



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 31 de enero 2012

### Balanza de pagos en noviembre 2011

En noviembre de 2011 la economía española registró un déficit por **cuenta corriente** de 4.096,1 millones de euros (4.386,6 millones en el mismo mes de 2010). Esta reducción se explica por la mejoría del saldo de la balanza comercial y, en menor medida, de la balanza de servicios y del saldo de rentas, que más que compensaron el deterioro de la balanza de transferencias.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en noviembre de 2011 en 2.017,3 millones de euros (3.356,7 millones en el mismo mes de 2010). Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de mayor dinamismo de las exportaciones que el de las importaciones (13,7% y un 5,3% interanual, respectivamente). La disminución del déficit comercial se explica por la mejora del componente no energético, que pasó a ser superavitario en noviembre, mientras que el saldo energético se mantuvo en niveles similares a los del año anterior.

En noviembre de 2011, el superávit de la **balanza de servicios** avanzó hasta 2.331,8 millones de euros, frente a 1.524,2 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 1.506,5 millones de euros (1.424,1 millones en noviembre de 2010), como, sobre todo, del superávit de **otros servicios**, que ascendió a 825,4 millones de euros en noviembre de 2011 (100,1 millones en noviembre de 2010).

La **balanza de rentas** registró un déficit por importe de 2.949,5 millones de euros en noviembre de 2011, inferior al del mismo mes del año anterior (3.371,4 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** mostró un saldo negativo de 1.461,1 millones de euros frente al superávit de 817,4 millones en noviembre de 2010.

En noviembre 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 870,5 millones de euros (320,3 millones en noviembre 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 noviembre de 2011, al igual que en el mismo mes de 2010. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 3.225,5 millones de euros en noviembre de 2011, frente a 4.066,3 millones en el mismo mes de 2010. En noviembre de 2011, 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 19.178,8 millones de euros (frente a las entradas netas por valor de 3.170,1 millones registradas en el mismo mes del año anterior). En

consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior descendieron en noviembre de 2011 en 22.469,3 millones de euros, frente al incremento de 882,6 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 28.690,4 millones de euros (en contraste con el aumento de 82,7 millones en noviembre de 2010). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España se incrementaron en 2.526,8 millones de euros (794,8 millones en el mismo período de 2010). También aumentaron las reservas en noviembre, en 3.694,4 millones de euros (5,1 millones en el mismo mes del año anterior).

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron en las otras inversiones y, en mucha menor medida, en las inversiones directas, generándose entradas netas en el resto de instrumentos. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 1.307,0 millones de euros en noviembre de 2011 (frente a entradas de 2.256,5 millones en noviembre de 2010), que se debieron a que las salidas de fondos por las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 1.525,9 millones de euros (entradas- es decir, desinversiones-, de 1.337,2 millones en noviembre de 2010) superaron a las entradas por las inversiones directas del exterior en España, por importe de 218,9 millones de euros (919,3 millones en noviembre de 2010). Las **inversiones de cartera** registraron en noviembre entradas netas de fondos que ascendieron a 5.805,5 millones de euros (salidas de fondos de 4.435,8 millones en el mismo período de 2010). Las entradas generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior -esto es, desinversiones- por valor de 8.408,7 millones de euros (4.711,3 millones en noviembre de 2010), superaron a las salidas registradas por las inversiones de cartera del exterior en España, que se situaron en 2.603,2 millones de euros (9.147,1 millones en noviembre de 2010). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) dieron lugar en noviembre de 2011 a salidas netas de 25.483,9 millones de euros (entrada de fondos de 4.977,0 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, por un importe de 9.308,9 millones de euros (entrada de fondos de 11.142,5 millones en noviembre de 2010), como por las salidas asociadas a las otras inversiones del exterior en España (es decir, desinversiones), por valor de 16.175,0 millones de euros (6.165,5 millones en noviembre de 2010). Por último, en noviembre de 2011, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos que se situaron en 1.806,5 millones de euros (372,4 millones en el mismo mes de 2010).

Durante los once primeros meses del año 2011, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** disminuyó hasta 36.179,1 millones de euros, desde los 45.830,2 millones registrados en 2010. Esta evolución recoge principalmente el buen comportamiento de los saldos comercial y de servicios, y, en 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-noviembre de 2011 se situó en 36.060,1 millones de euros (42.556,8 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 17,9% en tasa interanual, respectivamente), y de la notable corrección del déficit del componente no energético (un 67%), mientras que se amplió el saldo negativo energético (un 16%).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el período acumulado hasta noviembre de 2011 ascendió a 33.594,0 millones de euros (26.758,7 millones en el mismo período del año 2010). El saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** se amplió hasta alcanzar 29.426,3 millones en los primeros once meses de 2011 (25.864,8 millones en el mismo período del año previo). Por su parte, los **otros servicios** contabilizaron un superávit de 4.167,7 millones de euros en dicho período (893,8 millones en el período enero-noviembre del año 2010).

El déficit de la **balanza de rentas** se amplió durante el período enero-noviembre del año 2011 hasta 26.675,3

millones de euros (21.908,9 millones en el mismo período de 2010). Por último, el saldo negativo acumulado hasta noviembre de 2011 por la **balanza de transferencias corrientes** se redujo hasta 7.037,6 millones de euros (8.123,3 millones en el mismo período del año anterior).

La **cuenta de capital** registró en los primeros once meses de 2011 un superávit de 5.151,8 millones de euros (5.419,8 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 31.027,2 millones en el período enero-noviembre de 2011, inferior al observado en igual período del año previo (40.410,4 millones). La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, originó salidas netas por valor de 34.589,7 millones de euros en los once primeros meses de 2011, frente a las entradas netas de 36.280,4 millones en el mismo período del año 2010. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior descendieron en el período acumulado hasta noviembre de 2011, por un importe de 75.168,7 millones de euros (8.226,5 entre enero y noviembre de 2010). Dicho retroceso se concentró en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 86.255,5 millones de euros (1.820,6 millones en 2010), mientras que los otros activos netos aumentaron en 4.218,8 millones (frente al retroceso de 7.184,5 millones en el mismo período del año anterior). Por su parte, las reservas se incrementaron en 6.868,0 millones de euros (778,5 millones en el mismo período del año anterior).

Durante los once primeros meses de 2011, las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las generadas por las inversiones directas, las inversiones en cartera y otras inversiones, que compensaron las entradas netas registradas en los derivados financieros. Las **inversiones directas** originaron salidas netas de 5.595,0 millones de euros (entradas por valor de 650,7 millones del período enero-noviembre de 2010). Las salidas generadas por las inversiones directas de España en el exterior ascendieron a 20.924,1 millones de euros en el período acumulado hasta noviembre de 2011 (13.755,1 millones en el mismo período de 2010). Estas salidas superaron a las entradas registradas por las inversiones directas del exterior en España, por importe de 15.329,1 millones de euros (14.405,8 millones en el mismo período de 2010). Las **inversiones de cartera** generaron salidas netas por valor de 909,2 millones de euros, frente a las entradas netas de 31.336,2 millones en el mismo período de 2010. Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 37.716,2 millones de euros (55.396,7 millones entre enero y noviembre de 2010). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos (esto es, desinversiones) que alcanzaron 38.625,4 millones de euros (24.060,5 millones de euros en los once primeros meses de 2010). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), acumularon hasta el mes de noviembre de 2011 salidas netas por valor de 28.703,5 millones de euros, frente a las salidas netas de 2.292,0 millones registradas en el mismo período de 2010. Las otras inversiones de España en el exterior contabilizaron salidas que ascendieron a 43.038,4 millones de euros (2.695,0 millones en los once primeros meses de 2010), superiores a las entradas generadas por las otras inversiones del exterior en España, de 14.334,9 millones (403,0 millones en el período enero-noviembre de 2010). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y noviembre de 2011 entradas netas por valor de 617,9 millones de euros (frente a las entradas netas de 6.585,5 millones en el mismo período de 2010).

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

## BALANZA DE PAGOS

	NOVIEMBRE			millones de euros		
	2010			2011		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>29.314,7</b>	<b>33.701,3</b>	<b>-4.386,6</b>	<b>31.688,3</b>	<b>35.784,4</b>	<b>-4.096,1</b>
Balanza Comercial	18.081,7	21.438,5	-3.356,7	20.562,7	22.580,0	-2.017,3
Servicios	6.844,0	5.319,8	1.524,2	7.575,0	5.243,2	2.331,8
<i>Turismo y viajes</i>	2.520,2	1.096,1	1.424,1	2.605,9	1.099,4	1.506,5
Otros	4.323,8	4.223,7	100,1	4.969,1	4.143,7	825,4
Rentas	2.030,4	5.401,8	-3.371,4	2.707,4	5.657,0	-2.949,5
Transferencias	2.358,6	1.541,2	817,4	843,2	2.304,3	-1.461,1
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>446,8</b>	<b>126,5</b>	<b>320,3</b>	<b>967,5</b>	<b>96,9</b>	<b>870,5</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>29.761,5</b>	<b>33.827,8</b>	<b>-4.066,3</b>	<b>32.655,8</b>	<b>35.881,3</b>	<b>-3.225,5</b>
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
	-	-	<b>2.287,5</b>	-	-	<b>3.290,5</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>3.170,1</b>	-	-	<b>-19.178,8</b>
Inversiones directas	-	-	2.256,5	-	-	-1.307,0
<i>De España en el exterior</i>	-	-1.337,2	1.337,2	-	1.525,9	-1.525,9
<i>Del exterior en España</i>	919,3	-	919,3	218,9	-	218,9
Inversiones de cartera	-	-	-4.435,8	-	-	5.805,5
<i>De España en el exterior</i>	-	-4.711,3	4.711,3	-	-8.408,7	8.408,7
<i>Del exterior en España</i>	-9.147,1	-	-9.147,1	-2.603,2	-	-2.603,2
Otras Inversiones (1)	-	-	4.977,0	-	-	-25.483,9
<i>De España en el exterior</i>	-	-11.142,5	11.142,5	-	9.308,9	-9.308,9
<i>Del exterior en España</i>	-6.165,5	-	-6.165,5	-16.175,0	-	-16.175,0
Derivados financieros	-	-	372,4	-	-	1.806,5
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>-882,6</b>	-	-	<b>22.469,3</b>
Reservas	-	-	-5,1	-	-	-3.694,4
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-82,7	-	-	28.690,4
Otros activos netos	-	-	-794,8	-	-	-2.526,8
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>1.778,8</b>	-	-	<b>-65,0</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.

## BALANZA DE PAGOS

	ACUMULADO ENERO-NOVIEMBRE			Millones de euros		
	2010			2011		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>307.758,7</b>	<b>353.588,9</b>	<b>-45.830,2</b>	<b>346.185,8</b>	<b>382.364,9</b>	<b>-36.179,1</b>
Balanza Comercial	174.070,1	216.626,9	-42.556,8	205.157,3	241.217,4	-36.060,1
Servicios	86.325,3	59.566,7	26.758,7	93.457,4	59.863,4	33.594,0
<i>Turismo y viajes</i>	37.557,1	11.692,3	25.864,8	40.869,6	11.443,3	29.426,3
Otros	48.768,2	47.874,4	893,8	52.587,8	48.420,1	4.167,7
Rentas	33.004,4	54.913,3	-21.908,9	31.849,9	58.525,2	-26.675,3
Transferencias	14.358,9	22.482,1	-8.123,3	15.721,3	22.758,9	-7.037,6
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>6.901,9</b>	<b>1.482,1</b>	<b>5.419,8</b>	<b>6.412,8</b>	<b>1.261,0</b>	<b>5.151,8</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>314.660,6</b>	<b>355.071,0</b>	<b>-40.410,4</b>	<b>352.598,7</b>	<b>383.625,9</b>	<b>-31.027,2</b>
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
	-	-	<b>44.506,9</b>	-	-	<b>40.579,0</b>
<b>Excluido Banco de España</b>						
Inversiones directas	-	-	<b>36.280,4</b>	-	-	<b>-34.589,7</b>
<i>De España en el exterior</i>	-	-	650,7	-	-	-5.595,0
<i>Del exterior en España</i>	-	13.755,1	-13.755,1	-	20.924,1	-20.924,1
Inversiones de cartera	14.405,8	-	14.405,8	15.329,1	-	15.329,1
<i>De España en el exterior</i>	-	-	31.336,2	-	-	-909,2
<i>Del exterior en España</i>	-24.060,5	-55.396,7	55.396,7	-38.625,4	-	37.716,2
Otras Inversiones (1)	-	-	-2.292,0	-	-	-28.703,5
<i>De España en el exterior</i>	-	2.695,0	-2.695,0	-	43.038,4	-43.038,4
<i>Del exterior en España</i>	403,0	-	403,0	14.334,9	-	14.334,9
Derivados financieros	-	-	6.585,5	-	-	617,9
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>8.226,5</b>	-	-	<b>75.168,7</b>
Reservas	-	-	-778,5	-	-	-6.868,0
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	1.820,6	-	-	86.255,5
Otros activos netos	-	-	7.184,5	-	-	-4.218,8
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-4.096,6</b>	-	-	<b>-9.551,7</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.