



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 29 de febrero 2012

Balanza de pagos en diciembre 2011

En diciembre de 2011 la economía española registró un déficit por **cuenta corriente** de 3.598,8 millones de euros (2.573,5 millones en el mismo mes de 2010). Este incremento se explica por la ampliación del déficit de rentas, que contrarrestó la mejoría del saldo de la balanza comercial y de servicios y, en menor medida, del saldo de la balanza de transferencias.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en diciembre de 2011 en 3.894,2 millones de euros (4.586,0 millones en el mismo mes de 2010). Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de mayor dinamismo de las exportaciones que de las importaciones (4,5% y un 0,3% interanual, respectivamente). La disminución del déficit comercial se explica por la mejora del componente no energético, cuyo saldo negativo se redujo cerca de un 84% en diciembre, compensando el incremento del déficit energético (aproximadamente un 19%).

En diciembre de 2011, el superávit de la **balanza de servicios** avanzó hasta 1.716,8 millones de euros, frente a 1.038,2 millones en el mismo mes de 2010. Esta evolución reflejó tanto la ampliación del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, que se situó en 1.184,9 millones de euros (1.093,0 millones en diciembre de 2010), como, sobre todo, de la mejoría del saldo de **otros servicios**, que alcanzó un superávit de 531,9 millones de euros en diciembre de 2011 (54,8 millones de déficit en diciembre de 2010).

La **balanza de rentas** registró un déficit por importe de 2.511,1 millones de euros en diciembre de 2011, muy superior al del mismo mes del año anterior (32,5 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** mostró un saldo positivo de 1.089,7 millones de euros, frente a 1.006,8 millones en diciembre de 2010.

En diciembre de 2011, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó un superávit de 181,7 millones de euros (875,2 millones en diciembre de 2010).

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 diciembre de 2011, al igual que en el mismo mes de 2010. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 3.417,2 millones de euros en diciembre de 2011, frente a 1.698,2 millones en el mismo mes de 2010. En diciembre de 2011, 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 33.709,4 millones de euros (frente a 7.414,5 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos netos del Banco**

de España frente al exterior descendieron en diciembre de 2011 en 33.984,4 (7.469,7 millones del mismo mes de 2010). Esta evolución se debió a la reducción de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 37.800,7 millones de euros (7.967,0 millones en diciembre de 2010). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España se incrementaron en 674,6 millones de euros (462,1 millones en el mismo período de 2010). También aumentaron las reservas en diciembre, en 3.141,7 millones de euros (35,1 millones en el mismo mes del año anterior).

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron en las otras inversiones, las inversiones en cartera y, en menor medida, en las inversiones directas, generándose entradas netas en los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 1.606,7 millones de euros en diciembre de 2011 (frente a entradas netas de 1.575,3 millones en diciembre de 2010), que se debieron a que las salidas de fondos por las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 5.357,9 millones de euros (2.552,7 millones en diciembre de 2010) superaron a las entradas por las inversiones directas del exterior en España, que se situaron en 3.751,2 millones de euros (4.128,0 millones en diciembre de 2010). Las **inversiones de cartera** registraron en diciembre salidas netas de fondos que ascendieron a 10.585,1 millones de euros (1.597,5 millones en el mismo período de 2010). Las entradas generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior -esto es, desinversiones- por valor de 4.566,5 millones de euros (7.974,7 millones en diciembre de 2010), fueron inferiores a las salidas registradas por las inversiones de cartera del exterior en España (es decir, desinversiones), que alcanzaron 15.151,6 millones de euros (9.572,1 millones en diciembre de 2010). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente) dieron lugar en diciembre de 2011 a salidas netas de 22.355,7 millones de euros (8.177,7 millones en el mismo mes de 2010). Estas salidas netas se explican tanto por las generadas por las otras inversiones de España en el exterior, por un importe de 2.965,6 millones de euros (13.037,2 millones en diciembre de 2010), como por las salidas asociadas a las otras inversiones del exterior en España (es decir, desinversiones), por valor de 19.390,2 millones de euros (4.859,4 millones en diciembre de 2010). Por último, en diciembre de 2011, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos que se situaron en 838,1 millones de euros (785,4 millones en el mismo mes de 2010).

Durante el año 2011, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** disminuyó hasta 39.777,9 millones de euros (48.403,7 millones en 2010). Esta evolución recoge principalmente el buen comportamiento de los saldos comercial y de servicios, y, en menor medida, de las transferencias corrientes, que compensaron la ampliación del déficit de rentas.

El saldo negativo acumulado de la **balanza comercial** en el año 2011 se situó en 39.954,3 millones de euros (47.142,8 millones en el mismo período del año anterior), en un contexto de dinamismo de los flujos comerciales, tanto de las importaciones como, especialmente, de las exportaciones (10,4% y 16,7% en tasa interanual, respectivamente), y de notable corrección del déficit del componente no energético (un 69%), mientras que se amplió el saldo negativo energético (un 16%).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado durante el año 2011 ascendió a 35.310,7 millones de euros (27.796,9 millones en el mismo período del año 2010). El saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** se amplió hasta alcanzar 30.611,2 millones en 2011 (26.957,8 millones en el año previo). Por su parte, los **otros servicios** contabilizaron un superávit de 4.699,5 millones de euros (839,0 millones en el año 2010).

El déficit de la **balanza de rentas** se amplió en 2011 hasta 29.186,4 millones de euros (21.941,3 millones en 2010). Por último, el saldo negativo acumulado en 2011 por la **balanza de transferencias corrientes** se redujo hasta 5.948,0 millones de euros (7.116,4 millones en el año anterior).

La **cuenta de capital** registró durante el año 2011 un superávit de 5.333,5 millones de euros (6.295,1 millones

en 2010).

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 34.444,4 millones en 2011, frente a 42.108,6 millones en 2010. La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, originó salidas netas por valor de 68.299,1 millones de euros en 2011, frente a unas entradas netas de 28.865,9 millones durante 2010. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior descendieron en 2011, por un importe de 109.153,1 millones de euros (15.696,3 en el año 2010). Dicho descenso se concentró en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que disminuyeron en 124.056,2 millones de euros (9.787,5 millones en 2010), mientras que los otros activos netos aumentaron en 4.893,5 millones (frente al retroceso de 6.722,3 millones registrado en el año anterior). Por su parte, las reservas se incrementaron en 10.009,7 millones de euros (813,6 millones en 2010).

Las salidas netas de la **cuenta financiera** acumuladas en 2011, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las generadas por las otras inversiones y, en menor medida, por las inversiones de cartera y las inversiones directas, que contrarrestaron las entradas netas registradas en los derivados financieros. Las **inversiones directas** originaron salidas netas de 7.201,7 millones de euros (frente a unas entradas de 2.226,0 millones en 2010). Las salidas generadas por las inversiones directas de España en el exterior ascendieron a 26.282,0 millones de euros durante el año 2011 (16.307,8 en el año anterior). Estas salidas superaron a las entradas registradas por las inversiones directas del exterior en España, por importe de 19.080,3 millones de euros (18.533,8 millones durante el año 2010). Las **inversiones de cartera** generaron salidas netas por valor de 11.494,3 millones de euros, frente a unas entradas netas de 29.738,7 millones en 2010. Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 42.282,7 millones de euros (63.371,3 millones en el año anterior). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos (esto es, desinversiones) que alcanzaron 53.777,0 millones de euros (33.632,6 millones de euros en 2010). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon durante el año 2011 salidas netas por valor de 51.059,2 millones de euros, frente a unas salidas netas de 10.469,7 millones en el año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior contabilizaron salidas que ascendieron a 46.003,9 millones de euros (15.732,1 millones en 2010) que se sumaron a a las salidas generadas por las otras inversiones del exterior en España en 2011 (es decir, desinversiones), que se situaron en 5.055,3 millones (frente a unas entradas de 5.262,4 millones en 2010). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron en 2011 entradas netas por valor de 1.456,0 millones de euros (7.370,9 millones en el año anterior).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	DICIEMBRE						millones de euros
	2010			2011			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	36.317,9	38.891,4	-2.573,5	33.685,4	37.284,2	-3.598,8	
Balanza Comercial	16.735,6	21.321,7	-4.586,0	17.490,2	21.384,4	-3.894,2	
Servicios	7.187,3	6.149,1	1.038,2	7.876,8	6.160,0	1.716,8	
<i>Turismo y viajes</i>	2.063,6	970,6	1.093,0	2.156,5	971,6	1.184,9	
<i>Otros</i>	5.123,7	5.178,5	-54,8	5.720,3	5.188,4	531,9	
Rentas	8.367,7	8.400,2	-32,5	4.586,3	7.097,4	-2.511,1	
Transferencias	4.027,3	3.020,5	1.006,8	3.732,1	2.642,4	1.089,7	
Cuenta de Capital	1.035,6	160,4	875,2	610,6	428,9	181,7	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	37.353,5	39.051,8	-1.698,2	34.295,9	37.713,1	-3.417,2	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	55,2	-	-	275,0	
Excluido Banco de España	-	-	-7.414,5	-	-	-33.709,4	
Inversiones directas	-	-	1.575,3	-	-	-1.606,7	
<i>De España en el exterior</i>	-	2.552,7	-2.552,7	-	5.357,9	-5.357,9	
<i>Del exterior en España</i>	4.128,0	-	4.128,0	3.751,2	-	3.751,2	
Inversiones de cartera	-	-	-1.597,5	-	-	-10.585,1	
<i>De España en el exterior</i>	-	-7.974,7	7.974,7	-	-4.566,5	4.566,5	
<i>Del exterior en España</i>	-9.572,1	-	-9.572,1	-15.151,6	-	-15.151,6	
Otras Inversiones (1)	-	-	-8.177,7	-	-	-22.355,7	
<i>De España en el exterior</i>	-	13.037,2	-13.037,2	-	2.965,6	-2.965,6	
<i>Del exterior en España</i>	4.859,4	-	4.859,4	-19.390,2	-	-19.390,2	
Derivados financieros	-	-	785,4	-	-	838,1	
Banco de España (2)	-	-	7.469,7	-	-	33.984,4	
Reservas	-	-	-35,1	-	-	-3.141,7	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	7.967,0	-	-	37.800,7	
Otros activos netos	-	-	-462,1	-	-	-674,6	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	1.643,0	-	-	3.142,2	

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-DICIEMBRE						Millones de euros
	2010			2011			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	344.076,7	392.480,4	-48.403,7	379.871,2	419.649,1	-39.777,9	
Balanza Comercial	190.805,8	237.948,5	-47.142,8	222.647,5	262.601,9	-39.954,3	
Servicios	93.512,6	65.715,8	27.796,9	101.334,2	66.023,4	35.310,7	
<i>Turismo y viajes</i>	39.620,7	12.662,9	26.957,8	43.026,1	12.414,9	30.611,2	
<i>Otros</i>	53.891,9	53.052,9	839,0	58.308,1	53.608,6	4.699,5	
Rentas	41.372,1	63.313,4	-21.941,3	36.436,2	65.622,6	-29.186,4	
Transferencias	18.386,2	25.502,6	-7.116,4	19.453,3	25.401,3	-5.948,0	
Cuenta de Capital	7.937,5	1.642,4	6.295,1	7.023,4	1.689,9	5.333,5	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	352.014,2	394.122,8	-42.108,6	386.894,6	421.339,0	-34.444,4	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	44.562,2	-	-	40.854,0	
Excluido Banco de España	-	-	28.865,9	-	-	-68.299,1	
Inversiones directas	-	-	2.226,0	-	-	-7.201,7	
<i>De España en el exterior</i>	-	16.307,8	-16.307,8	-	26.282,0	-26.282,0	
<i>Del exterior en España</i>	18.533,8	-	18.533,8	19.080,3	-	19.080,3	
Inversiones de cartera	-	-	29.738,7	-	-	-11.494,3	
<i>De España en el exterior</i>	-	-63.371,3	63.371,3	-	-42.282,7	42.282,7	
<i>Del exterior en España</i>	-33.632,6	-	-33.632,6	-53.777,0	-	-53.777,0	
Otras Inversiones (1)	-	-	-10.469,7	-	-	-51.059,2	
<i>De España en el exterior</i>	-	15.732,1	-15.732,1	-	46.003,9	-46.003,9	
<i>Del exterior en España</i>	5.262,4	-	5.262,4	-5.055,3	-	-5.055,3	
Derivados financieros	-	-	7.370,9	-	-	1.456,0	
Banco de España (2)	-	-	15.696,3	-	-	109.153,1	
Reservas	-	-	-813,6	-	-	-10.009,7	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	9.787,5	-	-	124.056,2	
Otros activos netos	-	-	6.722,3	-	-	-4.893,5	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-2.453,5	-	-	-6.409,5	

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.