



## NOTA DE PRENSA

Madrid, 28 de septiembre de 2012

### Balanza de pagos en julio de 2012

En julio 2012 se registró un superávit por **cuenta corriente** por valor de 499,7 millones de euros, en contraste con el déficit contabilizado en el mismo mes de 2011 (879,7 millones). Este cambio de signo se explica fundamentalmente por la ampliación del superávit de la balanza de servicios y la disminución de los déficits de rentas y de transferencias corrientes, que compensaron el incremento del déficit comercial.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en julio de 2012 en 1.275,6 millones de euros, frente a 1.104,8 millones en el mismo mes de 2011. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de crecimiento de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como de las importaciones, que se incrementaron un 3,7% y un 4,4% interanual, respectivamente. La ampliación del déficit comercial se concentró en su componente energético, cuyo saldo negativo aumentó aproximadamente un 5%, mientras que el saldo no energético aumentó su superávit un 8%.

En el mes de julio de 2012, el superávit de la **balanza de servicios** avanzó hasta 5.324,7 millones de euros, frente a 4.376,3 millones en el mismo mes de 2011. Esta evolución se debió a sendos incrementos de los superávits de los **otros servicios**, que ascendió a 929,0 millones de euros en julio de 2012 (167,9 millones en julio de 2011), y de la balanza de **turismo y viajes**, que se situó en 4.395,6 millones de euros (4.208,5 millones en julio de 2011).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se situó en 3.106,4 millones de euros en julio de 2012, inferior al del mismo mes del año anterior (3.501,2 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un saldo negativo de 443,0 millones de euros en julio de 2012, por debajo del nivel registrado en el mismo mes de 2011 (650,1 millones).

En julio 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 79,0 millones de euros (351,4 millones en julio 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 julio de 2012 y de signo contrario al registrado en el mismo mes de 2011. En concreto, la capacidad de financiación se situó en 578,7 millones de euros (frente a una necesidad de financiación de 528,3 millones en julio de 2011). En julio 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 importe de 15.030,3 millones de euros, superiores a las salidas de 4.768,2 millones de euros generadas en el mismo mes del año anterior. Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en julio de 2012 en 18.879,4 millones de euros (11.004,3 millones en el mismo mes de 2011). Esta evolución fue el resultado, principalmente, de la reducción de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema en 14.852,6 millones de euros (11.310,7 millones en julio de 2011). Por su parte, tanto los otros activos netos del Banco de España como las reservas descendieron, respectivamente, 2.001,5 millones de euros (1.156,0 millones en el mismo período de 2011) y 2.025,4 millones de euros (frente a un aumento de 1.462,5 millones en el mismo mes del año anterior).

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron principalmente por las operaciones de otra inversión y, en menor medida, por la inversión de cartera, que compensaron las entradas netas en inversión directa y en los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 1.311,6 millones de euros en julio de 2012 (763,4 millones en julio de 2011). Esta evolución se debió a que las inversiones directas de España en el exterior, por importe de 731,2 millones de euros (2.149,9 millones en julio de 2011), fueron inferiores a las entradas generadas por las inversiones directas del exterior en España (2.042,9 millones de euros, frente a 2.913,3 millones en julio de 2011). Las **inversiones de cartera** originaron en julio de 2012 salidas netas de fondos por valor de 5.134,6 millones de euros (3.099,2 millones en el mismo período de 2011). Este importe refleja que las entradas de fondos (esto es, desinversiones) generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior, que ascendieron a 5.684,4 millones de euros (4.803,6 millones en julio de 2011), fueron inferiores a las salidas de fondos propiciadas por las inversiones de cartera del exterior en España (es decir, desinversiones) por valor de 10.819,0 millones de euros (7.902,8 millones en julio de 2011). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente) originaron en julio de 2012 salidas netas por importe de 14.491,8 millones de euros (2.216,2 millones en el mismo mes de 2011). En dicho mes, las salidas netas fueron el resultado de que las entradas de fondos generadas por las otras inversiones de España en el exterior, por valor de 5.492,8 millones de euros (4.041,4 millones en julio de 2011), fueron inferiores a las salidas de fondos de las otras inversiones del exterior España, que alcanzaron 19.984,6 millones de euros (6.257,6 millones en julio de 2011). Por último, en julio de 2012, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos por valor de 3.284,4 millones de euros (frente a las salidas de 216,1 millones en el mismo mes de 2011).

En los siete primeros meses de 2012, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se redujo apreciablemente, hasta 17.383,2 millones de euros, desde 25.451,2 millones registrados en el mismo período 2011. Esta disminución se debió principalmente a la reducción del déficit del saldo comercial y a la ampliación del superávit de servicios. En mucha menor medida también contribuyeron a dicha reducción, los descensos de los déficits de la balanza de rentas y de transferencias corrientes.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** entre enero y julio de 2012 se situó en 16.772,9 millones de euros (22.047,5 millones el año anterior), en un contexto de comportamiento dispar de los flujos comerciales, donde las exportaciones aumentaron y las importaciones disminuyeron ligeramente (3,2% y 0,8% en tasa interanual, respectivamente). Por su parte, el saldo no energético alcanzó un superávit, mientras que el déficit energético se amplió (13,3 %).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado durante los siete primeros meses de 2012 ascendió a 20.535,1 millones de euros (18.125,8 millones en el mismo período de 2011), como resultado de la evolución de los saldos tanto de turismo y viajes como de los otros servicios. El saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** se amplió hasta alcanzar 17.459,3 millones en 2012 (17.153,4 millones entre enero y julio de 2011). Por su parte, el saldo de los **otros servicios** contabilizó un superávit de 3.075,8 millones de euros (972,4 millones durante el mismo período de 2011).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó entre enero y julio 2012 hasta 14.952,6 millones de euros (15.319,7 millones durante el mismo período de 2011). Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** en los siete primeros meses de 2012 se situó en 6.192,8 millones de euros (6.209,8 millones en el mismo período de 2011).

La **cuenta de capital** generó en entre enero y julio de 2012 un superávit de 2.491,3 millones de euros (3.257,4 millones en el mismo período de 2011).

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 14.892,0 millones durante los siete primeros meses de 2012, inferior al contabilizado en el mismo período del año previo, de 22.193,8 millones. La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló salidas netas por valor de 235.375,7 millones de euros, en contraste con las entradas registradas entre enero y julio de 2011, de 17.689,3 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 255.669,4 millones de euros (5.836,4 millones en el mismo período de 2011). Dicho descenso se concentró fundamentalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que se redujeron en 248.293,6 millones de euros (5.748,8 millones en el mismo período de 2011). También descendieron los otros activos netos del Banco de España (en 9.458,9 millones de euros, frente a 2.177,7 en los siete primeros meses de 2011). Por su parte, las reservas aumentaron en 2.083,2 millones de euros (2.090,1 millones en el mismo período del año anterior).

Durante los primeros siete meses de 2012, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró salidas netas que se concentraron en la otra inversión y, en menor medida, en la inversión de cartera, compensando las entradas netas generadas por las inversiones directas y los derivados financieros. Las entradas netas de las **inversiones directas** entre enero y julio de 2012 se situaron en 7.381,1 millones de euros (frente a las salidas netas de 10.268,1 millones en el mismo período de 2011) como consecuencia de que las salidas que se materializaron en las inversiones directas de España en el exterior (de 4.534,7 millones de euros, frente a 15.750,1 millones en el mismo período de 2011), fueron inferiores a las entradas originadas por las inversiones directas del exterior en España (11.915,9 millones de euros, frente a 5.482,0 millones en los siete primeros meses de 2011). Por su parte, las **inversiones de cartera** generaron salidas netas por valor de 83.353,4 millones de euros (151,1 millones en el mismo período de 2011). Este comportamiento reflejó que las entradas de las inversiones de cartera de España en el exterior (esto es, desinversiones), por valor de 12.375,1 millones de euros (21.743,6 en el mismo período de 2011) fueron inferiores a las salidas de las inversiones de cartera del exterior en España (95.728,5 millones de euros, frente a 21.894,7 millones entre enero y julio de 2011). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), acumularon en los siete primeros meses de 2012 salidas netas por valor de 164.882,4 millones

de euros (frente a las entradas netas de 27.624,8 millones contabilizadas durante el mismo período del año anterior), que se explican tanto por las salidas originadas en las otras inversiones de España en el exterior, que alcanzaron 63.894,8 millones de euros (19.751,4 millones entre enero y julio de 2011), así como por las desinversiones (es decir, salidas de fondos) generadas por las otras inversiones del exterior en España, que ascendieron a 100.987,7 millones (en contraste con las entradas de 47.376,2 millones acumuladas en el mismo período de 2011). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** registraron en los siete primeros meses de 2012 entradas netas por valor de 5.479,1 millones de euros (483,7 millones en el mismo período de 2011).

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

**BALANZA DE PAGOS**

JULIO

millones de euros

	2011			2012		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>35.325,8</b>	<b>36.205,5</b>	<b>-879,7</b>	<b>35.466,7</b>	<b>34.967,1</b>	<b>499,7</b>
Balanza Comercial	19.332,2	20.437,0	-1.104,8	20.050,8	21.326,4	-1.275,6
Servicios	10.577,4	6.201,1	4.376,3	11.603,5	6.278,9	5.324,7
<i>Turismo y viajes</i>	<i>5.481,0</i>	<i>1.272,5</i>	<i>4.208,5</i>	<i>5.607,0</i>	<i>1.211,4</i>	<i>4.395,6</i>
<i>Otros</i>	<i>5.096,5</i>	<i>4.928,6</i>	<i>167,9</i>	<i>5.996,5</i>	<i>5.067,5</i>	<i>929,0</i>
Rentas	3.919,7	7.420,9	-3.501,2	2.475,0	5.581,4	-3.106,4
Transferencias	1.496,5	2.146,5	-650,1	1.337,3	1.780,4	-443,0
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>508,5</b>	<b>157,1</b>	<b>351,4</b>	<b>220,5</b>	<b>141,5</b>	<b>79,0</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>35.834,3</b>	<b>36.362,6</b>	<b>-528,3</b>	<b>35.687,2</b>	<b>35.108,5</b>	<b>578,7</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>6.236,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.849,1</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4.768,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-15.030,3</b>
Inversiones directas	-	-	763,4	-	-	1.311,6
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>2.149,9</i>	<i>-2.149,9</i>	<i>-</i>	<i>731,2</i>	<i>-731,2</i>
<i>Del exterior en España</i>	<i>2.913,3</i>	<i>-</i>	<i>2.913,3</i>	<i>2.042,9</i>	<i>-</i>	<i>2.042,9</i>
Inversiones de cartera	-	-	-3.099,2	-	-	-5.134,6
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>-4.803,6</i>	<i>4.803,6</i>	<i>-</i>	<i>-5.684,4</i>	<i>5.684,4</i>
<i>Del exterior en España</i>	<i>-7.902,8</i>	<i>-</i>	<i>-7.902,8</i>	<i>-10.819,0</i>	<i>-</i>	<i>-10.819,0</i>
Otras Inversiones (1)	-	-	-2.216,2	-	-	-14.491,8
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>-4.041,4</i>	<i>4.041,4</i>	<i>-</i>	<i>-5.492,8</i>	<i>5.492,8</i>
<i>Del exterior en España</i>	<i>-6.257,6</i>	<i>-</i>	<i>-6.257,6</i>	<i>-19.984,6</i>	<i>-</i>	<i>-19.984,6</i>
Derivados financieros	-	-	-216,1	-	-	3.284,4
<b>Banco de España (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.004,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.879,4</b>
Reservas	-	-	-1.462,5	-	-	2.025,4
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	11.310,7	-	-	14.852,6
Otros activos netos	-	-	1.156,0	-	-	2.001,5
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5.707,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4.427,8</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-JULIO						Millones de euros
	2011			2012			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>220.033,6</b>	<b>245.484,8</b>	<b>-25.451,2</b>	<b>224.092,5</b>	<b>241.475,8</b>	<b>-17.383,2</b>	
Balanza Comercial	130.059,1	152.106,7	-22.047,5	134.189,1	150.962,1	-16.772,9	
Servicios	57.039,9	38.914,1	18.125,8	60.292,7	39.757,6	20.535,1	
<i>Turismo y viajes</i>	23.722,4	6.569,0	17.153,4	23.877,0	6.417,7	17.459,3	
<i>Otros</i>	33.317,4	32.345,1	972,4	36.415,7	33.339,9	3.075,8	
Rentas	24.452,5	39.772,2	-15.319,7	20.763,8	35.716,4	-14.952,6	
Transferencias	8.482,0	14.691,8	-6.209,8	8.846,9	15.039,7	-6.192,8	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>4.000,4</b>	<b>743,0</b>	<b>3.257,4</b>	<b>3.225,8</b>	<b>734,5</b>	<b>2.491,3</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>224.033,9</b>	<b>246.227,7</b>	<b>-22.193,8</b>	<b>227.318,3</b>	<b>242.210,3</b>	<b>-14.892,0</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>23.525,6</b>	-	-	<b>20.293,7</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>17.689,3</b>	-	-	<b>-235.375,7</b>	
Inversiones directas	-	-	-10.268,1	-	-	7.381,1	
<i>De España en el exterior</i>	-	15.750,1	-15.750,1	-	4.534,7	-4.534,7	
<i>Del exterior en España</i>	5.482,0	-	5.482,0	11.915,9	-	11.915,9	
Inversiones de cartera	-	-	-151,1	-	-	-83.353,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	-21.743,6	21.743,6	-	-12.375,1	12.375,1	
<i>Del exterior en España</i>	-21.894,7	-	-21.894,7	-95.728,5	-	-95.728,5	
Otras Inversiones (1)	-	-	27.624,8	-	-	-164.882,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	19.751,4	-19.751,4	-	63.894,8	-63.894,8	
<i>Del exterior en España</i>	47.376,2	-	47.376,2	-100.987,7	-	-100.987,7	
Derivados financieros	-	-	483,7	-	-	5.479,1	
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>5.836,4</b>	-	-	<b>255.669,4</b>	
Reservas	-	-	-2.090,1	-	-	-2.083,2	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	5.748,8	-	-	248.293,6	
Otros activos netos	-	-	2.177,7	-	-	9.458,9	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-1.331,9</b>	-	-	<b>-5.401,8</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.