



NOTA DE PRENSA

Madrid, 31 de mayo de 2013

Balanza de pagos en marzo 2013

En marzo de 2013 la economía española registró un superávit por **cuenta corriente** de 1.387,0 millones de euros, frente al déficit registrado en el mismo mes de 2012 (3.231,8 millones). Esta notable corrección se explica por el comportamiento favorable de todos los componentes de la cuenta corriente, principalmente, por el superávit alcanzado en la balanza comercial, así como por la reducción del déficit de la balanza de rentas y por la mejoría de las balanzas de servicios y de transferencias corrientes.

El saldo de la **balanza comercial** registró en marzo de 2013 un superávit de 1.006,2 millones de euros (frente a un déficit de 2.665,4 millones en el mismo mes de 2012). Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de crecimiento moderado de las exportaciones y de reducción significativa de las importaciones (2,7% y -13,3% interanual, respectivamente). La considerable mejoría del saldo de la balanza comercial se apoyó en la significativa ampliación del superávit no energético, aunque también el déficit energético se redujo.

En marzo de 2013, la **balanza de servicios** contabilizó un superávit de 2.255,7 millones de euros, frente a 1.888,8 millones en el mismo mes de 2012. Esta evolución reflejó tanto la ampliación del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, que se situó en 2.035,8 millones de euros (1.891,6 millones en marzo de 2012), como la mejora del saldo de **otros servicios**, cuyo superávit fue de 219,9 millones de euros en marzo de 2013 (frente a un saldo deficitario de 2,8 millones en marzo de 2012).

La **balanza de rentas** registró un déficit por importe de 1.237,6 millones de euros en marzo de 2013, inferior al del mismo mes del año anterior (1.727,7 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** acumuló un déficit de 637,4 millones de euros (727,5 millones en marzo de 2012).

En marzo de 2013, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó un superávit de 350,0 millones de euros (486,8 millones en marzo de 2012).

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 marzo de 2013, al contrario que en el mismo mes de 2012. En concreto, la capacidad de financiación se situó en 1.737,0 millones de euros, frente a una necesidad de 2.745,0 millones en marzo de 2012. En marzo de 2013, 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 5.168,4 millones de euros (67.460,2 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, los **activos netos del Banco de España** frente al

exterior disminuyeron en marzo de 2013 en 728,7 millones de euros (66.733,6 millones en el mismo mes de 2012). Esta evolución se explica tanto por el descenso de los otros activos netos del Banco de España, en 799,3 millones de euros (2.155,6 millones en el mismo período de 2012), como de las reservas, en 155,1 millones de euros (frente a un aumento de 30,0 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema se incrementaron en 225,7 millones de euros (reducción de 64.608,0 millones en marzo de 2012).

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron, sobre todo, en las inversiones de cartera y, en menor medida, en las inversiones directas, mientras que se generaron entradas netas en las otras inversiones y los derivados financieros. En concreto, las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 161,9 millones de euros en marzo de 2013 (entradas netas por valor de 1.980,6 millones en marzo de 2012), al ser las entradas generadas por las inversiones directas del exterior en España, que se situaron en 5.765,4 millones de euros (1.899,5 millones en marzo de 2012), inferiores a las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 5.927,3 millones de euros (desinversiones de 81,2 millones en marzo de 2012). Las **inversiones de cartera** registraron en marzo salidas netas de fondos que ascendieron a 14.310,1 millones de euros (25.598,0 millones en el mismo período de 2012). Las salidas generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior por valor de 254,7 millones de euros (678,0 millones en marzo de 2012), se sumaron a las salidas registradas por las inversiones de cartera del exterior en España (es decir, desinversiones), que alcanzaron los 14.055,4 millones de euros (24.920,0 millones en marzo de 2012). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente) dieron lugar en marzo de 2013 a entradas netas de 7.448,2 millones de euros (salidas netas por valor de 44.073,0 millones en el mismo mes de 2012). Estas entradas netas se explican porque las salidas generadas por las otras inversiones de España en el exterior, por importe de 5.165,2 millones de euros (20.772,7 millones en marzo de 2012), fueron inferiores a las entradas asociadas a las otras inversiones del exterior en España, por valor de 12.613,4 millones de euros (salidas de 23.300,3 millones en marzo de 2012). Por último, en marzo de 2013, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos que se situaron en 1.855,4 millones de euros (230,1 millones en el mismo mes de 2012).

En el conjunto del primer trimestre del año 2013, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** experimentó una notable reducción, hasta 2.561,1 millones de euros, desde los 13.822,0 millones registrados en el mismo período de 2012. Este descenso se debió principalmente a la notable corrección del déficit comercial, seguida por la mejora del saldo rentas y de la balanza de los servicios, fundamentalmente del componente de servicios no turísticos, y en menor medida de la balanza de transferencias corrientes.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en el primer trimestre de 2013 se situó en 2.451,4 millones de euros (9.057,5 millones en el mismo período del año anterior), en un contexto de crecimiento de las exportaciones y de reducción de las importaciones (5,5% y -5,3% en tasa interanual, respectivamente). Por su parte, el componente no energético amplió significativamente el saldo superavitario y se redujo el déficit energético.

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el primer trimestre de 2013 ascendió a 7.308,8 millones de euros (5.798,9 millones en el mismo período del año 2012), como resultado principalmente de la notable ampliación del superávit de los otros servicios. El saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** se mantuvo relativamente estable, al situarse en 5.333,7 millones en el primer trimestre de 2013 (5.170,2 millones en el mismo período del año previo). Por su parte, el superávit de los **otros servicios** avanzó hasta alcanzar un importe de 1.975,1 millones de euros (628,7 millones en el primer trimestre del año 2012).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en el primer trimestre del año 2013 hasta 3.716,2 millones de euros (6.284,1 millones en el mismo período de 2012). Por último, el déficit acumulado hasta marzo de 2013 por la **balanza de transferencias corrientes** se redujo hasta 3.702,4 millones de euros (4.279,2 millones en el mismo período del año anterior).

La **cuenta de capital** acumuló en el primer trimestre de 2013 un superávit de 1.391,5 millones de euros, superior al del mismo período de 2012 (675,0 millones).

La **necesidad de financiación** de la economía española se situó en 1.169,5 millones en el primer trimestre de 2013, muy por debajo de la contabilizada en igual período del año previo (13.147,0 millones). La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, originó entradas netas por valor de 36.024,9 millones de euros en el primer trimestre de 2013 (salidas netas por valor de 97.654,4 millones en igual período del año 2012). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en 38.766,9 millones de euros durante el primer trimestre de 2013 (disminución de 105.572,3 millones en 2012). Dicho incremento se concentró fundamentalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que aumentaron en 40.442,2 millones de euros (frente al descenso de 101.054,7 millones en el primer trimestre de 2012). Por su parte, las reservas se ampliaron en 786,7 millones de euros (212,4 millones en 2012). Los otros activos netos del Banco de España descendieron en 2.461,9 millones de euros (4.730,0 millones en el primer trimestre del año anterior).

En el primer trimestre de 2013, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las entradas netas generadas principalmente por las otras inversiones y, en menor medida, por los derivados financieros e inversiones directas, mientras que se generaron salidas netas en las inversiones de cartera. Las **inversiones directas** originaron entradas netas de 3.813,9 millones de euros (6.821,9 millones en el primer trimestre de 2012). Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por valor de 5.892,3 millones de euros en el primer trimestre de 2013 (entradas por valor de 1.632,4 millones en el mismo período de 2012). Estas salidas fueron inferiores a las entradas registradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, por un importe de 9.706,2 millones de euros (5.189,6 millones en el mismo período de 2012). Las **inversiones de cartera** generaron salidas netas por valor de 4.252,2 millones de euros (39.851,4 millones en el mismo período de 2012). Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron entradas, esto es desinversiones, por valor de 565,3 millones de euros (salidas de 2.800,7 millones en el primer trimestre de 2012), inferiores a las salidas de fondos generadas por las inversiones de cartera del exterior en España, por importe de 4.817,5 millones de euros (37.050,7 millones de euros en el primer trimestre de 2012). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) acumularon hasta el mes de marzo de 2013 entradas netas por valor de 30.854,9 millones de euros (salidas de 67.408,1 millones en el mismo período del año previo). Las salidas registradas por las otras inversiones de España en el exterior por valor de 11.422,7 millones de euros (26.902,0 millones del primer trimestre de 2012) fueron inferiores a las entradas de las otras inversiones del exterior en España de 42.277,6 millones de euros (salidas de 40.506,1 millones en el período acumulado hasta marzo de 2012). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron en el primer trimestre de 2013 entradas netas por valor de 5.608,4 millones de euros (2.783,1 millones en el mismo período de 2012).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	MARZO						millones de euros
	2012			2013			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	32.589,5	35.821,4	-3.231,8	32.360,8	30.973,8	1.387,0	
Balanza Comercial	20.801,3	23.466,7	-2.665,4	21.361,6	20.355,3	1.006,2	
Servicios	7.499,9	5.611,2	1.888,8	7.496,6	5.240,9	2.255,7	
<i>Turismo y viajes</i>	2.699,8	808,2	1.891,6	2.869,9	834,1	2.035,8	
<i>Otros</i>	4.800,1	4.803,0	-2,8	4.626,7	4.406,8	219,9	
Rentas	3.061,9	4.789,7	-1.727,7	2.312,8	3.550,4	-1.237,6	
Transferencias	1.226,4	1.953,8	-727,5	1.189,9	1.827,2	-637,4	
Cuenta de Capital	591,6	104,8	486,8	445,7	95,7	350,0	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	33.181,2	35.926,2	-2.745,0	32.806,5	31.069,5	1.737,0	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	-726,6	-	-	-4.439,7	
Excluido Banco de España	-	-	-67.460,2	-	-	-5.168,4	
Inversiones directas	-	-	1.980,6	-	-	-161,9	
<i>De España en el exterior</i>	-	-81,2	81,2	-	5.927,3	-5.927,3	
<i>Del exterior en España</i>	1.899,5	-	1.899,5	5.765,4	-	5.765,4	
Inversiones de cartera	-	-	-25.598,0	-	-	-14.310,1	
<i>De España en el exterior</i>	-	678,0	-678,0	-	254,7	-254,7	
<i>Del exterior en España</i>	-24.920,0	-	-24.920,0	-14.055,4	-	-14.055,4	
Otras Inversiones (1)	-	-	-44.073,0	-	-	7.448,2	
<i>De España en el exterior</i>	-	20.772,7	-20.772,7	-	5.165,2	-5.165,2	
<i>Del exterior en España</i>	-23.300,3	-	-23.300,3	12.613,4	-	12.613,4	
Derivados financieros	-	-	230,1	-	-	1.855,4	
Banco de España (2)	-	-	66.733,6	-	-	728,7	
Reservas	-	-	-30,0	-	-	155,1	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	64.608,0	-	-	-225,7	
Otros activos netos	-	-	2.155,6	-	-	799,3	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	3.471,6	-	-	2.702,8	

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-MARZO						Millones de euros
	2012			2013			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	90.770,7	104.592,7	-13.822,0	93.916,5	96.477,6	-2.561,1	
Balanza Comercial	56.429,6	65.487,1	-9.057,5	59.537,4	61.988,7	-2.451,4	
Servicios	22.327,8	16.528,9	5.798,9	22.876,7	15.567,9	7.308,8	
<i>Turismo y viajes</i>	7.643,0	2.472,9	5.170,2	7.794,2	2.460,5	5.333,7	
<i>Otros</i>	14.684,8	14.056,0	628,7	15.082,5	13.107,4	1.975,1	
Rentas	8.459,9	14.744,0	-6.284,1	7.332,7	11.048,9	-3.716,2	
Transferencias	3.553,5	7.832,7	-4.279,2	4.169,8	7.872,1	-3.702,4	
Cuenta de Capital	979,5	304,6	675,0	2.008,4	616,9	1.391,5	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	91.750,3	104.897,3	-13.147,0	95.925,0	97.094,5	-1.169,5	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	7.917,9	-	-	-2.742,0	
Excluido Banco de España	-	-	-97.654,4	-	-	36.024,9	
Inversiones directas	-	-	6.821,9	-	-	3.813,9	
<i>De España en el exterior</i>	-	-1.632,4	1.632,4	-	5.892,3	-5.892,3	
<i>Del exterior en España</i>	5.189,6	-	5.189,6	9.706,2	-	9.706,2	
Inversiones de cartera	-	-	-39.851,4	-	-	-4.252,2	
<i>De España en el exterior</i>	-	2.800,7	-2.800,7	-	-565,3	565,3	
<i>Del exterior en España</i>	-37.050,7	-	-37.050,7	-4.817,5	-	-4.817,5	
Otras Inversiones (1)	-	-	-67.408,1	-	-	30.854,9	
<i>De España en el exterior</i>	-	26.902,0	-26.902,0	-	11.422,7	-11.422,7	
<i>Del exterior en España</i>	-40.506,1	-	-40.506,1	42.277,6	-	42.277,6	
Derivados financieros	-	-	2.783,1	-	-	5.608,4	
Banco de España (2)	-	-	105.572,3	-	-	-38.766,9	
Reservas	-	-	-212,4	-	-	-786,7	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	101.054,7	-	-	-40.442,2	
Otros activos netos	-	-	4.730,0	-	-	2.461,9	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	5.229,1	-	-	3.911,6	

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.