



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 31 de mayo 2012

### Balanza de pagos en marzo 2012

En marzo de 2012 la economía española registró un déficit por **cuenta corriente** de 3.237,9 millones de euros, notablemente inferior al registrado en el mismo mes de 2011 (5.387,9 millones). Esta mejora se explica por la disminución del déficit comercial y el aumento del superávit en los servicios y, en mucha menor medida, por la mejora en el déficit de rentas. La evolución de estas partidas compensó la ampliación del déficit de transferencias.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en marzo de 2012 en 2.636,0 millones de euros (4.019,7 millones en el mismo mes de 2011). Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de crecimiento de las exportaciones y retroceso de las importaciones (del 3,1% interanual, en ambos casos). La disminución del déficit comercial reflejó la mejora del componente no energético, cuyo saldo pasó a ser superavitario, ya que el déficit energético aumentó en torno al 15%.

En marzo de 2012, el superávit de la **balanza de servicios** avanzó hasta 2.322,4 millones de euros, frente a 1.592,6 millones en el mismo mes de 2011. Esta evolución se explica por el mantenimiento del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, que se situó en 1.854,5 millones de euros (1.861,8 millones en marzo de 2011), y, sobre todo, por la mejora del saldo de **otros servicios**, que registró un superávit de 467,9 millones de euros en marzo de 2012 (frente al déficit de 269,2 millones en marzo de 2011).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se situó en 2.133,3 millones de euros en marzo de 2012, por debajo del observado en el mismo mes del año anterior (2.290,0 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** mostró un saldo negativo de 791,0 millones de euros (670,8 millones en marzo de 2011).

En marzo 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 446,0 millones de euros (132,3 millones en marzo 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 marzo de 2012, al igual que en el mismo mes de 2011. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 2.791,9 millones de euros, frente a 5.255,5 millones en el mismo mes de 2011. En marzo 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 66.200,1 millones de euros (frente a entradas por valor de

5.383,9 millones en marzo de 2011). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior descendieron en marzo de 2012 en 66.733,6 millones de euros (frente al aumento de 2.482,8 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 64.608,0 millones de euros (aumento de 2.937,6 millones en marzo de 2011). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 2.155,6 millones de euros (672,6 millones en el mismo período de 2011). Las reservas se elevaron en marzo en 30,0 millones de euros (217,8 millones en el mismo mes del año anterior).

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron, principalmente, en otras inversiones y, en menor medida, en inversiones en cartera, mientras que se generaron entradas netas en las inversiones directas y en los derivados financieros. En concreto, las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 2.867,8 millones de euros en marzo de 2012 (salidas de 3.109,7 millones en marzo de 2011) como resultado tanto de las entradas generadas por las inversiones directas del exterior en España, que se situaron en 2.845,6 millones de euros (1.937,3 millones en marzo de 2011), como de las entradas derivadas de las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 22,1 millones de euros (salidas de 5.047,0 millones en marzo de 2011). Las **inversiones de cartera** registraron en marzo salidas netas de fondos que ascendieron a 23.431,4 millones de euros (3.575,3 millones en el mismo mes de 2011). Las salidas generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior por valor de 798,3 millones de euros (1.572,7 millones en marzo de 2011), se sumaron a las salidas registradas por las inversiones de cartera del exterior en España (es decir, desinversiones), que alcanzaron 22.633,2 millones de euros (2.002,6 millones en marzo de 2011). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente) dieron lugar en marzo de 2012 a salidas netas por valor de 46.411,9 millones de euros (frente a las entradas de 10.890,6 millones en el mismo mes de 2011). Estas salidas netas se produjeron tanto en las otras inversiones de España en el exterior, por un importe de 26.163,9 millones de euros (entradas de 430,0 millones en marzo de 2011), como en las otras inversiones del exterior en España (es decir, desinversiones), por valor de 20.248,0 millones de euros (frente a las entradas de 10.460,6 millones en marzo de 2011). Por último, en marzo de 2012, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos que se situaron en 775,5 millones de euros (1.178,4 millones en el mismo mes de 2011).

En el primer trimestre del año 2012, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** disminuyó hasta 14.849,7 millones de euros, desde los 16.855,4 millones registrados en 2011. Esta disminución se debió principalmente a la mejora del déficit comercial y a la ampliación del saldo positivo de la balanza de servicios, que compensaron el aumento del déficit de rentas y de transferencias.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los tres primeros meses de 2012 descendió hasta 8.831,7 millones de euros (11.139,0 millones en el mismo período del año anterior), en un contexto de crecimiento moderado de los flujos comerciales, tanto de las importaciones como, en menor medida, de las exportaciones (0,6% y 4,9% en tasa interanual, respectivamente). Por su parte, el saldo no energético pasó a registrar superávit, mientras que se amplió el déficit energético (aproximadamente un 13%).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el período enero-marzo de 2012 ascendió a 5.922,7 millones de euros (4.208,6 millones en el mismo período del año 2011), como resultado de la ampliación del saldo positivo de turismo y viajes y del superávit de los otros servicios. El saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó hasta alcanzar los 5.061,0 millones en el primer trimestre de 2012 (4.878,5 millones en el mismo período del año previo). Por su parte, el superávit de los **otros servicios** se situó en 861,8 millones de euros (frente al déficit de 669,9 millones en el período enero-marzo del año 2011).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en los tres primeros meses de 2012 hasta 7.463,9 millones de euros (5.868,5 millones en el mismo período de 2011). Por último, el déficit acumulado hasta marzo de 2012 por la **balanza de transferencias corrientes** aumentó hasta 4.476,8 millones de euros (4.056,5 millones en el mismo período del año anterior).

La **cuenta de capital** acumuló entre enero y marzo de 2012 un superávit de 630,3 millones de euros, inferior al del mismo período de 2011 (1.563,3 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 14.219,5 millones en el período enero-marzo de 2012, por debajo del contabilizado en igual período del año previo (15.292,1 millones). La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, originó salidas netas por valor de 97.090,9 millones de euros en el período acumulado hasta marzo (entradas de 20.887,1 millones en igual período del año 2011). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 105.572,3 millones de euros durante los tres primeros meses de 2012 (frente al aumento de 11.039,8 millones en 2011). Dicha disminución se concentró fundamentalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que retrocedieron en 101.054,7 millones de euros (frente al aumento de 10.894,5 millones en 2011). Por su parte, las reservas se ampliaron en 212,4 millones de euros (491,9 millones en 2011). Los otros activos netos del Banco de España descendieron en 4.730,0 millones de euros (346,5 millones de enero a marzo del año anterior).

En el primer trimestre de 2012, las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado, 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 7.940,1 millones de euros, frente a las salidas netas de 3.520,3 millones en enero-marzo de 2011. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a entradas por valor de 1.279,1 millones de euros en los tres primeros meses de 2012 (frente a salidas, de 11.155,1 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 6.661,0 millones de euros (7.634,8 millones en el mismo período de 2011). Las **inversiones de cartera** generaron salidas netas por valor de 34.385,2 millones de euros, frente a las entradas netas de 22.817,6 millones en el mismo período de 2011. Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron salidas por valor de 2.821,0 millones de euros (frente a las entradas de 8.412,1 millones entre enero y marzo de 2011). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos por importe de 31.564,3 millones de euros (frente a las entradas de fondos, por valor de 14.405,4 millones de euros en los tres primeros meses de 2011). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de marzo de 2012 salidas netas por valor de 75.762,1 millones de euros (1.158,8 millones en el mismo período del año previo). Las otras inversiones de España en el exterior registraron salidas netas por valor de 37.387,1 millones de euros (10.083,3 millones del primer trimestre de 2011), que se sumaron a las salidas, es decir, desinversiones de 38.375,0 millones generadas por las otras inversiones del exterior en España (frente a las entradas de 8.924,5 millones en el período acumulado hasta marzo de 2011). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y marzo de 2012 entradas netas por valor de 5.116,3 millones de euros (2.748,7 millones en el mismo período de 2011).

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

## BALANZA DE PAGOS

	MARZO						millones de euros
	2011			2012			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>31.730,4</b>	<b>37.118,2</b>	<b>-5.387,9</b>	<b>33.007,4</b>	<b>36.245,3</b>	<b>-3.237,9</b>	
Balanza Comercial	20.537,1	24.556,8	-4.019,7	21.170,9	23.806,9	-2.636,0	
Servicios	7.464,1	5.871,5	1.592,6	7.655,4	5.333,0	2.322,4	
<i>Turismo y viajes</i>	2.733,5	871,7	1.861,8	2.687,0	832,5	1.854,5	
<i>Otros</i>	4.730,6	4.999,8	-269,2	4.968,4	4.500,6	467,9	
Rentas	2.601,8	4.891,9	-2.290,0	2.991,4	5.124,7	-2.133,3	
Transferencias	1.127,3	1.798,0	-670,8	1.189,6	1.980,6	-791,0	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>250,5</b>	<b>118,2</b>	<b>132,3</b>	<b>550,9</b>	<b>104,9</b>	<b>446,0</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>31.980,9</b>	<b>37.236,4</b>	<b>-5.255,5</b>	<b>33.558,3</b>	<b>36.350,2</b>	<b>-2.791,9</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>2.901,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>533,5</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.383,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-66.200,1</b>	
Inversiones directas	-	-	-3.109,7	-	-	2.867,8	
<i>De España en el exterior</i>	-	5.047,0	-5.047,0	-	-22,1	22,1	
<i>Del exterior en España</i>	1.937,3	-	1.937,3	2.845,6	-	2.845,6	
Inversiones de cartera	-	-	-3.575,3	-	-	-23.431,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	1.572,7	-1.572,7	-	798,3	-798,3	
<i>Del exterior en España</i>	-2.002,6	-	-2.002,6	-22.633,2	-	-22.633,2	
Otras Inversiones (1)	-	-	10.890,6	-	-	-46.411,9	
<i>De España en el exterior</i>	-	-430,0	430,0	-	26.163,9	-26.163,9	
<i>Del exterior en España</i>	10.460,6	-	10.460,6	-20.248,0	-	-20.248,0	
Derivados financieros	-	-	1.178,4	-	-	775,5	
<b>Banco de España (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2.482,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66.733,6</b>	
Reservas	-	-	-217,8	-	-	-30,0	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-2.937,6	-	-	64.608,0	
Otros activos netos	-	-	672,6	-	-	2.155,6	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.354,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.258,4</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-MARZO						Millones de euros
	2011			2012			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>87.195,2</b>	<b>104.050,7</b>	<b>-16.855,4</b>	<b>90.832,5</b>	<b>105.682,2</b>	<b>-14.849,7</b>	
Balanza Comercial	54.725,6	65.864,6	-11.139,0	57.423,1	66.254,8	-8.831,7	
Servicios	20.938,8	16.730,2	4.208,6	21.730,5	15.807,7	5.922,7	
<i>Turismo y viajes</i>	7.567,3	2.688,8	4.878,5	7.606,3	2.545,4	5.061,0	
<i>Otros</i>	13.371,5	14.041,4	-669,9	14.124,1	13.262,4	861,8	
Rentas	8.279,7	14.148,2	-5.868,5	8.224,9	15.688,8	-7.463,9	
Transferencias	3.251,1	7.307,7	-4.056,5	3.454,0	7.930,8	-4.476,8	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>1.873,1</b>	<b>309,8</b>	<b>1.563,3</b>	<b>927,7</b>	<b>297,5</b>	<b>630,3</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>89.068,3</b>	<b>104.360,5</b>	<b>-15.292,1</b>	<b>91.760,2</b>	<b>105.979,7</b>	<b>-14.219,5</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>9.847,2</b>	-	-	<b>8.481,4</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>20.887,1</b>	-	-	<b>-97.090,9</b>	
Inversiones directas	-	-	-3.520,3	-	-	7.940,1	
<i>De España en el exterior</i>	-	11.155,1	-11.155,1	-	-1.279,1	1.279,1	
<i>Del exterior en España</i>	7.634,8	-	7.634,8	6.661,0	-	6.661,0	
Inversiones de cartera	-	-	22.817,6	-	-	-34.385,2	
<i>De España en el exterior</i>	-	-8.412,1	8.412,1	-	2.821,0	-2.821,0	
<i>Del exterior en España</i>	14.405,4	-	14.405,4	-31.564,3	-	-31.564,3	
Otras Inversiones (1)	-	-	-1.158,8	-	-	-75.762,1	
<i>De España en el exterior</i>	-	10.083,3	-10.083,3	-	37.387,1	-37.387,1	
<i>Del exterior en España</i>	8.924,5	-	8.924,5	-38.375,0	-	-38.375,0	
Derivados financieros	-	-	2.748,7	-	-	5.116,3	
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>-11.039,8</b>	-	-	<b>105.572,3</b>	
Reservas	-	-	-491,9	-	-	-212,4	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-10.894,5	-	-	101.054,7	
Otros activos netos	-	-	346,5	-	-	4.730,0	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>5.444,9</b>	-	-	<b>5.738,1</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.