



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 31 de agosto 2012

Balanza de pagos en junio de 2012

En junio de 2012 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 257,2 millones de euros, inferior al registrado en el mismo mes de 2011 (1.322,5 millones). Esta corrección se explica, sobre todo, por la disminución del déficit comercial y, en menor medida, por la disminución del déficit de la balanza de transferencias corrientes y el aumento del superávit de los servicios, que compensaron el deterioro de la balanza de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en junio de 2012 en 2.221,7 millones de euros, frente a 3.406,3 millones en el mismo mes de 2011. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de crecimiento de las exportaciones y retroceso de las importaciones (4,9% y -1,1% interanual, respectivamente). La disminución del déficit comercial se produjo gracias a la mejora del componente no energético, que volvió a registrar un saldo superavitario, mientras que el déficit energético se amplió en torno a un 7%.

En junio de 2012, el superávit de la **balanza de servicios** aumentó hasta 4.376,5 millones de euros, frente a 3.986,2 millones en el mismo mes de 2011. Este incremento se explica por la mejora del saldo de **otros servicios**, que registró un superávit en junio de 2012 de 1.129,4 millones de euros (807,3 millones en el mismo mes de 2011), ya que el superávit de la balanza de turismo y viajes se mantuvo relativamente estable en 3.247,1 millones de euros (3.178,9 millones en junio de 2011).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se situó en 2.174,5 millones de euros en junio de 2012, superior al observado en el mismo mes del año anterior (1.461,5 millones). Por su parte, el déficit de la **balanza de transferencias corrientes** disminuyó hasta 237,5 millones de euros (440,9 millones en junio de 2011).

En junio 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 712,2 millones de euros (440,4 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 positivo en junio de 2012, en contraste con el saldo negativo registrado en el mismo mes de 2011. En concreto, la capacidad de financiación ascendió a 455,0 millones de euros, frente a la necesidad de financiación

de 882,1 millones del mismo mes del año anterior. En junio 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 56.631,5 millones de euros (frente a las entradas de 7.858,9 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en junio de 2012 en 60.177,1 millones de euros, frente al aumento de 7.017,9 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 63.314,3 millones de euros (frente al aumento de 7.702,5 millones en junio de 2011). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España se redujeron en 364,3 millones de euros (711,2 millones en el mismo período de 2011), mientras que las reservas se incrementaron en 3.501,5 millones de euros (26,6 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 911,4 millones de euros en junio de 2012 (1.741,4 millones en junio de 2011). Estas salidas netas se debieron a que las inversiones directas de España en el exterior, de 2.516,6 millones de euros (desinversiones de 5.211,6 millones en junio de 2011), fueron mayores que las inversiones directas del exterior en España, de 1.605,2 millones de euros (frente a las salidas de 6.952,9 millones en junio de 2011). Las **inversiones de cartera** generaron en junio salidas netas de fondos que ascendieron a 11.948,7 millones de euros (5.818,8 en el mismo mes del año anterior). Este importe refleja las desinversiones de cartera del exterior en España, que alcanzaron 14.217,0 millones de euros (11.065,7 millones en junio de 2011), que superaron las también desinversiones de España en el exterior por un importe de 2.268,3 millones de euros (de 5.246,8 en el mismo mes de 2011). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente) dieron lugar en junio de 2012 a salidas netas por valor de 45.366,3 millones de euros (frente a las entradas de 15.755,3 en junio de 2011). Estas salidas netas se produjeron tanto en las otras inversiones de España en el exterior, por un importe de 20.895,4 millones de euros (entradas de 2.586,2 en el mismo mes del año anterior), como en las otras inversiones del exterior en España, por valor de 24.470,9 millones de euros (frente a las entradas de 13.169,1 millones en junio de 2011). Por último, en junio de 2012 las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos que se situaron en 1.594,8 millones de euros (salidas de 336,1 millones en el mismo mes de 2011).

En el primer semestre del año 2012, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se redujo hasta 17.134,5 millones de euros, desde los 24.571,5 millones registrados en el mismo período de 2011. Esta mejoría se debió, fundamentalmente, a la reducción del saldo negativo de la balanza comercial y al aumento del superávit de la balanza de servicios, que fueron sólo parcialmente compensadas por el incremento del déficit de transferencias y de rentas.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los seis primeros meses de 2012 se situó en 15.579,0 millones de euros (20.942,7 millones en el mismo período del año anterior), debido a que las exportaciones crecieron un 3,7%, 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 14,5%).

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

16.377,9 millones de euros (13.749,5 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 13.063,7 millones en los seis primeros meses de 2012 (12.945,0 millones en el mismo período del año previo). Por su parte, el superávit de los **otros servicios** ascendió hasta 3.314,2 millones de euros (804,5 millones en el período enero-junio de 2011).

El déficit de la **balanza de rentas** se situó en el primer semestre del año 2012 en 12.055,4 millones de euros (11.818,5 millones en el mismo período de 2011). Por último, el déficit acumulado hasta junio de 2012 por la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 5.878,1 millones de euros (5.559,7 millones en los mismos meses del año anterior).

La **cuenta de capital** acumuló entre enero y junio de 2012 un superávit de 2.414,2 millones de euros, inferior al del mismo período de 2011 (2.906,0 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 14.720,3 millones en el período enero-junio de 2012, por debajo del contabilizado en igual período del año previo (21.665,5 millones). La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, originó salidas netas por valor de 219.817,4 millones de euros en el período acumulado hasta junio (frente a las entradas de 22.457,4 millones en los mismos meses de 2011). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior se redujeron en 236.790,0 millones de euros durante los seis primeros meses de 2012 (aumentaron en 5.167,9 millones en 2011). Dicha disminución se concentró fundamentalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que descendieron en 233.441,1 millones de euros (aumento de 5.561,9 millones en 2011) y, en mucha menor medida, en los otros activos netos, que se redujeron en 7.457,5 millones de euros (1.021,7 millones en 2011). Por su parte, las reservas se ampliaron en 4.108,6 millones de euros (627,7 millones en el primer semestre del año anterior).

En los seis 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 5.797,6 millones de euros, frente a las salidas netas de 11.031,5 millones en enero-junio de 2011. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por valor de 5.627,2 millones de euros en los seis primeros meses de 2012 (13.600,2 millones en el mismo período de 2011), si bien las entradas registradas en concepto de inversiones directas del exterior en España fueron superiores, por un importe de 11.424,8 millones de euros (2.568,7 millones en el mismo período de 2011). Las **inversiones de cartera** generaron salidas netas por valor de 77.493,3 millones de euros, frente a las entradas netas de 2.948,1 millones en el mismo período de 2011. Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 6.864,4 millones de euros (16.940,0 millones entre enero y junio de 2011). En cambio, las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos por importe de 84.357,7 millones de euros (13.991,9 millones de euros en los seis primeros meses de 2011). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de junio de 2012 salidas netas por valor de 154.291,5 millones de euros, frente a las entradas de 29.840,9 millones contabilizadas en el mismo período del año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior

registraron salidas netas por valor de 75.680,8 millones de euros (23.792,8 millones de los seis primeros meses de 2011), que se sumaron a las salidas, esto es, desinversiones, de 78.610,8 millones de euros generadas por las otras inversiones del exterior en España (frente a las entradas de 53.633,8 millones en el periodo acumulado hasta junio de 2011). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y junio de 2012 entradas netas por valor de 6.169,8 millones de euros (699,9 millones en los mismos meses de 2011).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	JUNIO						millones de euros
	2011			2012			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	34.693,8	36.016,3	-1.322,5	34.673,9	34.931,1	-257,2	
Balanza Comercial	19.050,7	22.457,0	-3.406,3	19.981,5	22.203,2	-2.221,7	
Servicios	9.776,3	5.790,1	3.986,2	10.186,5	5.810,0	4.376,5	
<i>Turismo y viajes</i>	<i>4.298,1</i>	<i>1.119,3</i>	<i>3.178,9</i>	<i>4.379,8</i>	<i>1.132,7</i>	<i>3.247,1</i>	
<i>Otros</i>	<i>5.478,2</i>	<i>4.670,8</i>	<i>807,3</i>	<i>5.806,7</i>	<i>4.677,3</i>	<i>1.129,4</i>	
Rentas	4.560,5	6.022,0	-1.461,5	3.209,6	5.384,1	-2.174,5	
Transferencias	1.306,2	1.747,1	-440,9	1.296,3	1.533,8	-237,5	
Cuenta de Capital	524,6	84,3	440,4	819,5	107,3	712,2	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	35.218,4	36.100,5	-882,1	35.493,4	35.038,4	455,0	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	841,1	-	-	3.545,6	
Excluido Banco de España	-	-	7.858,9	-	-	-56.631,5	
Inversiones directas	-	-	-1.741,4	-	-	-911,4	
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>-5.211,6</i>	<i>5.211,6</i>	<i>-</i>	<i>2.516,6</i>	<i>-2.516,6</i>	
<i>Del exterior en España</i>	<i>-6.952,9</i>	<i>-</i>	<i>-6.952,9</i>	<i>1.605,2</i>	<i>-</i>	<i>1.605,2</i>	
Inversiones de cartera	-	-	-5.818,8	-	-	-11.948,7	
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>-5.246,8</i>	<i>5.246,8</i>	<i>-</i>	<i>-2.268,3</i>	<i>2.268,3</i>	
<i>Del exterior en España</i>	<i>-11.065,7</i>	<i>-</i>	<i>-11.065,7</i>	<i>-14.217,0</i>	<i>-</i>	<i>-14.217,0</i>	
Otras Inversiones (1)	-	-	15.755,3	-	-	-45.366,3	
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>-2.586,2</i>	<i>2.586,2</i>	<i>-</i>	<i>20.895,4</i>	<i>-20.895,4</i>	
<i>Del exterior en España</i>	<i>13.169,1</i>	<i>-</i>	<i>13.169,1</i>	<i>-24.470,9</i>	<i>-</i>	<i>-24.470,9</i>	
Derivados financieros	-	-	-336,1	-	-	1.594,8	
Banco de España (2)	-	-	-7.017,9	-	-	60.177,1	
Reservas	-	-	-26,6	-	-	-3.501,5	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-7.702,5	-	-	63.314,3	
Otros activos netos	-	-	711,2	-	-	364,3	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	41,0	-	-	-4.000,6	

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-JUNIO						Millones de euros
	2011			2012			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	184.707,8	209.279,2	-24.571,5	189.447,3	206.581,8	-17.134,5	
Balanza Comercial	110.726,9	131.669,6	-20.942,7	114.878,0	130.456,9	-15.579,0	
Servicios	46.462,4	32.713,0	13.749,5	49.076,1	32.698,2	16.377,9	
<i>Turismo y viajes</i>	18.241,5	5.296,5	12.945,0	18.270,0	5.206,2	13.063,7	
<i>Otros</i>	28.221,0	27.416,5	804,5	30.806,1	27.491,9	3.314,2	
Rentas	20.532,9	32.351,4	-11.818,5	17.972,4	30.027,8	-12.055,4	
Transferencias	6.985,6	12.545,3	-5.559,7	7.520,8	13.398,9	-5.878,1	
Cuenta de Capital	3.491,9	585,8	2.906,0	3.005,0	590,8	2.414,2	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	188.199,6	209.865,1	-21.665,5	192.452,3	207.172,6	-14.720,3	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	17.289,5	-	-	16.972,6	
Excluido Banco de España	-	-	22.457,4	-	-	-219.817,4	
Inversiones directas	-	-	-11.031,5	-	-	5.797,6	
<i>De España en el exterior</i>	-	13.600,2	-13.600,2	-	5.627,2	-5.627,2	
<i>Del exterior en España</i>	2.568,7	-	2.568,7	11.424,8	-	11.424,8	
Inversiones de cartera	-	-	2.948,1	-	-	-77.493,3	
<i>De España en el exterior</i>	-	-16.940,0	16.940,0	-	-6.864,4	6.864,4	
<i>Del exterior en España</i>	-13.991,9	-	-13.991,9	-84.357,7	-	-84.357,7	
Otras Inversiones (1)	-	-	29.840,9	-	-	-154.291,5	
<i>De España en el exterior</i>	-	23.792,8	-23.792,8	-	75.680,8	-75.680,8	
<i>Del exterior en España</i>	53.633,8	-	53.633,8	-78.610,8	-	-78.610,8	
Derivados financieros	-	-	699,9	-	-	6.169,8	
Banco de España (2)	-	-	-5.167,9	-	-	236.790,0	
Reservas	-	-	-627,7	-	-	-4.108,6	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-5.561,9	-	-	233.441,1	
Otros activos netos	-	-	1.021,7	-	-	7.457,5	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	4.375,9	-	-	-2.252,3	

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.