



NOTA DE PRENSA

Madrid, 30 de noviembre de 2012

Balanza de pagos en septiembre de 2012

En septiembre 2012 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 370,0 millones de euros, menor que el contabilizado en el mismo mes de 2011 (3.726,0 millones). Esta disminución se explica fundamentalmente por la mejora de los déficits comercial y de rentas y, en menor medida, por 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 septiembre de 2012 en 2.671,9 millones de euros, frente a 4.550,1 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 2,0% y un 6,5% 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 amplió su déficit en torno al 0,3%.

En el mes de septiembre de 2012, el superávit de la **balanza de servicios** avanzó hasta 4.245,1 millones de euros, frente a 3.657,8 millones en el mismo mes de 2011. Esta evolución se explica por el incremento del superávit de los **otros servicios**, que ascendió a 608,1 millones de euros en septiembre de 2012 (241,5 millones en septiembre de 2011), y, en menor medida, del saldo positivo de la balanza de **turismo y viajes**, que se situó en 3.637,0 millones de euros (3.416,3 millones en septiembre de 2011).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se situó en 950,9 millones de euros en septiembre de 2012, inferior al del mismo mes del año anterior (2.324,6 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un saldo negativo de 992,2 millones de euros en septiembre de 2012, superior al nivel registrado en el mismo mes de 2011 (509,1 millones).

En septiembre 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 792,9 millones de euros (déficit de 18,7 millones en septiembre 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 septiembre de 2012, en contraste con el saldo negativo registrado en el mismo mes de 2011. En concreto, la capacidad de financiación se situó en 422,9 millones de euros (frente a una necesidad de

financiación de 3.744,7 millones en septiembre de 2011). En septiembre de 2012, las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, originaron entradas netas de capital por importe de 30.997,9 millones de euros, en contraste con las salidas de 7.908,1 millones de euros generadas en el mismo mes del año anterior. Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en septiembre de 2012 en 33.910,7 millones de euros (reducción de 10.264,3 millones en el mismo mes de 2011). Esta evolución fue el resultado, principalmente, del aumento de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema en 34.287,0 millones de euros (reducción de 10.396,0 millones en septiembre de 2011). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España descendieron en 389,9 millones de euros (aumento de 40,1 millones en el mismo período de 2011), mientras que las reservas aumentaron en 13,5 millones de euros (91,7 millones en el mismo mes del año anterior).

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron principalmente por las operaciones en la otra inversión e inversión en cartera y, en menor medida, en la inversión directa. Estas entradas superaron las salidas netas en los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 1.885,6 millones de euros en septiembre de 2012 (2.516,1 millones en septiembre de 2011). Esta evolución se debió a que las inversiones directas de España en el exterior, por importe de 390,8 millones de euros (1.438,8 millones en septiembre de 2011), fueron menores a las entradas generadas por las inversiones directas del exterior en España (2.276,4 millones de euros, frente a 3.954,9 millones en septiembre de 2011). Las **inversiones de cartera** originaron en septiembre de 2012 entradas netas de fondos por valor de 10.965,5 millones de euros (salidas de 3.151,9 millones en el mismo período de 2011). Este importe refleja la suma de las entradas de fondos generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior (esto es, desinversiones), que ascendieron a 1.220,5 millones de euros (1.900,5 millones en septiembre de 2011), y las entradas de fondos propiciadas por las inversiones de cartera del exterior en España por valor de 9.745,0 millones de euros (salidas de 5.052,4 millones en septiembre de 2011). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente) originaron en septiembre de 2012 entradas netas por importe de 18.734,4 millones de euros (salidas de 7.682,3 millones en el mismo mes de 2011). A las entradas de fondos generadas por las otras inversiones de España en el exterior (esto es, desinversiones), por valor de 13.149,7 millones de euros (878,1 millones en septiembre de 2011), se sumaron las entradas de fondos contabilizadas por las otras inversiones del exterior España, que alcanzaron 5.584,6 millones de euros (salidas de 8.560,4 millones en septiembre de 2011). Por último, en septiembre de 2012, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos por valor de 587,6 millones de euros (frente a las entradas de 410,0 millones en el mismo mes de 2011).

En los nueve primeros meses de 2012, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se redujo apreciablemente, hasta 16.509,1 millones de euros, desde 30.296,0 millones registrados en el mismo período 2011. Esta disminución se debió principalmente a la reducción del déficit del saldo comercial y, en menor medida, del saldo negativo de rentas y a la ampliación del superávit de servicios. Por su parte, el saldo negativo de la balanza de transferencias corrientes se incrementó.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** entre enero y septiembre de 2012 se situó en 22.128,7 millones de euros (30.998,0 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 (3,5% y 1,6% en tasa interanual, respectivamente). Por su parte, el superávit no

energético se incrementó, mientras que el déficit energético se amplió (13,6%).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado durante los nueve primeros meses de 2012 ascendió a 30.301,9 millones de euros (26.847,1 millones en el mismo período de 2011), como resultado de la favorable 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 25.638,5 millones en 2012 (24.935,9 millones entre enero y septiembre de 2011). Por su parte, el saldo de los **otros servicios** contabilizó un superávit de 4.663,4 millones de euros (1.911,2 millones durante el mismo período de 2011).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó entre enero y septiembre 2012 hasta 16.609,7 millones de euros (19.305,2 millones durante el mismo período de 2011). Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** en los nueve primeros meses de 2012 se situó en 8.072,5 millones de euros (6.839,9 millones en el mismo período de 2011).

La **cuenta de capital** generó en entre enero y septiembre de 2012 un superávit de 3.918,5 millones de euros (4.173,4 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 12.590,6 millones durante los nueve primeros meses de 2012, inferior al contabilizado en el mismo período del año previo, de 26.122,6 millones. La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló salidas netas por valor de 216.174,8 millones de euros, muy superiores a las registradas entre enero y septiembre de 2011, de 8.306,2 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 233.522,5 millones de euros (33.853,9 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 225.162,1 millones de euros (37.697,9 millones en el mismo período de 2011). También descendieron los otros activos netos del Banco de España (en 10.579,3 millones de euros, frente al aumento de 1.618,8 en los nueve primeros meses de 2011). Por su parte, las reservas aumentaron en 2.219,0 millones de euros (2.225,2 millones en el mismo período del año anterior).

Durante los primeros nueve 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 septiembre de 2012 se situaron en 8.478,1 millones de euros (frente a las salidas netas de 8.868,6 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 6.196,8 millones de euros, frente a 16.090,0 millones en el mismo período de 2011), fueron inferiores a las entradas originadas por las inversiones directas del exterior en España (14.675,0 millones de euros, frente a 7.221,4 millones en los nueve primeros meses de 2011). Por su parte, las **inversiones de cartera** generaron salidas netas por valor de 70.275,5 millones de euros (11.655,1 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 13.368,0 millones de euros (25.198,5 en el mismo período de 2011) fueron inferiores a las salidas de las inversiones de cartera del exterior en España (83.643,5 millones de euros, frente a 36.853,7 millones entre enero y septiembre de 2011). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos,

depósitos y repos), acumularon en los nueve primeros meses de 2012 salidas netas por valor de 159.460,7 millones de euros (frente a las entradas netas de 12.488,5 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 43.725,8 millones de euros (23.792,3 millones entre enero y septiembre de 2011), así como por las desinversiones (es decir, salidas de fondos) generadas por las otras inversiones del exterior en España, que ascendieron a 115.734,9 millones (en contraste con las entradas de 36.280,8 millones acumuladas en el mismo período de 2011). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** registraron en los nueve primeros meses de 2012 entradas netas por valor de 5.083,3 millones de euros (salidas de 271,0 millones en el mismo período de 2011).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	SEPTIEMBRE						millones de euros
	2011			2012			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	33.237,7	36.963,8	-3.726,0	33.331,4	33.701,4	-370,0	
Balanza Comercial	18.720,9	23.271,0	-4.550,1	19.095,4	21.767,3	-2.671,9	
Servicios	9.588,5	5.930,7	3.657,8	10.054,7	5.809,6	4.245,1	
<i>Turismo y viajes</i>	4.653,0	1.236,6	3.416,3	4.820,5	1.183,5	3.637,0	
<i>Otros</i>	4.935,5	4.694,1	241,5	5.234,2	4.626,2	608,1	
Rentas	3.369,5	5.694,1	-2.324,6	3.062,3	4.013,2	-950,9	
Transferencias	1.558,9	2.067,9	-509,1	1.119,0	2.111,3	-992,2	
Cuenta de Capital	152,0	170,6	-18,7	892,1	99,2	792,9	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	33.389,7	37.134,4	-3.744,7	34.223,5	33.800,6	422,9	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	2.356,2	-	-	-2.912,7	
Excluido Banco de España	-	-	-7.908,1	-	-	30.997,9	
Inversiones directas	-	-	2.516,1	-	-	1.885,6	
<i>De España en el exterior</i>	-	1.438,8	-1.438,8	-	390,8	-390,8	
<i>Del exterior en España</i>	3.954,9	-	3.954,9	2.276,4	-	2.276,4	
Inversiones de cartera	-	-	-3.151,9	-	-	10.965,5	
<i>De España en el exterior</i>	-	-1.900,5	1.900,5	-	-1.220,5	1.220,5	
<i>Del exterior en España</i>	-5.052,4	-	-5.052,4	9.745,0	-	9.745,0	
Otras Inversiones (1)	-	-	-7.682,3	-	-	18.734,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	-878,1	878,1	-	-13.149,7	13.149,7	
<i>Del exterior en España</i>	-8.560,4	-	-8.560,4	5.584,6	-	5.584,6	
Derivados financieros	-	-	410,0	-	-	-587,6	
Banco de España (2)	-	-	10.264,3	-	-	-33.910,7	
Reservas	-	-	-91,7	-	-	-13,5	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	10.396,0	-	-	-34.287,0	
Otros activos netos	-	-	-40,1	-	-	389,9	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	1.388,5	-	-	2.489,8	

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-SEPTIEMBRE						Millones de euros
	2011			2012			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	283.857,4	314.153,4	-30.296,0	290.186,1	306.695,2	-16.509,1	
Balanza Comercial	164.824,4	195.822,4	-30.998,0	170.516,3	192.645,0	-22.128,7	
Servicios	77.098,9	50.251,8	26.847,1	81.784,5	51.482,6	30.301,9	
<i>Turismo y viajes</i>	34.109,3	9.173,4	24.935,9	34.511,7	8.873,1	25.638,5	
<i>Otros</i>	42.989,6	41.078,4	1.911,2	47.272,9	42.609,5	4.663,4	
Rentas	30.231,0	49.536,2	-19.305,2	26.932,4	43.542,1	-16.609,7	
Transferencias	11.703,0	18.542,9	-6.839,9	10.952,9	19.025,4	-8.072,5	
Cuenta de Capital	5.224,7	1.051,4	4.173,4	4.861,7	943,2	3.918,4	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	289.082,1	315.204,7	-26.122,6	295.047,8	307.638,4	-12.590,6	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	25.547,6	-	-	17.347,7	
Excluido Banco de España	-	-	-8.306,2	-	-	-216.174,8	
Inversiones directas	-	-	-8.868,6	-	-	8.478,1	
<i>De España en el exterior</i>	-	16.090,0	-16.090,0	-	6.196,8	-6.196,8	
<i>Del exterior en España</i>	7.221,4	-	7.221,4	14.675,0	-	14.675,0	
Inversiones de cartera	-	-	-11.655,1	-	-	-70.275,5	
<i>De España en el exterior</i>	-	-25.198,5	25.198,5	-	-13.368,0	13.368,0	
<i>Del exterior en España</i>	-36.853,7	-	-36.853,7	-83.643,5	-	-83.643,5	
Otras Inversiones (1)	-	-	12.488,5	-	-	-159.460,7	
<i>De España en el exterior</i>	-	23.792,3	-23.792,3	-	43.725,8	-43.725,8	
<i>Del exterior en España</i>	36.280,8	-	36.280,8	-115.734,9	-	-115.734,9	
Derivados financieros	-	-	-271,0	-	-	5.083,3	
Banco de España (2)	-	-	33.853,9	-	-	233.522,5	
Reservas	-	-	-2.225,2	-	-	-2.219,0	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	37.697,9	-	-	225.162,1	
Otros activos netos	-	-	-1.618,8	-	-	10.579,3	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	575,0	-	-	-4.757,0	

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.