 40,1 millones de euros (frente al retroceso de 105,6 millones en el mismo período de 2010), al tiempo que las reservas aumentaron en 91,7 millones de euros (1,7 millones en el mismo mes del año anterior).

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron exclusivamente en las otras inversiones, produciéndose entradas netas en el resto de instrumentos. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 633,9 millones de euros en septiembre de 2011 (salidas por valor de 4.352,4 millones en septiembre de 2010), que fueron el resultado de que las entradas que se produjeron en las inversiones directas del exterior en España, por importe de 1.847,1 millones de euros (5.556,4 millones en septiembre de 2010) superaron a las salidas correspondientes a las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 1.213,2 millones de euros (salidas de fondos de 9.908,9 millones en septiembre de 2010). Las **inversiones de cartera** registraron en septiembre entradas netas de fondos que alcanzaron los 3.879,8 millones de euros (8.840,2 millones en el mismo período de 2010). A las entradas generadas por las inversiones de cartera del exterior en España, que alcanzaron los 1.638,0 millones de euros (3.638,9 millones en septiembre de 2010), se sumaron las entradas de fondos originadas por las inversiones de cartera de España en el exterior -esto es, desinversiones- por valor de 2.241,8 millones de euros (5.201,3 millones en septiembre de 2010). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente) dieron lugar en septiembre de 2011 a salidas netas de 10.800,0 millones de euros (frente a unas entradas netas de 26.880,3 millones en el mismo mes de 2010). Estas salidas netas se explican tanto por las generadas por las otras inversiones de España en el exterior, que alcanzaron un importe de 1.494,5 millones de euros (entradas de fondos de 14.485,1 millones en septiembre de 2010), como por las asociadas a las otras inversiones del exterior en España por valor de 9.305,5 millones de euros (frente a las entradas de fondos de 12.395,2 millones en septiembre de 2010). Por último, en septiembre de 2011, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos que se situaron en 610,5 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 548,7 millones en el mismo mes de 2010.

Durante el conjunto de los nueve primeros meses del año 2011, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** disminuyó hasta 33.980,4 millones de euros, desde los 38.783,5 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-septiembre de 2011 se situó en 32.063,1 millones de euros (36.117,4 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 17,3% en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del déficit del componente no energético (un 73,0%), mientras que se amplió el saldo negativo energético (un 22,3%).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el período acumulado hasta septiembre de 2011 ascendió a 27.630,7 millones de euros (22.418,5 millones en el mismo período del año 2010). El saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** se amplió hasta alcanzar 24.934,3 millones en los primeros nueve meses de 2011 (21.799,3 millones en el mismo período del año previo). Por su parte, los **otros servicios** contabilizaron un superávit de 2.696,4 millones de euros en dicho período (619,2 millones en el período enero-septiembre del año 2010).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó durante el período enero-septiembre del año 2011 hasta 22.823,3

millones de euros (17.150,4 millones en el mismo período de 2010). Por último, el saldo negativo acumulado hasta septiembre de 2011 por la **balanza de transferencias corrientes** se redujo hasta 6.724,6 millones de euros (7.934,2 millones en el mismo período del año anterior).

La **cuenta de capital** registró en los primeros nueve meses de 2011 un superávit de 3.939,4 millones de euros (4.972,7 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 30.041,0 millones en el período enero-septiembre de 2011, inferior al observado en igual período del año previo (33.810,8 millones). La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, originó entradas netas por valor de 3.441,1 millones de euros en los nueve primeros meses de 2011, frente a las entradas netas de 13.733,2 millones en el mismo período del año 2010. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior descendieron en 33.853,9 millones de euros en el periodo acumulado hasta septiembre de 2011 (26.115,8 entre enero y septiembre de 2010). Dicho retroceso se concentró en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 37.697,9 millones de euros (17.995,6 millones en 2010), mientras que los otros activos netos aumentaron en 1.618,8 millones (frente al retroceso de 8.682,1 millones en el mismo periodo del año anterior). Por su parte, las reservas se incrementaron en 2.225,2 millones de euros (561,8 millones en el mismo periodo del año anterior).

Durante los nueve 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 y en menor medida de los derivados financieros, que compensaron las salidas netas registradas por el resto de instrumentos. Las **inversiones directas** originaron salidas netas de 6.457,4 millones de euros (4.542,9 millones del periodo enero-septiembre de 2010). Las salidas generadas por las inversiones directas de España en el exterior ascendieron a 18.590,0 millones de euros en el periodo acumulado hasta septiembre de 2011 (15.323,3 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 12.132,7 millones de euros (10.780,4 millones en el mismo período de 2010). Las **inversiones de cartera** generaron salidas netas por valor de 1.771,7 millones de euros, frente a las entradas netas de 13.055,6 millones en el mismo período de 2010. Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 24.466,2 millones de euros (42.915,6 millones entre enero y septiembre de 2010). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos (esto es, desinversiones) que alcanzaron 26.237,9 millones de euros (29.860,0 millones de euros en los nueve primeros meses de 2010). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de septiembre de 2011 entradas netas por valor de 11.580,2 millones de euros, frente a las salidas netas de 2.852,7 millones registradas en el mismo período de 2010. Las otras inversiones de España en el exterior contabilizaron salidas que ascendieron a 16.429,8 millones de euros (entradas de 3.823,1 millones en los nueve primeros meses de 2010), inferiores a las entradas generadas por las otras inversiones del exterior en España, de 28.010,0 millones (frente a las salidas, esto es, desinversiones de 6.675,8 millones en el periodo enero-septiembre de 2010). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y septiembre de 2011 entradas netas por valor de 90,0 millones de euros (frente a las entradas netas de 8.073,2 millones en el mismo período de 2010).

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

## BALANZA DE PAGOS

	SEPTIEMBRE						millones de euros
	2010			2011			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>29.904,7</b>	<b>33.929,0</b>	<b>-4.024,4</b>	<b>31.430,2</b>	<b>35.040,0</b>	<b>-3.609,9</b>	
Balanza Comercial	16.288,1	20.487,6	-4.199,6	18.229,6	22.748,9	-4.519,3	
Servicios	8.876,7	5.616,0	3.260,8	9.329,1	5.459,1	3.870,0	
<i>Turismo y viajes</i>	4.304,3	1.349,2	2.955,1	4.653,0	1.244,0	3.409,0	
<i>Otros</i>	4.572,4	4.266,8	305,6	4.676,1	4.215,2	461,0	
Rentas	3.524,3	5.499,3	-1.975,1	2.296,0	4.778,8	-2.482,8	
Transferencias	1.215,6	2.326,1	-1.110,5	1.575,5	2.053,2	-477,7	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>661,9</b>	<b>106,2</b>	<b>555,7</b>	<b>151,7</b>	<b>172,7</b>	<b>-21,0</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>30.566,6</b>	<b>34.035,2</b>	<b>-3.468,6</b>	<b>31.581,8</b>	<b>35.212,7</b>	<b>-3.630,9</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>5.957,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.588,5</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30.819,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5.675,8</b>	
Inversiones directas	-	-	-4.352,4	-	-	633,9	
<i>De España en el exterior</i>	-	9.908,9	-9.908,9	-	1.213,2	-1.213,2	
<i>Del exterior en España</i>	5.556,4	-	5.556,4	1.847,1	-	1.847,1	
Inversiones de cartera	-	-	8.840,2	-	-	3.879,8	
<i>De España en el exterior</i>	-	-5.201,3	5.201,3	-	-2.241,8	2.241,8	
<i>Del exterior en España</i>	3.638,9	-	3.638,9	1.638,0	-	1.638,0	
Otras Inversiones (1)	-	-	26.880,3	-	-	-10.800,0	
<i>De España en el exterior</i>	-	-14.485,1	14.485,1	-	1.494,5	-1.494,5	
<i>Del exterior en España</i>	12.395,2	-	12.395,2	-9.305,5	-	-9.305,5	
Derivados financieros	-	-	-548,7	-	-	610,5	
<b>Banco de España (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-24.862,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.264,3</b>	
Reservas	-	-	-1,7	-	-	-91,7	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-24.965,9	-	-	10.396,0	
Otros activos netos	-	-	105,6	-	-	-40,1	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2.488,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-957,6</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-SEPTIEMBRE						Millones de euros
	2010			2011			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>248.222,2</b>	<b>287.005,7</b>	<b>-38.783,5</b>	<b>274.789,6</b>	<b>308.770,0</b>	<b>-33.980,4</b>	
Balanza Comercial	138.057,6	174.175,0	-36.117,4	161.908,1	193.971,2	-32.063,1	
Servicios	71.319,2	48.900,7	22.418,5	76.124,7	48.494,0	27.630,7	
<i>Turismo y viajes</i>	31.186,7	9.387,4	21.799,3	34.109,3	9.175,0	24.934,3	
<i>Otros</i>	40.132,5	39.513,3	619,2	42.015,4	39.319,0	2.696,4	
Rentas	28.028,4	45.178,8	-17.150,4	25.160,9	47.984,2	-22.823,3	
Transferencias	10.817,0	18.751,2	-7.934,2	11.596,0	18.320,6	-6.724,6	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>6.218,8</b>	<b>1.246,1</b>	<b>4.972,7</b>	<b>4.994,6</b>	<b>1.055,2</b>	<b>3.939,4</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>254.440,9</b>	<b>288.251,8</b>	<b>-33.810,8</b>	<b>279.784,2</b>	<b>309.825,2</b>	<b>-30.041,0</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>39.849,0</b>	-	-	<b>37.295,0</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>13.733,2</b>	-	-	<b>3.441,1</b>	
Inversiones directas	-	-	-4.542,9	-	-	-6.457,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	15.323,3	-15.323,3	-	18.590,0	-18.590,0	
<i>Del exterior en España</i>	10.780,4	-	10.780,4	12.132,7	-	12.132,7	
Inversiones de cartera	-	-	13.055,6	-	-	-1.771,7	
<i>De España en el exterior</i>	-	-42.915,6	42.915,6	-	-24.466,2	24.466,2	
<i>Del exterior en España</i>	-29.860,0	-	-29.860,0	-26.237,9	-	-26.237,9	
Otras Inversiones (1)	-	-	-2.852,7	-	-	11.580,2	
<i>De España en el exterior</i>	-	-3.823,1	3.823,1	-	16.429,8	-16.429,8	
<i>Del exterior en España</i>	-6.675,8	-	-6.675,8	28.010,0	-	28.010,0	
Derivados financieros	-	-	8.073,2	-	-	90,0	
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>26.115,8</b>	-	-	<b>33.853,9</b>	
Reservas	-	-	-561,8	-	-	-2.225,2	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	17.995,6	-	-	37.697,9	
Otros activos netos	-	-	8.682,1	-	-	-1.618,8	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-6.038,2</b>	-	-	<b>-7.254,0</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.