



## NOTA DE PRENSA

Madrid, 30 de mayo de 2014

### Avance de la balanza de pagos en marzo de 2014

Según los datos estimados de avance, el déficit por **cuenta corriente** se situó en marzo de 2014 en 1,8 miles de millones de euros (mm), frente a un superávit de 1,0 mm en el mismo mes de 2013. Esta evolución se explica, principalmente, por la del saldo de la balanza comercial y, en menor medida, por la ampliación del déficit de transferencias, mientras que se produjo un aumento del superávit de la balanza de servicios y una ligera corrección del déficit de rentas. El saldo de la **balanza comercial** registró en marzo de 2014 un déficit de 2,0 mm, en contraste con el superávit alcanzado en el mismo mes de 2013 (0,8 mm), debido a un mayor aumento de las importaciones que de las exportaciones (17,8 % y 3,7 % interanual, respectivamente). La balanza de turismo y viajes contabilizó en marzo de 2014 un superávit de 2,1 mm (similar al del mismo mes 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 1,6 mm, superior al registrado en marzo de 2013 (0,3 mm).

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que aproxima la **capacidad o necesidad de financiación** generada por las operaciones no financieras de la economía española, fue negativo en marzo de 2014, frente al saldo positivo del mismo mes de 2013. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 0,2 mm, frente a una capacidad de financiación de 1,4 mm en el mismo mes de 2013.

Los datos de avance de la **cuenta financiera de todos los sectores, excluido el Banco de España**, reflejan entradas netas de capital por valor de 2,6 mm (frente a salidas netas de 4,1 mm en el mismo mes del año anterior). Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en marzo de 2014 en 4,6 mm (frente a un descenso de 0,7 mm en el mismo mes de 2013), fundamentalmente por la evolución de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema.

Con la información disponible, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron por las operaciones realizadas en inversión de cartera y otra inversión. Estas entradas fueron superiores a las salidas registradas en la inversión directa y derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 2,0 mm en marzo de 2014, al ser las salidas generadas por las inversiones directas de España en el exterior, que se situaron en 2,3 mm, mayores que las entradas originadas por las inversiones directas del exterior en España, por valor de 0,3 mm. Las **inversiones de cartera** registraron en marzo entradas netas de fondos que ascendieron a 2,4 mm. Las entradas originadas por las inversiones del exterior en España, por valor de 8,6 mm, fueron superiores a las salidas generadas por las inversiones de España en el exterior, que ascendieron a 6,2

mm. Las **otras inversiones** (fundamentalmente préstamos, depósitos y *repos*) dieron lugar en marzo de 2014 a entradas netas por valor de 3,3 mm. Las entradas registradas por las otras inversiones del exterior en España, que se situaron en 8,9 mm, fueron más altas que las salidas contabilizadas por las inversiones de España en el exterior, que ascendieron a 5,6 mm. Por último, en marzo de 2014, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos que se situaron en 1,0 mm.

En el conjunto del primer trimestre del año 2014, la balanza por **cuenta corriente** acumuló un déficit de 8,2 mm (frente a 4,3 mm en el mismo período de 2013). Esta evolución reflejó principalmente el incremento del déficit de la balanza comercial y de rentas y, en menor medida, del de transferencias corrientes. Por el contrario, se produjo un aumento del superávit de servicios. El déficit acumulado de la **balanza comercial** en el primer trimestre de 2014 se situó en 5,1 mm (2,8 mm en el mismo período del año anterior), debido al mayor crecimiento de las importaciones que de las exportaciones (8,5 % y 4,9 % en tasa interanual, respectivamente). En la balanza de turismo y viajes, el superávit acumulado en el primer trimestre de 2014 ascendió a 5,7 mm, superior al alcanzado en el mismo período del año anterior (5,5 mm). La **cuenta de capital** acumuló en el primer trimestre de 2014 un superávit de 2,0 mm, también mayor que el del mismo período de 2013 (1,4 mm).

La economía española experimentó en el primer trimestre de 2014 una **necesidad de financiación** de 6,2 mm, por encima de la acumulada en igual período del año previo (2,9 mm). La **cuenta financiera de todos los sectores, excluido el Banco de España**, acumuló en el primer trimestre de 2014 salidas netas de capital por valor de 10,4 mm (frente a entradas netas por valor de 41,5 mm en el mismo período del año anterior). Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el primer trimestre de 2014 en 13,3 mm (aumento de 38,8 mm en el mismo período de 2013), fundamentalmente por el descenso de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema.

De acuerdo con la información disponible, en el primer trimestre de 2014, las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se materializaron a través de todos los instrumentos, a excepción de la otra inversión. Las **inversiones directas** originaron salidas netas de 4,2 mm. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas de fondos por valor de 7,5 mm en el primer trimestre de 2014, que fueron superiores a las entradas registradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, por un importe de 3,2 mm. Las **inversiones de cartera** generaron en el primer trimestre de 2014 salidas netas por valor de 13,3 mm. Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron salidas de fondos por valor de 18,3 mm, que contrarrestaron las entradas registradas por las inversiones de cartera del exterior en España, por importe de 5,0 mm. Las **otras inversiones** (fundamentalmente préstamos, depósitos y *repos*) acumularon en el primer trimestre de 2014 entradas netas por valor de 10,8 mm. Las otras inversiones de España en el exterior dieron lugar a entradas de fondos, es decir desinversiones, que ascendieron a 2,4 mm, que se sumaron a las entradas generadas por las otras inversiones del exterior en España, por valor de 8,4 mm. Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron en el primer trimestre de 2014 salidas netas por valor de 3,8 mm.

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

## BALANZA DE PAGOS

	MARZO						mm de euros
	2013			2014			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>32,2</b>	<b>31,2</b>	<b>1,0</b>	<b>33,2</b>	<b>35,1</b>	<b>-1,8</b>	
Balanza Comercial	20,9	20,1	0,8	21,7	23,7	-2,0	
Servicios	7,6	5,2	2,3	8,1	5,7	2,4	
<i>Turismo y viajes</i>	2,9	0,8	2,1	2,9	0,9	2,1	
<i>Otros</i>	4,7	4,4	0,2	5,2	4,8	0,3	
Rentas	2,6	4,0	-1,4	2,3	3,6	-1,3	
Transferencias	1,2	1,9	-0,7	1,2	2,0	-0,9	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1</b>	<b>1,6</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>32,7</b>	<b>31,3</b>	<b>1,4</b>	<b>35,0</b>	<b>35,2</b>	<b>-0,2</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>-3,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2,0</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,6</b>	
Inversiones directas	-	-	-1,4	-	-	-2,0	
<i>De España en el exterior</i>	-	5,8	-5,8	-	2,3	-2,3	
<i>Del exterior en España</i>	4,4	-	4,4	0,3	-	0,3	
Inversiones de cartera	-	-	-13,4	-	-	2,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	0,0	0,0	-	6,2	-6,2	
<i>Del exterior en España</i>	-13,4	-	-13,4	8,6	-	8,6	
Otras Inversiones (1)	-	-	10,6	-	-	3,3	
<i>De España en el exterior</i>	-	4,2	-4,2	-	5,6	-5,6	
<i>Del exterior en España</i>	14,8	-	14,8	8,9	-	8,9	
Derivados financieros	-	-	0,1	-	-	-1,0	
<b>Banco de España (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4,6</b>	
Reservas	-	-	0,2	-	-	-0,1	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-0,2	-	-	-5,0	
Otros activos netos	-	-	0,8	-	-	0,5	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,3</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-MARZO

mm de euros

	2013			2014		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>92,1</b>	<b>96,3</b>	<b>-4,3</b>	<b>95,4</b>	<b>103,7</b>	<b>-8,2</b>
Balanza Comercial	57,5	60,3	-2,8	60,3	65,4	-5,1
Servicios	22,6	15,8	6,8	24,2	16,8	7,5
<i>Turismo y viajes</i>	7,9	2,4	5,5	8,2	2,5	5,7
<i>Otros</i>	14,7	13,4	1,3	16,0	14,3	1,7
Rentas	8,0	12,4	-4,4	6,9	13,2	-6,3
Transferencias	4,0	7,9	-3,9	3,9	8,2	-4,3
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>2,2</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>2,4</b>	<b>0,3</b>	<b>2,0</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>94,2</b>	<b>97,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>97,8</b>	<b>104,0</b>	<b>-6,2</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>2,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,9</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-10,4</b>
Inversiones directas	-	-	3,2	-	-	-4,2
<i>De España en el exterior</i>	-	6,4	-6,4	-	7,5	-7,5
<i>Del exterior en España</i>	9,6	-	9,6	3,2	-	3,2
Inversiones de cartera	-	-	-1,5	-	-	-13,3
<i>De España en el exterior</i>	-	-1,1	1,1	-	18,3	-18,3
<i>Del exterior en España</i>	-2,6	-	-2,6	5,0	-	5,0
Otras Inversiones (1)	-	-	39,7	-	-	10,8
<i>De España en el exterior</i>	-	0,7	-0,7	-	-2,4	2,4
<i>Del exterior en España</i>	40,4	-	40,4	8,4	-	8,4
Derivados financieros	-	-	0,0	-	-	-3,8
<b>Banco de España (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-38,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13,3</b>
Reservas	-	-	-0,8	-	-	0,1
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-40,4	-	-	13,4
Otros activos netos	-	-	2,5	-	-	-0,1
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,3</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.