



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de abril 2012

Balanza de pagos en febrero 2012

En febrero de 2012 la economía española registró un déficit por **cuenta corriente** de 5.884,8 millones de euros, superior al registrado en el mismo mes de 2011 (5.297,0 millones). Esta ampliación se explica por el incremento del déficit de rentas y, en menor medida, de los saldos de la balanza de transferencias y comercial que compensaron la favorable evolución de la balanza de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en febrero de 2012 en 3.003,1 millones de euros (2.713,8 millones en el mismo mes de 2011). Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de crecimiento de las exportaciones y de las importaciones (6,8% y 7,3% interanual, respectivamente). El aumento del déficit comercial se explica por el componente energético, ya que el saldo no energético fue superavitario.

En febrero de 2012, el superávit de la **balanza de servicios** avanzó hasta 1.758,4 millones de euros, frente a 980,8 millones en el mismo mes de 2011. Esta evolución reflejó tanto la leve ampliación del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, que se situó en 1.361,7 millones de euros (1.318,3 millones en febrero de 2011), como, sobre todo, la mejora del saldo de **otros servicios**, cuyo superávit fue de 396,7 millones de euros en febrero de 2012 (déficit de 337,4 millones en febrero de 2011).

La **balanza de rentas** registró un déficit por importe de 2.050,3 millones de euros en febrero de 2012, superior al del mismo mes del año anterior (1.285,5 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** mostró un saldo negativo de 2.589,8 millones de euros (2.278,6 millones en febrero de 2011).

En febrero de 2012, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó un superávit de 116,3 millones de euros (1.249,5 millones en febrero de 2011).

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 febrero de 2012, al igual que en el mismo mes de 2011. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 5.768,5 millones de euros, frente a 4.047,5 millones en el mismo mes de 2011. En febrero de 2012, 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 25.548,6 millones de euros (frente a entradas por valor de 6.651,0 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior descendieron en febrero de 2012 en 29.305,3 millones de euros (aumento de 4.999,7 millones en el mismo mes de 2011). Esta evolución se debió a la reducción de los activos netos del Banco de

España frente al Eurosistema, de 27.639,2 millones de euros (aumento de 5.120,8 millones en febrero de 2011). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 1.777,1 millones de euros (179,6 millones en el mismo período de 2011). Las reservas se elevaron en febrero en 111,0 millones de euros (58,5 millones en el mismo mes del año anterior).

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron en las inversiones en cartera y en las otras inversiones, mientras que se generaron entradas netas en los derivados financieros y en las inversiones directas. En concreto, las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 2.505,4 millones de euros en febrero de 2012 (1.234,6 millones en febrero de 2011), al superar las entradas generadas por las inversiones directas del exterior en España, que se situaron en 2.718,9 millones de euros (2.171,4 millones en febrero de 2011), a las salidas derivadas de las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 213,6 millones de euros (936,8 millones en febrero de 2011). Las **inversiones de cartera** registraron en febrero salidas netas de fondos que ascendieron a 6.061,5 millones de euros (entradas de 15.762,2 millones en el mismo periodo de 2011). Las salidas generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior por valor de 2.177,8 millones de euros (entradas de 3.425,2 millones en febrero de 2011), se sumaron a las salidas registradas por las inversiones de cartera del exterior en España (es decir, desinversiones), que alcanzaron 3.883,7 millones de euros (entradas de 12.336,9 millones en febrero de 2011). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) dieron lugar en febrero de 2012 a salidas netas de 24.809,8 millones de euros (10.875,6 millones en el mismo mes de 2011). Estas salidas netas se explican porque a las salidas generadas por las otras inversiones de España en el exterior, por un importe de 11.349,4 millones de euros (entradas de 3.265,9 millones en febrero de 2011), se sumaron las salidas asociadas a las otras inversiones del exterior en España (es decir, desinversiones), por valor de 13.460,4 millones de euros (14.141,5 millones en febrero de 2011). Por último, en febrero de 2012, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos que se situaron en 2.817,3 millones de euros (529,8 millones en el mismo mes de 2011).

En los dos primeros meses del año 2012, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** experimentó un moderado aumento, hasta 11.611,9 millones de euros, desde los 11.467,6 millones registrados en 2011. Este incremento se debió principalmente al avance del déficit de rentas y, en menor medida, a la ampliación del saldo negativo de la balanza de transferencias, que compensaron el aumento del superávit de servicios y la reducción del déficit comercial.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los dos primeros meses de 2012 se situó en 6.195,8 millones de euros (7.119,3 millones en el mismo período del año anterior), en un contexto de crecimiento de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como de las importaciones (6,0% y 2,8% en tasa interanual, respectivamente). Por su parte, el componente no energético pasó a registrar superávit, mientras que se amplió el déficit energético (aproximadamente un 11%).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el periodo enero-febrero de 2012 ascendió a 3.600,3 millones de euros (2.616,0 millones en el mismo período del año 2011), como resultado de la ampliación del saldo positivo de turismo y viajes y, en mayor medida, del superávit de los otros servicios. El saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó hasta alcanzar los 3.206,4 millones en el primer bimestre de 2012 (3.016,8 millones en el mismo período del año previo). Por su parte, el superávit de los **otros servicios** se situó en 393,9 millones de euros (frente al déficit de 400,8 millones en el periodo enero-febrero del año 2011).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en los dos primeros meses del año 2012 hasta 5.330,6 millones de euros (3.578,4 millones en el mismo período de 2011). Por último, el déficit acumulado hasta febrero de 2012

por la **balanza de transferencias corrientes** aumentó hasta 3.685,8 millones de euros (3.385,7 millones en el mismo período del año anterior).

La **cuenta de capital** acumuló entre enero y febrero de 2012 un superávit de 184,3 millones de euros, muy inferior al del mismo período de 2011 (1.431,0 millones).

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 11.427,6 millones en el período enero-febrero de 2012, superior al contabilizado en igual período del año previo (10.036,6 millones). La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, originó salidas netas por valor de 30.890,7 millones de euros en el período acumulado hasta febrero (entradas de 15.503,2 millones en igual período del año 2011). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 38.838,7 millones de euros durante los dos primeros meses de 2012 (aumento de 8.557,1 millones en 2011). Dicha disminución se concentró fundamentalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que retrocedieron en 36.446,8 millones de euros (frente al aumento de 7.956,9 millones en 2011). Por su parte, las reservas se ampliaron en 182,4 millones de euros (274,1 millones en 2011). Los otros activos netos del Banco de España descendieron en 2.574,3 millones de euros (frente al aumento de 326,1 millones de enero-febrero del año anterior).

En el primer bimestre de 2012, las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado, en su mayor parte, de las generadas por las otras inversiones y las inversiones en cartera. Estas salidas compensaron las entradas netas registradas por las inversiones directas y los derivados financieros. Las **inversiones directas** originaron entradas netas de 5.072,3 millones de euros, frente a las salidas netas de 410,6 millones de enero-febrero de 2011. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a entradas por valor de 1.256,9 millones de euros en los dos primeros meses de 2012 (frente a salidas, de 6.108,1 millones en el mismo período de 2011). Estas entradas se sumaron a las registradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, por un importe de 3.815,4 millones de euros (5.697,5 millones en el mismo período de 2011). Las **inversiones de cartera** generaron salidas netas por valor de 10.953,8 millones de euros, frente a las entradas netas de 26.392,9 millones en el mismo período de 2011. Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron salidas por valor de 2.022,7 millones de euros (entradas de 9.984,8 millones entre enero y febrero de 2011). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos por importe de 8.931,1 millones de euros (frente a las entradas de fondos, por valor de 16.408,1 millones de euros en los dos primeros meses de 2011). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de febrero de 2012 salidas netas por valor de 29.350,2 millones de euros (12.049,4 millones en el mismo período del año previo). Las otras inversiones de España en el exterior registraron salidas netas por valor de 11.223,2 millones de euros (10.513,3 millones del primer bimestre de 2011), que se sumaron a las salidas, es decir, desinversiones de 18.127,0 millones generadas por las otras inversiones del exterior en España (1.536,1 millones en el periodo acumulado hasta febrero de 2011). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y febrero de 2012 entradas netas por valor de 4.340,8 millones de euros (1.570,3 millones en el mismo período de 2011).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

FEBRERO

millones de euros

	2011			2012		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	28.181,7	33.478,7	-5.297,0	29.429,8	35.314,6	-5.884,8
Balanza Comercial	17.712,6	20.426,4	-2.713,8	18.909,9	21.913,0	-3.003,1
Servicios	6.403,1	5.422,3	980,8	7.012,6	5.254,1	1.758,4
<i>Turismo y viajes</i>	<i>2.242,7</i>	<i>924,4</i>	<i>1.318,3</i>	<i>2.242,7</i>	<i>881,0</i>	<i>1.361,7</i>
<i>Otros</i>	<i>4.160,4</i>	<i>4.497,9</i>	<i>-337,4</i>	<i>4.769,8</i>	<i>4.373,1</i>	<i>396,7</i>
Rentas	3.046,8	4.332,3	-1.285,5	2.395,6	4.445,9	-2.050,3
Transferencias	1.019,1	3.297,7	-2.278,6	1.111,7	3.701,6	-2.589,8
Cuenta de Capital	1.339,9	90,4	1.249,5	198,7	82,4	116,3
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	29.521,5	33.569,0	-4.047,5	29.628,5	35.397,0	-5.768,5
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA	-	-	1.651,2	-	-	3.756,7
Excluido Banco de España	-	-	6.651,0	-	-	-25.548,6
Inversiones directas	-	-	1.234,6	-	-	2.505,4
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>936,8</i>	<i>-936,8</i>	<i>-</i>	<i>213,6</i>	<i>-213,6</i>
<i>Del exterior en España</i>	<i>2.171,4</i>	<i>-</i>	<i>2.171,4</i>	<i>2.718,9</i>	<i>-</i>	<i>2.718,9</i>
Inversiones de cartera	-	-	15.762,2	-	-	-6.061,5
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>-3.425,2</i>	<i>3.425,2</i>	<i>-</i>	<i>2.177,8</i>	<i>-2.177,8</i>
<i>Del exterior en España</i>	<i>12.336,9</i>	<i>-</i>	<i>12.336,9</i>	<i>-3.883,7</i>	<i>-</i>	<i>-3.883,7</i>
Otras Inversiones (1)	-	-	-10.875,6	-	-	-24.809,8
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>-3.265,9</i>	<i>3.265,9</i>	<i>-</i>	<i>11.349,4</i>	<i>-11.349,4</i>
<i>Del exterior en España</i>	<i>-14.141,5</i>	<i>-</i>	<i>-14.141,5</i>	<i>-13.460,4</i>	<i>-</i>	<i>-13.460,4</i>
Derivados financieros	-	-	529,8	-	-	2.817,3
Banco de España (2)	-	-	-4.999,7	-	-	29.305,3
Reservas	-	-	-58,5	-	-	-111,0
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-5.120,8	-	-	27.639,2
Otros activos netos	-	-	179,6	-	-	1.777,1
ERRORES Y OMISIONES	-	-	2.396,3	-	-	2.011,8

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-FEBRERO

Millones de euros

	2011			2012		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	55.464,9	66.932,4	-11.467,6	57.825,1	69.437,0	-11.611,9
Balanza Comercial	34.188,4	41.307,8	-7.119,3	36.252,2	42.447,9	-6.195,8
Servicios	13.474,6	10.858,7	2.616,0	14.075,0	10.474,7	3.600,3
<i>Turismo y viajes</i>	4.833,8	1.817,1	3.016,8	4.919,3	1.712,9	3.206,4
<i>Otros</i>	8.640,8	9.041,6	-400,8	9.155,7	8.761,8	393,9
Rentas	5.677,9	9.256,3	-3.578,4	5.233,5	10.564,1	-5.330,6
Transferencias	2.123,9	5.509,6	-3.385,7	2.264,4	5.950,2	-3.685,8
Cuenta de Capital	1.622,5	191,6	1.431,0	376,8	192,6	184,3
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	57.087,4	67.124,0	-10.036,6	58.201,9	69.629,5	-11.427,6
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA	-	-	6.946,1	-	-	7.948,0
Excluido Banco de España	-	-	15.503,2	-	-	-30.890,7
Inversiones directas	-	-	-410,6	-	-	5.072,3
<i>De España en el exterior</i>	-	6.108,1	-6.108,1	-	-1.256,9	1.256,9
<i>Del exterior en España</i>	5.697,5	-	5.697,5	3.815,4	-	3.815,4
Inversiones de cartera	-	-	26.392,9	-	-	-10.953,8
<i>De España en el exterior</i>	-	-9.984,8	9.984,8	-	2.022,7	-2.022,7
<i>Del exterior en España</i>	16.408,1	-	16.408,1	-8.931,1	-	-8.931,1
Otras Inversiones (1)	-	-	-12.049,4	-	-	-29.350,2
<i>De España en el exterior</i>	-	10.513,3	-10.513,3	-	11.223,2	-11.223,2
<i>Del exterior en España</i>	-1.536,1	-	-1.536,1	-18.127,0	-	-18.127,0
Derivados financieros	-	-	1.570,3	-	-	4.340,8
Banco de España (2)	-	-	-8.557,1	-	-	38.838,7
Reservas	-	-	-274,1	-	-	-182,4
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-7.956,9	-	-	36.446,8
Otros activos netos	-	-	-326,1	-	-	2.574,3
ERRORES Y OMISIONES	-	-	3.090,5	-	-	3.479,6

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.