



## NOTA DE PRENSA

Madrid, 31 de julio de 2014

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

Según los datos estimados de avance, el déficit por **cuenta corriente** se situó en mayo de 2014 en 0,6 miles de millones de euros (mm), frente a un superávit de 2,4 mm en el mismo mes de 2013. Esta evolución se explica por el empeoramiento del saldo de la balanza comercial y por la ampliación del déficit de la balanza de rentas, ya que tanto el saldo de la balanza de servicios como el de la balanza de transferencias mejoraron. La **balanza comercial** registró en mayo de 2014 un déficit de 1,1 mm, frente a un superávit de 0,5 mm en el mismo mes de 2013, al exceder el avance de las importaciones el registrado por las exportaciones (8,3 % y 0,6 % interanual, respectivamente). La balanza de turismo y viajes contabilizó en mayo de 2014 un superávit de 3,2 mm, superior al del mismo mes de 2013 (3,1 mm). El saldo de la **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, mostró un superávit de 0,9 mm, inferior al registrado en mayo de 2013 (1,4 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 positivo en mayo de 2014 pero inferior al del mismo mes del año anterior. En concreto, la capacidad de financiación se situó en 0,3 mm de euros, mientras que en mayo de 2013 fue de 3,8 mm.

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 1,6 mm. Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en mayo de 2014 en 5,1 mm, 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 principalmente por las operaciones realizadas en inversión de cartera y, en menor medida, en inversión directa y en instrumentos derivados financieros. Estas entradas fueron superiores a las salidas registradas en la otra inversión. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 0,6 mm en mayo de 2014, que reflejan las entradas netas generadas por las inversiones directas del exterior en España (de 0,6 mm), ya que las inversiones directas de España en el exterior presentaron valores muy reducidos. Las **inversiones de cartera** registraron en mayo entradas netas de fondos que ascendieron a 11,6 mm. Las entradas originadas por las inversiones del exterior en España, por valor de 12,5 mm, fueron muy superiores a las salidas generadas por las inversiones de España en el exterior, que ascendieron a 0,9 mm. Las **otras inversiones** (fundamentalmente préstamos, depósitos y *repos*) dieron lugar en mayo de 2014 a salidas netas por valor de 11,2 mm. Las entradas registradas por las otras inversiones del exterior en España, que se

situaron en 1,5 mm, fueron inferiores a las salidas contabilizadas por las inversiones de España en el exterior, que ascendieron a 12,7 mm. Por último, en mayo de 2014, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos, que se situaron en 0,6 mm.

En el conjunto de los cinco primeros meses del año 2014, la balanza por **cuenta corriente** acumuló un déficit de 10,4 mm de euros (frente a un déficit de 3,0 mm en el mismo período de 2013). Esta evolución reflejó principalmente el incremento del déficit de la balanza comercial y de rentas. Por el contrario, se produjo un aumento del superávit de servicios, mientras que el déficit de la balanza de transferencias corrientes se mantuvo prácticamente estable. El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los cinco primeros meses de 2014 se situó en 7,6 mm (3,4 mm en el mismo período del año anterior), debido al mayor crecimiento de las importaciones respecto al de las exportaciones (6,6 % y 2,6 % en tasa interanual, respectivamente). En la balanza de turismo y viajes, el superávit acumulado en los cinco primeros meses de 2014 ascendió a 11,0 mm, superior al alcanzado en el mismo período del año anterior (10,5 mm). La **cuenta de capital** acumuló en los cinco primeros meses de 2014 un superávit de 3,5 mm, inferior al del mismo período de 2013 (3,7 mm).

La economía española experimentó en los cinco primeros meses de 2014 una **necesidad de financiación** de 7,0 mm de euros, frente a una capacidad de financiación acumulada en igual período del año previo (0,7 mm). La **cuenta financiera de todos los sectores, excluido el Banco de España**, acumuló en los cinco primeros meses de 2014 salidas netas de capital por valor de 12,7 mm (frente a entradas netas por valor de 43,6 mm en el mismo período del año anterior). Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en los cinco primeros meses de 2014 en 11,7 mm (aumento de 48,6 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 los cinco primeros meses de 2014, las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se materializaron a través de la inversión directa y la inversión de cartera, mientras que se contabilizaron entradas netas en otra inversión y en instrumentos financieros derivados. Las **inversiones directas** originaron salidas netas de 3,8 mm. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas de fondos por valor de 9,7 mm en los cinco primeros meses de 2014, que fueron superiores a las entradas registradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, por un importe de 5,9 mm. Las **inversiones de cartera** generaron en los cinco primeros meses de 2014 salidas netas por valor de 18,9 mm. Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron salidas de fondos por valor de 27,9 mm, que fueron superiores a las entradas registradas por las inversiones de cartera del exterior en España, por importe de 9,0 mm. Las **otras inversiones** (fundamentalmente préstamos, depósitos y *repos*) acumularon en los cinco primeros meses de 2014 entradas netas por valor de 6,4 mm. Las otras inversiones de España en el exterior dieron lugar a salidas de fondos que ascendieron a 8,8 mm, las cuales fueron inferiores a las entradas generadas por las otras inversiones del exterior en España, por valor de 15,3 mm. Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron en los cinco primeros meses de 2014 entradas netas por valor de 3,6 mm.

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

## BALANZA DE PAGOS

	MAYO						mm de euros
	2013			2014			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>34,4</b>	<b>32,0</b>	<b>2,4</b>	<b>34,3</b>	<b>34,9</b>	<b>-0,6</b>	
Balanza Comercial	21,1	20,5	0,5	21,2	22,3	-1,1	
Servicios	8,9	5,3	3,6	9,4	5,5	3,9	
<i>Turismo y viajes</i>	3,8	0,7	3,1	3,9	0,7	3,2	
<i>Otros</i>	5,1	4,6	0,5	5,5	4,8	0,7	
Rentas	3,4	4,1	-0,7	2,5	5,2	-2,7	
Transferencias	1,1	2,0	-0,9	1,2	2,0	-0,7	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>35,8</b>	<b>32,1</b>	<b>3,8</b>	<b>35,3</b>	<b>35,0</b>	<b>0,3</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>-</b>	<b>-</b>	<b>-5,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3,4</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,6</b>	
Inversiones directas	-	-	0,6	-	-	0,6	
<i>De España en el exterior</i>	-	0,5	-0,5	-	0,0	0,0	
<i>Del exterior en España</i>	1,1	-	1,1	0,6	-	0,6	
Inversiones de cartera	-	-	3,7	-	-	11,6	
<i>De España en el exterior</i>	-	0,4	-0,4	-	0,9	-0,9	
<i>Del exterior en España</i>	4,1	-	4,1	12,5	-	12,5	
Otras Inversiones (1)	-	-	-5,9	-	-	-11,2	
<i>De España en el exterior</i>	-	-2,8	2,8	-	12,7	-12,7	
<i>Del exterior en España</i>	-8,7	-	-8,7	1,5	-	1,5	
Derivados financieros	-	-	-0,4	-	-	0,6	
<b>Banco de España (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5,1</b>	
Reservas	-	-	0,2	-	-	0,1	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-4,2	-	-	-5,7	
Otros activos netos	-	-	0,8	-	-	0,6	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,1</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-MAYO						mm de euros
	2013			2014			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>159,1</b>	<b>162,2</b>	<b>-3,0</b>	<b>161,9</b>	<b>172,3</b>	<b>-10,4</b>	
Balanza Comercial	99,1	102,5	-3,4	101,7	109,2	-7,6	
Servicios	39,5	27,0	12,5	42,2	28,1	14,0	
<i>Turismo y viajes</i>	14,4	3,8	10,5	15,1	4,1	11,0	
<i>Otros</i>	25,1	23,1	2,0	27,0	24,0	3,0	
Rentas	14,3	20,6	-6,3	11,7	22,7	-11,0	
Transferencias	6,3	12,1	-5,8	6,3	12,2	-5,9	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>4,8</b>	<b>1,1</b>	<b>3,7</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3,5</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>163,9</b>	<b>163,2</b>	<b>0,7</b>	<b>165,9</b>	<b>172,9</b>	<b>-7,0</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>-5,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,0</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-12,7</b>	
Inversiones directas	-	-	7,3	-	-	-3,8	
<i>De España en el exterior</i>	-	5,3	-5,3	-	9,7	-9,7	
<i>Del exterior en España</i>	12,6	-	12,6	5,9	-	5,9	
Inversiones de cartera	-	-	-1,0	-	-	-18,9	
<i>De España en el exterior</i>	-	-3,5	3,5	-	27,9	-27,9	
<i>Del exterior en España</i>	-4,5	-	-4,5	9,0	-	9,0	
Otras Inversiones (1)	-	-	36,8	-	-	6,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	-2,9	2,9	-	8,8	-8,8	
<i>Del exterior en España</i>	33,9	-	33,9	15,3	-	15,3	
Derivados financieros	-	-	0,5	-	-	3,6	
<b>Banco de España (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-48,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,7</b>	
Reservas	-	-	-0,5	-	-	0,1	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-52,4	-	-	11,2	
Otros activos netos	-	-	4,4	-	-	0,4	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,0</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.