



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 29 de Junio 2012

Balanza de pagos en abril 2012

En abril de 2012 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 1.678,6 millones de euros, marcadamente inferior al registrado en el mismo mes de 2011 (2.975,3 millones). Esta mejoría fue resultado, sobre todo, de la disminución del déficit comercial y el aumento del superávit de los servicios, y, en menor medida, de la disminución de los saldos negativos de transferencias corrientes y de la balanza de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en abril de 2012 en 2.894,4 millones de euros, frente a 3.410,4 millones en el mismo mes de 2011. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de debilidad de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como, en mayor medida, de las importaciones, que cayeron un 1,2% y un 3,4% interanual, respectivamente. La disminución del déficit comercial se produjo gracias a la mejora del componente no energético, cuyo saldo pasó a ser superavitario, dado que el déficit energético se amplió en torno a un 29%.

En abril de 2012, el superávit de la **balanza de servicios** aumentó hasta 2.828 millones de euros, frente a 2.325,8 millones en el mismo mes de 2011. Este incremento se explica por la mejora del saldo de **otros servicios**, que registró un superávit de 938,1 millones de euros en abril de 2012 (313,3 millones en el mismo mes de 2011), ya que el superávit de la balanza de turismo y viajes se redujo hasta 1.889,8 millones de euros (2012,6 millones en abril de 2011).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se situó en 1.305,4 millones de euros en abril de 2012, siendo ligeramente inferior al observado en el mismo mes del año anterior (1.358,3 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 306,8 millones de euros (532,4 millones en abril de 2011).

En abril 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 314,2 millones de euros (283,7 millones el mismo mes 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 abril de 2012 pero inferior al registrado en el mismo mes de 2011. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 1.364,3 millones de euros, frente a 2.691,6 millones en el mismo mes del año anterior. En abril 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 26.587 millones de euros (frente a entradas por valor de 3.268,8 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en abril de 2012 en 28.989,9 millones de euros, frente al incremento de 2.586 millones del mismo mes de 2011. Esta evolución se debió, fundamentalmente, a la disminución de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 26.807,2 millones de euros (frente al aumento de 2.494,8 millones en abril de 2011). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España se redujeron en 2.334,2 millones de euros (aumentaron 41,2 millones en el mismo período de 2011), mientras que las reservas aumentaron en 151,5 millones de euros (50 millones en el mismo mes del año anterior).

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron, fundamentalmente, en inversiones en cartera y, en menor medida, en otras inversiones, mientras que se generaron entradas netas en las inversiones directas y en los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 766,7 millones de euros en abril de 2012 (frente a las salidas de 3.758,5 millones en abril de 2011), como resultado de las inversiones directas del exterior en España, que ascendieron a 2.928,1 millones (2.420,5 en abril de 2011), y superaron a las realizadas por España en el exterior por valor de 2.161,4 millones de euros (de 6.178,9 millones en abril de 2011). Las **inversiones de cartera** generaron en abril salidas netas de fondos que ascendieron a 20.201,2 millones de euros (5.277,8 en el mismo mes del año anterior). Este importe refleja las elevadas desinversiones de cartera del exterior en España, que alcanzaron 24.592,8 millones de euros (4.540,5 millones en abril de 2011), ya que se produjeron entradas generadas por las desinversiones en cartera de España en el exterior por un importe de 4.391,7 millones de euros (frente a salidas de 737,3 en el mismo mes de 2011). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente) dieron lugar en abril de 2012 a salidas netas por valor de 7.170,8 millones de euros (frente a las entradas de 14.178,6 en abril de 2011). Estas salidas netas se produjeron tanto en las otras inversiones de España en el exterior, por un importe de 4.623,4 (663,4 en el mismo mes del año anterior), como en las otras inversiones del exterior en España, esto es, desinversiones, por valor de 2.547,4 millones de euros (frente a las entradas de 14.842,1 millones en abril de 2011). Por último, en abril de 2012 las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos que se situaron en 18,3 millones de euros (frente a las salidas de 1.873,6 millones en el mismo mes de 2011).

En los cuatro primeros meses del año 2012, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se redujo hasta 16.122,6 millones de euros, desde los 19.830,8 millones registrados en el mismo período de 2011. Esta disminución se debió, fundamentalmente a la reducción del saldo negativo de la balanza comercial y al aumento del superávit 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 cuatro primeros meses de 2012 se situó en 11.860 millones de euros (14.549,5 millones en el mismo período del año anterior), debido a que las exportaciones crecieron un 2,2%, mientras las importaciones retrocedieron un 1,3%. A su vez, el saldo del componente no energético pasó a ser superavitario, frente a la ampliación del déficit energético (aproximadamente un 16%).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el periodo enero-abril de 2012 ascendió a

8.547 millones de euros (6.534,4 millones en el mismo período del año 2011), como resultado de la ampliación del saldo positivo de turismo y viajes y, fundamentalmente, el superávit anotado por los otros servicios. En concreto, el saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó hasta alcanzar los 6.950,8 millones en los cuatro primeros meses de 2012 (6.891,1 millones en el mismo período del año previo). Por su parte, el superávit de los **otros servicios** ascendió hasta 1.596,2 millones de euros (frente al déficit de 356,7 millones en el período enero-abril del año 2011).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en los cuatro primeros meses del año 2012 hasta 8.009,6 millones de euros (7.226,8 millones en el mismo período de 2011). Finalmente, el déficit acumulado hasta abril de 2012 por la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 4.800 millones de euros (4.588,9 millones en los mismos meses del año anterior).

La **cuenta de capital** acumuló entre enero y abril de 2012 un superávit de 1.000 millones de euros, inferior al del mismo período de 2011 (1.847 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 15.122,6 millones en el período enero-abril de 2012, por debajo del contabilizado en igual período del año previo (17.983,8 millones). La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, originó salidas netas por valor de 121.891,6 millones de euros en el período acumulado hasta abril (frente a las entradas de 24.155,9 millones en el mismo período del año 2011). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior se redujeron en 134.562,2 millones de euros durante los cuatro primeros meses de 2012 (frente al aumento de 13.625,9 millones en 2011). Dicha disminución se concentró fundamentalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que descendieron en 127.862 millones de euros (frente al aumento de 13.389,3 millones en 2011) y, en mucha menor medida, en los otros activos netos, que se redujeron en 7.064,2 millones de euros (305,3 millones en 2011). Por su parte, las reservas se ampliaron en 364 millones de euros (541,8 millones en el año anterior).

En los cuatro primeros meses 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 fueron muy superiores a las entradas netas registradas por las inversiones directas y los derivados financieros. Las **inversiones directas** originaron entradas netas de 7.947,9 millones de euros, frente a las salidas netas de 7.278,8 millones en enero-abril de 2011. A pesar de que las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por valor de 1.250,8 millones de euros en los cuatro primeros meses de 2012 (17.334,1 millones en el mismo período de 2011), las entradas registradas en concepto de inversiones directas del exterior en España fueron muy superiores, por un importe de 9.198,7 millones de euros (10.055,3 millones en el mismo período de 2011). Las **inversiones de cartera** generaron salidas netas por valor de 56.347,2 millones de euros, frente a las entradas netas de 17.539,8 millones en el mismo período de 2011. Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 1.594,2 millones de euros (7.674,9 millones entre enero y abril de 2011). En cambio, las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos por importe de 57.941,4 millones de euros (frente a las entradas de fondos por valor de 9.865 millones de euros en los cuatro primeros meses de 2011). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de abril de 2012 salidas netas por valor de 77.001,5 millones de euros, frente a las entradas de 13.019,8 millones contabilizadas en el mismo período del año anterior. Las otras inversiones de

España en el exterior registraron salidas netas por valor de 36.225 millones de euros (10.746,7 millones de los cuatro primeros meses de 2011), que se sumaron a las salidas, esto es, desinversiones, de 40.776,5 millones de euros generadas por las otras inversiones del exterior en España (frente a las entradas de 23.766,5 millones en el periodo acumulado hasta abril de 2011). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y abril de 2012 entradas netas por valor de 3.509,2 millones de euros (875 millones en los mismos meses de 2011).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	ABRIL						millones de euros
	2011			2012			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	29.635,4	32.610,8	-2.975,3	30.323,6	32.002,1	-1.678,6	
Balanza Comercial	17.989,8	21.400,2	-3.410,4	17.768,6	20.663,0	-2.894,4	
Servicios	7.363,7	5.037,9	2.325,8	8.002,1	5.174,1	2.828,0	
<i>Turismo y viajes</i>	2.850,3	837,8	2.012,6	2.733,5	843,7	1.889,8	
<i>Otros</i>	4.513,4	4.200,1	313,3	5.268,6	4.330,4	938,1	
Rentas	3.044,3	4.402,6	-1.358,3	2.867,0	4.172,4	-1.305,4	
Transferencias	1.237,6	1.770,0	-532,4	1.685,9	1.992,7	-306,8	
Cuenta de Capital	385,6	101,9	283,7	406,7	92,4	314,2	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	30.021,0	32.712,6	-2.691,6	30.730,2	32.094,6	-1.364,3	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	682,8	-	-	2.402,9	
Excluido Banco de España	-	-	3.268,8	-	-	-26.587,0	
Inversiones directas	-	-	-3.758,5	-	-	766,7	
<i>De España en el exterior</i>	-	6.178,9	-6.178,9	-	2.161,4	-2.161,4	
<i>Del exterior en España</i>	2.420,5	-	2.420,5	2.928,1	-	2.928,1	
Inversiones de cartera	-	-	-5.277,8	-	-	-20.201,2	
<i>De España en el exterior</i>	-	737,3	-737,3	-	-4.391,7	4.391,7	
<i>Del exterior en España</i>	-4.540,5	-	-4.540,5	-24.592,8	-	-24.592,8	
Otras Inversiones (1)	-	-	14.178,6	-	-	-7.170,8	
<i>De España en el exterior</i>	-	663,4	-663,4	-	4.623,4	-4.623,4	
<i>Del exterior en España</i>	14.842,1	-	14.842,1	-2.547,4	-	-2.547,4	
Derivados financieros	-	-	-1.873,6	-	-	18,3	
Banco de España (2)	-	-	-2.586,0	-	-	28.989,9	
Reservas	-	-	-50,0	-	-	-151,5	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-2.494,8	-	-	26.807,2	
Otros activos netos	-	-	-41,2	-	-	2.334,2	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	2.008,8	-	-	-1.038,6	

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-ABRIL						Millones de euros
	2011			2012			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	116.830,7	136.661,5	-19.830,8	121.207,6	137.330,2	-16.122,6	
Balanza Comercial	72.715,4	87.264,9	-14.549,5	74.896,7	86.756,7	-11.860,0	
Servicios	28.302,5	21.768,1	6.534,4	30.046,6	21.499,6	8.547,0	
<i>Turismo y viajes</i>	10.417,6	3.526,5	6.891,1	10.339,8	3.389,0	6.950,8	
<i>Otros</i>	17.884,9	18.241,5	-356,7	19.706,8	18.110,6	1.596,2	
Rentas	11.324,1	18.550,8	-7.226,8	11.158,1	19.167,7	-8.009,6	
Transferencias	4.488,7	9.077,7	-4.588,9	5.106,2	9.906,2	-4.800,0	
Cuenta de Capital	2.258,6	411,6	1.847,0	1.391,3	391,3	1.000,0	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	119.089,3	137.073,1	-17.983,8	122.598,9	137.721,5	-15.122,6	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	10.530,0	-	-	12.670,6	
Excluido Banco de España	-	-	24.155,9	-	-	-121.891,6	
Inversiones directas	-	-	-7.278,8	-	-	7.947,9	
<i>De España en el exterior</i>	-	17.334,1	-17.334,1	-	1.250,8	-1.250,8	
<i>Del exterior en España</i>	10.055,3	-	10.055,3	9.198,7	-	9.198,7	
Inversiones de cartera	-	-	17.539,8	-	-	-56.347,2	
<i>De España en el exterior</i>	-	-7.674,9	7.674,9	-	-1.594,2	1.594,2	
<i>Del exterior en España</i>	9.865,0	-	9.865,0	-57.941,4	-	-57.941,4	
Otras Inversiones (1)	-	-	13.019,8	-	-	-77.001,5	
<i>De España en el exterior</i>	-	10.746,7	-10.746,7	-	36.225,0	-36.225,0	
<i>Del exterior en España</i>	23.766,5	-	23.766,5	-40.776,5	-	-40.776,5	
Derivados financieros	-	-	875,0	-	-	3.509,2	
Banco de España (2)	-	-	-13.625,9	-	-	134.562,2	
Reservas	-	-	-541,8	-	-	-364,0	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-13.389,3	-	-	127.862,0	
Otros activos netos	-	-	305,3	-	-	7.064,2	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	7.453,7	-	-	2.452,0	

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.