



NOTA DE PRENSA

Madrid, 31 de octubre de 2012

Balanza de pagos en agosto de 2012

En agosto 2012 se registró un superávit por **cuenta corriente** por valor de 1.244,2 millones de euros, en contraste con el déficit contabilizado en el mismo mes de 2011 (1.118,8 millones). Este cambio de signo se explica fundamentalmente por la mejora de los déficit comercial y de rentas y la ampliación del superávit de la balanza de servicios, que compensaron el incremento del déficit de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en agosto de 2012 en 2.683,9 millones de euros, frente a 4.400,4 millones en el mismo mes de 2011. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de crecimiento de las exportaciones y de disminución de las importaciones (un 7,4% y un 2,6% interanual, respectivamente). La disminución del déficit comercial se concentró en su componente no energético, cuyo saldo volvió a ser positivo, mientras que el saldo energético continuó deteriorándose, al ampliarse su déficit en torno al 31%.

En el mes de agosto de 2012, el superávit de la **balanza de servicios** avanzó hasta 5.521,7 millones de euros, frente a 5.063,5 millones en el mismo mes de 2011. Esta evolución se debió a sendos incrementos de los superávits de los **otros servicios**, que ascendió a 979,5 millones de euros en agosto de 2012 (697,4 millones en agosto de 2011), y de la balanza de **turismo y viajes**, que se situó en 4.542,2 millones de euros (4.366,2 millones en agosto de 2011).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se situó en 706,2 millones de euros en agosto de 2012, inferior al del mismo mes del año anterior (1.660,9 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un saldo negativo de 887,5 millones de euros en agosto de 2012, superior al nivel registrado en el mismo mes de 2011 (121,0 millones).

En agosto 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 634,3 millones de euros (934,6 millones en agosto 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 agosto de 2012 y de signo contrario al registrado en el mismo mes de 2011. En concreto, la capacidad de financiación se situó en 1.878,4 millones de euros (frente a una necesidad de financiación de 184,2 millones en agosto de 2011). En agosto 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 11.797,1 millones de euros, inferiores a las salidas de 18.087,4 millones de euros generadas en el mismo mes del año anterior. Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en agosto de 2012 en 11.763,7 millones de euros (17.753,2 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 11.155,4 millones de euros (21.553,0 millones en agosto de 2011). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España descendieron en 730,5 millones de euros (aumento de 3.756,4 millones en el mismo período de 2011), mientras que las reservas aumentaron en 122,3 millones de euros (43,3 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 en la otra inversión y, en menor medida, en la inversión directa, que superaron las entradas netas en inversión de cartera y en los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 788,7 millones de euros en agosto de 2012 (1.116,6 millones en agosto de 2011). Esta evolución se debió a que las inversiones directas de España en el exterior, por importe de 1.271,3 millones de euros (desinversiones de 1.098,9 millones en agosto de 2011), fueron superiores a las entradas generadas por las inversiones directas del exterior en España (482,7 millones de euros, frente a las salidas de 2.215,5 millones en agosto de 2011). Las **inversiones de cartera** originaron en agosto de 2012 entradas netas de fondos por valor de 2.112,5 millones de euros (salidas de 8.352,1 millones en el mismo período de 2011). Este importe refleja que las salidas de fondos generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior, que ascendieron a 227,6 millones de euros (entradas de 1.554,5 millones en agosto de 2011), fueron inferiores a las entradas de fondos propiciadas por las inversiones de cartera del exterior en España por valor de 2.340,0 millones de euros (salidas de 9.906,6 millones en agosto de 2011). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente) originaron en agosto de 2012 salidas netas por importe de 13.312,6 millones de euros (7.453,9 millones en el mismo mes de 2011). 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 7.019,2 millones de euros (salidas de 4.919,0 millones en agosto de 2011), fueron inferiores a las salidas de fondos de las otras inversiones del exterior España, que alcanzaron 20.331,9 millones de euros (2.534,9 millones en agosto de 2011). Por último, en agosto de 2012, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos por valor de 191,8 millones de euros (frente a las salidas de 1.164,8 millones en el mismo mes de 2011).

En los ocho primeros meses de 2012, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se redujo apreciablemente, hasta 16.139,0 millones de euros, desde 26.570,0 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 menor medida también contribuyó a dicha reducción, el descenso del déficit de la balanza de rentas. Por su parte, la balanza de transferencias corrientes aumentó su saldo negativo.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** entre enero y agosto de 2012 se situó en 19.456,8 millones de euros (26.447,9 millones el año anterior), en un contexto de comportamiento dispar de los flujos comerciales, en el que las exportaciones aumentaron y las importaciones disminuyeron ligeramente (3,6% y 1,0% en tasa interanual, respectivamente). Por su parte, el saldo no energético

aumentó su superávit, mientras que el déficit energético se amplió (15 %).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado durante los ocho primeros meses de 2012 ascendió a 26.056,8 millones de euros (23.189,3 millones en el mismo período de 2011), como resultado de la evolución de los saldos tanto de turismo y viajes y, sobre todo, de los otros servicios. El saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** se amplió hasta alcanzar 22.001,5 millones en 2012 (21.519,6 millones entre enero y agosto de 2011). Por su parte, el saldo de los **otros servicios** contabilizó un superávit de 4.055,3 millones de euros (1.669,7 millones durante el mismo período de 2011).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó entre enero y agosto 2012 hasta 15.658,8 millones de euros (16.980,6 millones durante el mismo período de 2011). Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** en los ocho primeros meses de 2012 se situó en 7.080,3 millones de euros (6.330,8 millones en el mismo período de 2011).

La **cuenta de capital** generó en entre enero y agosto de 2012 un superávit de 3.125,5 millones de euros (4.192,0 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 13.013,5 millones durante los ocho primeros meses de 2012, inferior al contabilizado en el mismo período del año previo, de 22.377,9 millones. La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló salidas netas por valor de 247.172,7 millones de euros, muy superiores a las registradas entre enero y agosto de 2011, de 398,1 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 267.433,1 millones de euros (23.589,6 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 259.449,1 millones de euros (27.301,8 millones en el mismo período de 2011). También descendieron los otros activos netos del Banco de España (en 10.189,5 millones de euros, frente al aumento de 1.578,7 en los ocho primeros meses de 2011). Por su parte, las reservas aumentaron en 2.205,4 millones de euros (2.133,5 millones en el mismo período del año anterior).

Durante los primeros ocho 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, superando las entradas netas generadas por las inversiones directas y los derivados financieros. Las entradas netas de las **inversiones directas** entre enero y agosto de 2012 se situaron en 6.592,5 millones de euros (frente a las salidas netas de 11.384,7 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 5.806,1 millones de euros, frente a 14.651,2 millones en el mismo período de 2011), fueron inferiores a las entradas originadas por las inversiones directas del exterior en España (12.398,5 millones de euros, frente a 3.266,5 millones en los ocho primeros meses de 2011). Por su parte, las **inversiones de cartera** generaron salidas netas por valor de 81.241,0 millones de euros (8.503,1 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 12.147,5 millones de euros (23.298,1 en el mismo período de 2011) fueron inferiores a las salidas de las inversiones de cartera del exterior en España (93.388,5 millones de euros, frente a 31.801,3 millones entre enero y agosto de 2011). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y

repos), acumularon en los ocho primeros meses de 2012 salidas netas por valor de 178.195,1 millones de euros (frente a las entradas netas de 20.170,8 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 56.875,5 millones de euros (24.670,4 millones entre enero y agosto de 2011), así como por las desinversiones (es decir, salidas de fondos) generadas por las otras inversiones del exterior en España, que ascendieron a 121.319,5 millones (en contraste con las entradas de 44.841,2 millones acumuladas en el mismo período de 2011). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** registraron en los ocho primeros meses de 2012 entradas netas por valor de 5.670,8 millones de euros (salidas de 681,1 millones en el mismo período de 2011).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	AGOSTO						millones de euros
	2011			2012			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	30.586,1	31.704,8	-1.118,8	32.762,2	31.518,0	1.244,2	
Balanza Comercial	16.044,4	20.444,7	-4.400,4	17.231,8	19.915,7	-2.683,9	
Servicios	10.470,5	5.407,0	5.063,5	11.437,2	5.915,5	5.521,7	
<i>Turismo y viajes</i>	5.733,9	1.367,7	4.366,2	5.814,2	1.272,0	4.542,2	
<i>Otros</i>	4.736,6	4.039,3	697,4	5.623,0	4.643,5	979,5	
Rentas	2.409,0	4.069,9	-1.660,9	3.106,3	3.812,4	-706,2	
Transferencias	1.662,1	1.783,2	-121,0	987,0	1.874,5	-887,5	
Cuenta de Capital	1.072,4	137,8	934,6	743,7	109,5	634,3	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	31.658,5	31.842,6	-184,2	33.505,9	31.627,5	1.878,4	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	-334,2	-	-	-33,4	
Excluido Banco de España	-	-	-18.087,4	-	-	-11.797,1	
Inversiones directas	-	-	-1.116,6	-	-	-788,7	
<i>De España en el exterior</i>	-	-1.098,9	1.098,9	-	1.271,3	-1.271,3	
<i>Del exterior en España</i>	-2.215,5	-	-2.215,5	482,7	-	482,7	
Inversiones de cartera	-	-	-8.352,1	-	-	2.112,5	
<i>De España en el exterior</i>	-	-1.554,5	1.554,5	-	227,6	-227,6	
<i>Del exterior en España</i>	-9.906,6	-	-9.906,6	2.340,0	-	2.340,0	
Otras Inversiones (1)	-	-	-7.453,9	-	-	-13.312,6	
<i>De España en el exterior</i>	-	4.919,0	-4.919,0	-	-7.019,2	7.019,2	
<i>Del exterior en España</i>	-2.534,9	-	-2.534,9	-20.331,9	-	-20.331,9	
Derivados financieros	-	-	-1.164,8	-	-	191,8	
Banco de España (2)	-	-	17.753,2	-	-	11.763,7	
Reservas	-	-	-43,3	-	-	-122,3	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	21.553,0	-	-	11.155,4	
Otros activos netos	-	-	-3.756,4	-	-	730,5	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	518,3	-	-	-1.845,1	

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-AGOSTO						Millones de euros
	2011			2012			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	250.619,6	277.189,6	-26.570,0	256.854,7	272.993,8	-16.139,0	
Balanza Comercial	146.103,5	172.551,4	-26.447,9	151.420,9	170.877,7	-19.456,8	
Servicios	67.510,4	44.321,1	23.189,3	71.729,8	45.673,0	26.056,8	
<i>Turismo y viajes</i>	29.456,3	7.936,7	21.519,6	29.691,2	7.689,7	22.001,5	
<i>Otros</i>	38.054,1	36.384,4	1.669,7	42.038,6	37.983,4	4.055,3	
Rentas	26.861,5	43.842,1	-16.980,6	23.870,0	39.528,8	-15.658,8	
Transferencias	10.144,2	16.475,0	-6.330,8	9.833,9	16.914,2	-7.080,3	
Cuenta de Capital	5.072,8	880,7	4.192,0	3.969,5	844,0	3.125,5	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	255.692,4	278.070,3	-22.377,9	260.824,3	273.837,8	-13.013,5	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	23.191,5	-	-	20.260,4	
Excluido Banco de España	-	-	-398,1	-	-	-247.172,7	
Inversiones directas	-	-	-11.384,7	-	-	6.592,5	
<i>De España en el exterior</i>	-	14.651,2	-14.651,2	-	5.806,1	-5.806,1	
<i>Del exterior en España</i>	3.266,5	-	3.266,5	12.398,5	-	12.398,5	
Inversiones de cartera	-	-	-8.503,2	-	-	-81.241,0	
<i>De España en el exterior</i>	-	-23.298,1	23.298,1	-	-12.147,5	12.147,5	
<i>Del exterior en España</i>	-31.801,3	-	-31.801,3	-93.388,5	-	-93.388,5	
Otras Inversiones (1)	-	-	20.170,8	-	-	-178.195,1	
<i>De España en el exterior</i>	-	24.670,4	-24.670,4	-	56.875,5	-56.875,5	
<i>Del exterior en España</i>	44.841,2	-	44.841,2	-121.319,5	-	-121.319,5	
Derivados financieros	-	-	-681,1	-	-	5.670,8	
Banco de España (2)	-	-	23.589,6	-	-	267.433,1	
Reservas	-	-	-2.133,5	-	-	-2.205,4	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	27.301,8	-	-	259.449,1	
Otros activos netos	-	-	-1.578,7	-	-	10.189,5	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-813,5	-	-	-7.246,9	

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.