



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 31 de julio 2012

Balanza de pagos en mayo 2012

En mayo de 2012 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 754,7 millones de euros, notablemente inferior al registrado en el mismo mes de 2011 (3.418,2 millones). Esta corrección se explica, sobre todo, por la disminución de los déficits comercial y de rentas y, en menor medida, el aumento del superávit de los servicios, que compensaron ampliamente el deterioro de la balanza de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en mayo de 2012 en 1.497,2 millones de euros, frente a 2.987 millones en el mismo mes de 2011. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de crecimiento de las exportaciones y retroceso de las importaciones (5,5% y -2,1% interanual, respectivamente). La disminución del déficit comercial se produjo gracias a la mejora del componente no energético, que registró un saldo superavitario, mientras que el déficit energético se amplió en torno a un 15%.

En mayo de 2012, el superávit de la **balanza de servicios** aumentó hasta 3.454,4 millones de euros, frente a 3.228,8 millones en el mismo mes de 2011. Este incremento se explica por la mejora del saldo de **otros servicios**, que registró un superávit en mayo de 2012 de 588,5 millones de euros (353,8 millones en el mismo mes de 2011), ya que el superávit de la balanza de turismo y viajes se mantuvo relativamente estable en 2.865,9 millones de euros (2.875 millones en mayo de 2011).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se situó en 1.871,3 millones de euros en mayo de 2012, significativamente por debajo del observado en el mismo mes del año anterior (3.130,2 millones). Por su parte, el déficit de la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 840,6 millones de euros (529,9 millones en mayo de 2011).

En mayo 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 702 millones de euros (618,6 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 mayo de 2012 pero sustancialmente inferior al registrado en el mismo mes de 2011. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 52,7 millones de euros, frente a 2.799,6 millones en el mismo

mes del año anterior. En mayo 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 41.294,3 millones de euros (9.557,4 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en mayo de 2012 en 42.050,7 millones de euros, frente al descenso de 15.475,8 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 42.264,9 millones de euros (15.529,9 millones en mayo de 2011). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España se redujeron en 29 millones de euros (5,1 millones en el mismo período de 2011), mientras que las reservas se incrementaron en 243,1 millones de euros (59,2 millones en el mismo mes del año anterior).

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron, fundamentalmente, en otras inversiones y, en menor medida, en inversión en cartera e inversiones directas, mientras que se generaron entradas netas en los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 1.238,9 millones de euros en mayo de 2012 (2.011,3 millones en mayo de 2011). Estas salidas netas se debieron a que las inversiones directas de España en el exterior, de 1.859,9 millones de euros (1.477,7 millones en mayo de 2011), fueron mayores que las inversiones directas del exterior en España, de 620,9 millones de euros (frente a las salidas de 533,7 millones en mayo de 2011). Las **inversiones de cartera** generaron en mayo salidas netas de fondos que ascendieron a 9.197,5 millones de euros (8.772,9 en el mismo mes del año anterior). Este importe refleja las desinversiones de cartera del exterior en España, que alcanzaron 12.199,3 millones de euros (12.791,2 millones en mayo de 2011), que superaron las entradas generadas por las desinversiones en cartera de España en el exterior por un importe de 3.001,8 millones de euros (4.018,3 en el mismo mes de 2011). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente) dieron lugar en mayo de 2012 a salidas netas por valor de 31.923,7 millones de euros (frente a las entradas de 1.065,9 en mayo de 2011). Estas salidas netas se produjeron tanto en las otras inversiones de España en el exterior, por un importe de 18.560,4 (15.632,3 en el mismo mes del año anterior), como en las otras inversiones del exterior en España, por valor de 13.363,4 millones de euros (frente a las entradas de 16.698,2 millones en mayo de 2011). Por último, en mayo de 2012 las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos que se situaron en 1.065,8 millones de euros (161 millones en el mismo mes de 2011).

En los cinco primeros meses del año 2012, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se redujo hasta 16.877,3 millones de euros, desde los 23.249 millones registrados en el mismo período de 2011. Esta mejoría se debió, fundamentalmente, a la reducción del saldo negativo de la balanza comercial, al aumento del superávit de la balanza de servicios y, en menor medida, a la disminución del déficit de rentas, que más que compensaron el incremento del déficit de transferencias.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los cinco primeros meses de 2012 se situó en 13.357,2 millones de euros (17.536,4 millones en el mismo período del año anterior), debido a que las exportaciones crecieron un 3,5%, mientras las importaciones retrocedieron un 0,9%. Por su parte, el saldo del componente no energético pasó a registrar superávit, mientras que se amplió el déficit energético (aproximadamente un 16%).

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

12.001,4 millones de euros (9.763,3 millones en el mismo período del año 2011), como consecuencia de la ampliación del saldo positivo de turismo y viajes y, principalmente, del superávit anotado por los otros servicios. En particular, el saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó hasta alcanzar 9.816,6 millones en los cinco primeros meses de 2012 (9.766,1 millones en el mismo período del año previo). Por su parte, el superávit de los **otros servicios** ascendió hasta 2.184,8 millones de euros (frente al déficit de 2,9 millones en el período enero-mayo de 2011).

El déficit de la **balanza de rentas** se situó en los cinco primeros meses del año 2012 en 9.880,9 millones de euros (10.357 millones en el mismo período de 2011). Por último, el déficit acumulado hasta mayo de 2012 por la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 5.640,6 millones de euros (5.118,8 millones en los mismos meses del año anterior).

La **cuenta de capital** acumuló entre enero y mayo de 2012 un superávit de 1.702 millones de euros, inferior al del mismo período de 2011 (2.465,6 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 15.175,3 millones en el período enero-mayo de 2012, por debajo del contabilizado en igual período del año previo (20.783,4 millones). La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, originó salidas netas por valor de 163.185,9 millones de euros en el período acumulado hasta mayo (frente a las entradas de 14.598,5 millones en los mismos meses de 2011). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior se redujeron en 176.612,9 millones de euros durante los cinco primeros meses de 2012 (1.850 millones en 2011). Dicha disminución se concentró fundamentalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que descendieron en 170.126,8 millones de euros (2.140,6 millones en 2011) y, en mucha menor medida, en los otros activos netos, que se redujeron en 7.093,2 millones de euros (310,5 millones en 2011). Por su parte, las reservas se ampliaron en 607,1 millones de euros (601,1 millones en el año anterior).

En los cinco 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, que superaron ampliamente a las entradas netas registradas por las inversiones directas y los derivados financieros. Las **inversiones directas** originaron entradas netas por valor de 6.709 millones de euros, frente a las salidas netas de 9.290,1 millones en enero-mayo de 2011. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por valor de 3.110,6 millones de euros en los cinco primeros meses de 2012 (18.811,7 millones en el mismo período de 2011), si bien las entradas registradas en concepto de inversiones directas del exterior en España fueron muy superiores, por un importe de 9.819,6 millones de euros (9.521,6 millones en el mismo período de 2011). Las **inversiones de cartera** generaron salidas netas por valor de 65.544,7 millones de euros, frente a las entradas netas de 8.766,9 millones en el mismo período de 2011. Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 4.596,1 millones de euros (11.693,1 millones entre enero y mayo de 2011). En cambio, las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos por importe de 70.140,7 millones de euros (2.926,2 millones de euros en los cinco primeros meses de 2011). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de mayo de 2012 salidas netas por valor de 108.925,2 millones de euros, frente a las entradas de 14.085,7 millones contabilizadas en el mismo período del año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior

registraron salidas netas por valor de 54.785,4 millones de euros (26.379 millones de los cinco primeros meses de 2011), que se sumaron a las salidas, esto es, desinversiones, de 54.139,8 millones de euros generadas por las otras inversiones del exterior en España (frente a las entradas de 40.464,7 millones en el periodo acumulado hasta mayo de 2011). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y mayo de 2012 entradas netas por valor de 4.575 millones de euros (1.036 millones en los mismos meses de 2011).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	MAYO						millones de euros
	2011			2012			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	33.183,3	36.601,5	-3.418,2	33.565,8	34.320,5	-754,7	
Balanza Comercial	18.960,8	21.947,7	-2.987,0	19.999,8	21.497,0	-1.497,2	
Servicios	8.383,6	5.154,8	3.228,8	8.843,0	5.388,5	3.454,4	
<i>Turismo y viajes</i>	3.525,7	650,7	2.875,0	3.550,4	684,5	2.865,9	
<i>Otros</i>	4.857,9	4.504,1	353,8	5.292,6	4.704,0	588,5	
Rentas	4.648,3	7.778,5	-3.130,2	3.604,8	5.476,0	-1.871,3	
Transferencias	1.190,6	1.720,5	-529,9	1.118,3	1.958,9	-840,6	
Cuenta de Capital	708,6	89,9	618,6	794,3	92,3	702,0	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	33.891,9	36.691,5	-2.799,6	34.360,0	34.412,7	-52,7	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	5.918,4	-	-	756,4	
Excluido Banco de España	-	-	-9.557,4	-	-	-41.294,3	
Inversiones directas	-	-	-2.011,3	-	-	-1.238,9	
<i>De España en el exterior</i>	-	1.477,7	-1.477,7	-	1.859,9	-1.859,9	
<i>Del exterior en España</i>	-533,7	-	-533,7	620,9	-	620,9	
Inversiones de cartera	-	-	-8.772,9	-	-	-9.197,5	
<i>De España en el exterior</i>	-	-4.018,3	4.018,3	-	-3.001,8	3.001,8	
<i>Del exterior en España</i>	-12.791,2	-	-12.791,2	-12.199,3	-	-12.199,3	
Otras Inversiones (1)	-	-	1.065,9	-	-	-31.923,7	
<i>De España en el exterior</i>	-	15.632,3	-15.632,3	-	18.560,4	-18.560,4	
<i>Del exterior en España</i>	16.698,2	-	16.698,2	-13.363,4	-	-13.363,4	
Derivados financieros	-	-	161,0	-	-	1.065,8	
Banco de España (2)	-	-	15.475,8	-	-	42.050,7	
Reservas	-	-	-59,2	-	-	-243,1	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	15.529,9	-	-	42.264,9	
Otros activos netos	-	-	5,1	-	-	29,0	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-3.118,8	-	-	-703,7	

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-MAYO						Millones de euros
	2011			2012			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	150.014,0	173.263,0	-23.249,0	154.773,4	171.650,7	-16.877,3	
Balanza Comercial	91.676,2	109.212,6	-17.536,4	94.896,5	108.253,7	-13.357,2	
Servicios	36.686,1	26.922,9	9.763,3	38.889,6	26.888,2	12.001,4	
<i>Turismo y viajes</i>	13.943,3	4.177,2	9.766,1	13.890,2	4.073,5	9.816,6	
<i>Otros</i>	22.742,8	22.745,7	-2,9	24.999,4	22.814,6	2.184,8	
Rentas	15.972,3	26.329,3	-10.357,0	14.762,8	24.643,7	-9.880,9	
Transferencias	5.679,3	10.798,2	-5.118,8	6.224,5	11.865,1	-5.640,6	
Cuenta de Capital	2.967,2	501,6	2.465,6	2.185,5	483,5	1.702,0	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	152.981,2	173.764,6	-20.783,4	156.958,9	172.134,2	-15.175,3	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	16.448,5	-	-	13.427,0	
Excluido Banco de España	-	-	14.598,5	-	-	-163.185,9	
Inversiones directas	-	-	-9.290,1	-	-	6.709,0	
<i>De España en el exterior</i>	-	18.811,7	-18.811,7	-	3.110,6	-3.110,6	
<i>Del exterior en España</i>	9.521,6	-	9.521,6	9.819,6	-	9.819,6	
Inversiones de cartera	-	-	8.766,9	-	-	-65.544,7	
<i>De España en el exterior</i>	-	-11.693,1	11.693,1	-	-4.596,1	4.596,1	
<i>Del exterior en España</i>	-2.926,2	-	-2.926,2	-70.140,7	-	-70.140,7	
Otras Inversiones (1)	-	-	14.085,7	-	-	-108.925,2	
<i>De España en el exterior</i>	-	26.379,0	-26.379,0	-	54.785,4	-54.785,4	
<i>Del exterior en España</i>	40.464,7	-	40.464,7	-54.139,8	-	-54.139,8	
Derivados financieros	-	-	1.036,0	-	-	4.575,0	
Banco de España (2)	-	-	1.850,0	-	-	176.612,9	
Reservas	-	-	-601,1	-	-	-607,1	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	2.140,6	-	-	170.126,8	
Otros activos netos	-	-	310,5	-	-	7.093,2	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	4.334,9	-	-	1.748,3	

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.