



## NOTA DE PRENSA

Madrid, 31 de enero de 2013

### Balanza de pagos en noviembre de 2012

En noviembre 2012 se registró un superávit por **cuenta corriente** por valor de 1.777,4 millones de euros, en contraste con el déficit contabilizado en el mismo mes de 2011 (1.926,4 millones). Esta mejora se explica fundamentalmente por la reducción de los déficits comercial y de rentas y por la mejora del superávit de la balanza de transferencias y, en menor medida, por la ampliación del superávit de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en noviembre de 2012 en 776,1 millones de euros, frente a 1.791,4 millones en el mismo mes de 2011. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de crecimiento moderado de las exportaciones y de disminución de las importaciones (que muestran tasas interanuales del 1,2% y -3,4%, respectivamente). La disminución del déficit comercial se concentró en su componente no energético, cuyo saldo volvió a ser positivo, mientras que el déficit energético siguió ampliándose.

En el mes de noviembre de 2012, el superávit de la **balanza de servicios** avanzó hasta 2.400,4 millones de euros, frente a 2.054,1 millones en el mismo mes de 2011. Esta ampliación se explica por el incremento del superávit de los **otros servicios**, que ascendió a 883,0 millones de euros en noviembre de 2012 (551,0 millones en noviembre de 2011), mientras que el saldo positivo de la balanza de **turismo y viajes** se situó en 1.517,4 millones de euros, similar al de noviembre de 2011 (1.503,2 millones).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** fue de 1.749,8 millones de euros en noviembre de 2012, inferior al del mismo mes del año anterior (2.568,0 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un saldo positivo de 1.902,9 millones de euros en noviembre de 2012, superior al registrado en el mismo mes de 2011 (378,9 millones).

En noviembre de 2012, el superávit de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, se amplió ligeramente hasta 877,7 millones de euros (868,9 millones en noviembre 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 noviembre de 2012, en contraste con el saldo negativo registrado en el mismo mes de 2011. En concreto, la capacidad de financiación se situó en 2.655,0 millones de euros (frente a una necesidad

de financiación de 1.057,5 millones en noviembre de 2011). En noviembre 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 13.177,9 millones de euros, en contraste con las salidas de 17.235,3 millones de euros generadas en el mismo mes del año anterior. Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en noviembre de 2012 en 14.606,0 millones de euros (reducción de 22.469,3 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 14.388,4 millones de euros (reducción de 28.690,4 millones en noviembre de 2011). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España también aumentaron en 211,3 millones de euros (2.526,8 millones en el mismo período de 2011), al igual que las reservas que lo hicieron en 6,4 millones de euros (3.694,4 millones en el mismo mes del año anterior).

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron por las operaciones realizadas en inversión de cartera, en derivados financieros y en inversión directa. Estas entradas superaron las salidas netas registradas en la otra inversión. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 873,4 millones de euros en noviembre de 2012 (1.081,7 millones en noviembre de 2011). Esta evolución se debió a que las salidas registradas en las inversiones directas de España en el exterior, por importe de 933,6 millones de euros (1.991,6 millones en noviembre de 2011), fueron menores a las entradas generadas por las inversiones directas del exterior en España (1.806,9 millones de euros, frente a 3.073,3 millones en noviembre de 2011). Las **inversiones de cartera** originaron en noviembre de 2012 entradas netas de fondos por valor de 32.318,8 millones de euros (6.673,5 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 13.260,6 millones de euros (8.479,3 millones en noviembre de 2011), y las entradas de fondos registradas por las inversiones de cartera del exterior en España por valor de 19.058,3 millones de euros (salidas de 1.805,9 millones en noviembre de 2011). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente) originaron en noviembre de 2012 salidas netas por importe de 22.434,0 millones de euros (26.348,1 millones en el mismo mes de 2011). A las salidas de fondos generadas por las otras inversiones de España en el exterior, por valor de 5.708,9 millones de euros (7.801,9 millones en noviembre de 2011), se sumaron las desinversiones contabilizadas por las otras inversiones del exterior en España, que alcanzaron 16.725,0 millones de euros (18.546,1 millones en noviembre de 2011). Por último, en noviembre de 2012, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos por valor de 2.419,6 millones de euros (1.357,6 millones en el mismo mes de 2011).

En los once primeros meses de 2012, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se redujo apreciablemente, hasta 13.132,5 millones de euros, desde 33.585,7 millones registrados en el mismo período 2011. Esta disminución se debió principalmente a la reducción del déficit comercial y, en menor medida, a la disminución del saldo negativo de rentas y transferencias y a la ampliación del superávit de servicios.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** entre enero y noviembre de 2012 se situó en 23.984,7 millones de euros (35.812,1 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 -1,9% en tasa interanual, respectivamente). Por su parte, el saldo no energético registró un superávit, en contraste con el déficit acumulado el año anterior, mientras que el déficit

energético se amplió un 18%.

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado durante los once primeros meses de 2012 ascendió a 36.991,9 millones de euros (32.546,8 millones en el mismo período de 2011), como resultado de la favorable evolución de los saldos 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 30.140,8 millones en 2012 (29.422,0 millones entre enero y noviembre de 2011). Por su parte, el saldo de los **otros servicios** contabilizó un superávit de 6.851,0 millones de euros (3.124,9 millones durante el mismo período de 2011).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó entre enero y noviembre 2012 hasta 19.272,6 millones de euros (23.338,2 millones durante el mismo período de 2011). Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** en los once primeros meses de 2012 se situó en 6.867,2 millones de euros (6.982,1 millones en el mismo período de 2011).

La **cuenta de capital** generó entre enero y noviembre de 2012 un superávit de 5.804,2 millones de euros (5.322,8 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 7.328,3 millones durante los once primeros meses de 2012, muy por debajo del contabilizado en el mismo período del año previo, 28.262,9 millones. La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló salidas netas por valor de 197.897,5 millones de euros, muy superiores a las registradas entre enero y noviembre de 2011, de 40.938,6 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 200.916,4 millones de euros (75.168,7 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 191.069,6 millones de euros (86.255,5 millones en el mismo período de 2011). También descendieron los otros activos netos del Banco de España (en 12.069,7 millones de euros, frente al aumento de 4.218,8 en los once primeros meses de 2011). Por su parte, las reservas aumentaron en 2.222,9 millones de euros (6.868,0 millones en el mismo período del año anterior).

Durante los primeros once 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, que superaron las entradas netas generadas por las inversiones directas y los derivados financieros. Las entradas netas de las **inversiones directas** entre enero y noviembre de 2012 se situaron en 7.514,7 millones de euros (frente a las salidas netas de 6.254,8 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 5.400,4 millones de euros, frente a 21.809,6 millones en el mismo período de 2011), fueron inferiores a las entradas originadas por las inversiones directas del exterior en España (12.915,1 millones de euros, frente a 15.554,7 millones en los once primeros meses de 2011). Por su parte, las **inversiones de cartera** generaron salidas netas por valor de 28.454,1 millones de euros (10.616,0 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 35.587,9 millones de euros (37.344,4 en el mismo período de 2011) fueron inferiores a las salidas de las inversiones de cartera del exterior en España (64.042,0 millones

de euros, frente a 47.960,4 millones entre enero y noviembre de 2011). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon en los once primeros meses de 2012 salidas netas por valor de 187.178,4 millones de euros (25.222,5 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 50.450,7 millones de euros (36.722,2 millones entre enero y noviembre de 2011), así como por las desinversiones (es decir, salidas de fondos) generadas por las otras inversiones del exterior en España, que ascendieron a 136.727,6 millones (en contraste con las entradas de 11.499,7 millones acumuladas en el mismo período de 2011). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** registraron en los once primeros meses de 2012 entradas netas por valor de 10.220,2 millones de euros (1.154,7 millones en el mismo período de 2011).

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

## BALANZA DE PAGOS

NOVIEMBRE

millones de euros

	2011			2012		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>34.122,7</b>	<b>36.049,1</b>	<b>-1.926,4</b>	<b>35.179,0</b>	<b>33.401,7</b>	<b>1.777,4</b>
Balanza Comercial	20.531,3	22.322,6	-1.791,4	20.778,0	21.554,2	-776,1
Servicios	7.667,4	5.613,2	2.054,1	8.783,0	6.382,6	2.400,4
<i>Turismo y viajes</i>	2.605,9	1.102,7	1.503,2	2.569,4	1.052,0	1.517,4
<i>Otros</i>	5.061,5	4.510,5	551,0	6.213,6	5.330,6	883,0
Rentas	3.223,3	5.791,3	-2.568,0	2.138,8	3.888,6	-1.749,8
Transferencias	2.700,8	2.322,0	378,9	3.479,2	1.576,4	1.902,9
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>967,5</b>	<b>98,6</b>	<b>868,9</b>	<b>1.021,4</b>	<b>143,7</b>	<b>877,7</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>35.090,2</b>	<b>36.147,7</b>	<b>-1.057,5</b>	<b>36.200,4</b>	<b>33.545,4</b>	<b>2.655,0</b>
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.234,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.428,1</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-17.235,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.177,9</b>
Inversiones directas	-	-	1.081,7	-	-	873,4
<i>De España en el exterior</i>	-	1.991,6	-1.991,6	-	933,6	-933,6
<i>Del exterior en España</i>	3.073,3	-	3.073,3	1.806,9	-	1.806,9
Inversiones de cartera	-	-	6.673,5	-	-	32.318,8
<i>De España en el exterior</i>	-	-8.479,3	8.479,3	-	-13.260,6	13.260,6
<i>Del exterior en España</i>	-1.805,9	-	-1.805,9	19.058,3	-	19.058,3
Otras Inversiones (1)	-	-	-26.348,1	-	-	-22.434,0
<i>De España en el exterior</i>	-	7.801,9	-7.801,9	-	5.708,9	-5.708,9
<i>Del exterior en España</i>	-18.546,1	-	-18.546,1	-16.725,0	-	-16.725,0
Derivados financieros	-	-	1.357,6	-	-	2.419,6
<b>Banco de España (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.469,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-14.606,0</b>
Reservas	-	-	-3.694,4	-	-	-6,4
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	28.690,4	-	-	-14.388,4
Otros activos netos	-	-	-2.526,8	-	-	-211,3
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4.176,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.226,9</b>

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-NOVIEMBRE						Millones de euros
	2011			2012			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>352.343,2</b>	<b>385.928,9</b>	<b>-33.585,7</b>	<b>360.025,3</b>	<b>373.157,8</b>	<b>-13.132,5</b>	
Balanza Comercial	205.215,4	241.027,6	-35.812,1	212.500,3	236.485,0	-23.984,7	
Servicios	94.240,6	61.693,8	32.546,8	100.718,9	63.727,0	36.991,9	
<i>Turismo y viajes</i>	40.869,6	11.447,7	29.422,0	41.164,9	11.024,1	30.140,8	
<i>Otros</i>	53.371,0	50.246,2	3.124,9	59.554,0	52.702,9	6.851,0	
Rentas	36.975,6	60.313,8	-23.338,2	30.968,6	50.241,1	-19.272,6	
Transferencias	15.911,5	22.893,7	-6.982,1	15.837,5	22.704,7	-6.867,2	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>6.578,8</b>	<b>1.256,0</b>	<b>5.322,8</b>	<b>7.018,0</b>	<b>1.213,7</b>	<b>5.804,2</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>358.922,0</b>	<b>387.184,9</b>	<b>-28.262,9</b>	<b>367.043,3</b>	<b>374.371,5</b>	<b>-7.328,3</b>	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	-	-	<b>34.230,1</b>	-	-	<b>3.018,9</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>-40.938,6</b>	-	-	<b>-197.897,5</b>	
Inversiones directas	-	-	-6.254,8	-	-	7.514,7	
<i>De España en el exterior</i>	-	21.809,6	-21.809,6	-	5.400,4	-5.400,4	
<i>Del exterior en España</i>	15.554,7	-	15.554,7	12.915,1	-	12.915,1	
Inversiones de cartera	-	-	-10.616,0	-	-	-28.454,1	
<i>De España en el exterior</i>	-	-37.344,4	37.344,4	-	-35.587,9	35.587,9	
<i>Del exterior en España</i>	-47.960,4	-	-47.960,4	-64.042,0	-	-64.042,0	
Otras Inversiones (1)	-	-	-25.222,5	-	-	-187.178,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	36.722,2	-36.722,2	-	50.450,7	-50.450,7	
<i>Del exterior en España</i>	11.499,7	-	11.499,7	-136.727,6	-	-136.727,6	
Derivados financieros	-	-	1.154,7	-	-	10.220,2	
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>75.168,7</b>	-	-	<b>200.916,4</b>	
Reservas	-	-	-6.868,0	-	-	-2.222,9	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	86.255,5	-	-	191.069,6	
Otros activos netos	-	-	-4.218,8	-	-	12.069,7	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-5.967,2</b>	-	-	<b>4.309,4</b>	

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.