



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de marzo 2012

Balanza de pagos en enero de 2012

En enero de 2012 la economía española registró un déficit por **cuenta corriente** de 5.727,1 millones de euros (6.170,6 millones en el mismo mes de 2011). Esta disminución se explica por la mejoría del déficit comercial y, en menor medida, de los saldos de balanza de servicios y de transferencias, que más que compensaron la ampliación del déficit de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en enero de 2012 en 3.192,7 millones de euros (4.405,6 millones en el mismo mes de 2011). Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de moderado crecimiento de las exportaciones y de caída de las importaciones (5,3% y 1,7% interanual, respectivamente). La disminución del déficit comercial se explica por la mejora del componente no energético, cuyo saldo pasó a ser superavitario en enero.

En enero de 2012, el superávit de la **balanza de servicios** avanzó hasta 1.841,9 millones de euros, frente a 1.635,1 millones en el mismo mes de 2011. Esta evolución reflejó tanto la ampliación del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, que se situó en 1.844,7 millones de euros (1.698,5 millones en enero de 2011), como la mejora del saldo de **otros servicios**, cuyo déficit fue de 2,8 millones de euros en enero de 2012 (63,4 millones en enero de 2011).

La **balanza de rentas** registró un déficit por importe de 3.280,3 millones de euros en enero de 2012, superior al del mismo mes del año anterior (2.293,0 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** mostró un saldo negativo de 1.096,0 millones de euros (1.107,1 millones en enero de 2011).

En enero 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 68,0 millones de euros (181,4 millones en enero 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 negativo en enero de 2012, al igual que en el mismo mes de 2011. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 5.659,1 millones de euros, frente a 5.989,1 millones en el mismo mes de 2011. En enero 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 5.342,1 millones de euros (frente a entradas por valor de 8.852,2 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior descendieron en enero de 2012 en 9.533,4 millones de euros (aumento de 3.557,3

millones en el mismo mes de 2011). Esta evolución se debió a la reducción de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 8.807,6 millones de euros (aumento de 2.836,1 millones en enero de 2011). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 797,2 millones de euros (aumento de 505,6 millones en el mismo período de 2011). Las reservas crecieron en enero en 71,4 millones de euros (215,6 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 y en las inversiones en cartera, mientras que se generaron entradas netas en las inversiones directas y en los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 2.567,0 millones de euros en enero de 2012 (frente a salidas netas de 1.645,2 millones en enero de 2011), al sumarse a las entradas generadas por las inversiones directas del exterior en España, que se situaron en 1.096,5 millones de euros (3.526,1 millones en enero de 2011), las derivadas de las inversiones directas de España en el exterior (esto es, desinversiones), por valor de 1.470,5 millones de euros (salidas de 5.171,4 millones en enero de 2011). Las **inversiones de cartera** registraron en enero salidas netas de fondos que ascendieron a 4.892,2 millones de euros (entradas de 10.630,7 millones en el mismo periodo de 2011). Las entradas generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior -esto es, desinversiones- por valor de 155,1 millones de euros (6.559,6 millones en enero de 2011), fueron inferiores a las salidas registradas por las inversiones de cartera del exterior en España (es decir, desinversiones), que alcanzaron 5.047,4 millones de euros (entradas de 4.071,1 millones en enero de 2011). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) dieron lugar en enero de 2012 a salidas netas de 4.540,4 millones de euros (1.173,8 millones en el mismo mes de 2011). Estas salidas netas se deben a que las entradas generadas por las otras inversiones de España en el exterior, por un importe de 126,2 millones de euros (salidas de 13.779,1 millones en enero de 2011), fueron inferiores a las salidas asociadas a las otras inversiones del exterior en España (es decir, desinversiones), por valor de 4.666,6 millones de euros (entradas de 12.605,3 millones en enero de 2011). Por último, en enero de 2012, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos que se situaron en 1.523,5 millones de euros (1.040,5 millones en el mismo mes de 2011).

De acuerdo con el calendario habitual de revisión de datos, coincidiendo con la publicación de las cifras del primer mes del año en curso, se han revisado las de los tres años precedentes, que aparecen, en esta misma fecha, en la web del Banco de España ([Boletín Estadístico, Capítulo 17](#)).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	ENERO						millones de euros
	2011			2012			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	27.283,2	33.453,8	-6.170,6	28.395,3	34.122,4	-5.727,1	
Balanza Comercial	16.475,8	20.881,4	-4.405,6	17.342,3	20.534,9	-3.192,7	
Servicios	7.071,5	5.436,4	1.635,1	7.062,5	5.220,6	1.841,9	
<i>Turismo y viajes</i>	2.591,1	892,6	1.698,5	2.676,6	831,9	1.844,7	
<i>Otros</i>	4.480,4	4.543,8	-63,4	4.385,9	4.388,7	-2,8	
Rentas	2.631,0	4.924,0	-2.293,0	2.837,8	6.118,2	-3.280,3	
Transferencias	1.104,8	2.212,0	-1.107,1	1.152,7	2.248,7	-1.096,0	
Cuenta de Capital	282,7	101,2	181,4	178,1	110,1	68,0	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	27.565,9	33.555,0	-5.989,1	28.573,4	34.232,5	-5.659,1	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	5.294,9	-	-	4.191,2	
Excluido Banco de España	-	-	8.852,2	-	-	-5.342,1	
Inversiones directas	-	-	-1.645,2	-	-	2.567,0	
<i>De España en el exterior</i>	-	5.171,4	-5.171,4	-	-1.470,5	1.470,5	
<i>Del exterior en España</i>	3.526,1	-	3.526,1	1.096,5	-	1.096,5	
Inversiones de cartera	-	-	10.630,7	-	-	-4.892,2	
<i>De España en el exterior</i>	-	-6.559,6	6.559,6	-	-155,1	155,1	
<i>Del exterior en España</i>	4.071,1	-	4.071,1	-5.047,4	-	-5.047,4	
Otras Inversiones (1)	-	-	-1.173,8	-	-	-4.540,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	13.779,1	-13.779,1	-	-126,2	126,2	
<i>Del exterior en España</i>	12.605,3	-	12.605,3	-4.666,6	-	-4.666,6	
Derivados financieros	-	-	1.040,5	-	-	1.523,5	
Banco de España (2)	-	-	-3.557,3	-	-	9.533,4	
Reservas	-	-	-215,6	-	-	-71,4	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-2.836,1	-	-	8.807,6	
Otros activos netos	-	-	-505,6	-	-	797,2	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	694,3	-	-	1.467,8	

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.