



NOTA DE PRENSA

Madrid, 31 de enero de 2014

Balanza de pagos en noviembre de 2013

En noviembre de 2013 la economía española registró un superávit por **cuenta corriente** de 873,2 millones de euros, frente a 1.015,9 millones en el mismo mes de 2012. Este descenso se explica principalmente por el deterioro del saldo comercial y, en menor medida, del saldo de transferencias corrientes y de rentas, mientras que el superávit de la balanza de servicios se amplió.

El saldo de la **balanza comercial** registró en noviembre de 2013 un déficit de 1.194,6 millones de euros, superior al alcanzado en el mismo mes de 2012 (896,5 millones), debido a un mayor retroceso de las exportaciones que de las importaciones (-1,9% y -0,4% interanual, respectivamente). El deterioro del saldo de la balanza comercial se apoyó en la reducción del superávit no energético, ya que el déficit energético disminuyó.

En noviembre de 2013, la **balanza de servicios** contabilizó un superávit de 2.298,5 millones de euros, frente a 1.885,5 millones en el mismo mes de 2012. Esta evolución reflejó en gran medida la ampliación del saldo positivo de **otros servicios**, que ascendió a 720,1 millones de euros (362,9 millones en noviembre de 2012), así como el aumento del superávit de la balanza de turismo y viajes, que se situó en 1.578,4 millones de euros (1.522,6 millones en noviembre de 2012).

La **balanza de rentas** registró un déficit por importe de 1.934,0 millones de euros en noviembre de 2013, ligeramente superior al alcanzado el mismo mes del año anterior (1.874,1 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** acumuló un superávit de 1.703,3 millones de euros (1.901,1 millones en noviembre de 2012).

En noviembre 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 403,4 millones de euros (900,7 millones en noviembre 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 noviembre de 2013, aunque inferior al generado en el mismo mes de 2012. En concreto, la capacidad de financiación se situó en 1.276,6 millones de euros, frente a 1.916,6 millones en noviembre de 2012. En noviembre de 2013, 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 valor de 23.816,7 millones de euros (14.938,7 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, los **activos netos del Banco de España**

frente al exterior aumentaron en noviembre de 2013 en 22.608,0 millones de euros (14.612,2 millones en el mismo mes de 2012). Esta evolución se explica por el incremento de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, en 22.928,5 millones de euros (14.388,4 millones en noviembre de 2012). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España se redujeron en 306,8 millones de euros (aumento de 211,3 millones en el mismo período de 2012), así como las reservas en 13,6 millones de euros, frente a un aumento de 12,6 millones en el mismo mes del año anterior.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se materializaron a través de todos los instrumentos. En concreto, las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 1.606,5 millones de euros en noviembre de 2013 (6.966,6 millones en noviembre de 2012), al ser los fondos captados por las inversiones directas del exterior en España, que se situaron en 3.044,6 millones de euros (2.943,5 millones en noviembre de 2012), superiores a las salidas generadas por las inversiones directas de España en el exterior, que ascendieron a 1.438,0 millones de euros (frente a unas entradas – esto es desinversiones – de 4.023,1 millones en noviembre de 2012). Las **inversiones de cartera** registraron en noviembre entradas netas de fondos, que ascendieron a 17.394,3 millones de euros (32.174,0 millones en el mismo período de 2012). Las entradas generadas por las inversiones de cartera del exterior en España, por valor de 21.510,2 millones de euros (19.117,3 millones en noviembre de 2012) fueron notablemente superiores a las salidas registradas por las inversiones de cartera de España en el exterior, que ascendieron a 4.115,9 millones de euros (frente a unas entradas – esto es desinversiones – de 13.056,7 millones en noviembre de 2012). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente) dieron lugar en noviembre de 2013 a entradas netas de 4.758,9 millones de euros (salidas netas de 24.979,4 millones en el mismo mes de 2012). Las entradas generadas por las otras inversiones de España en el exterior, esto es desinversiones, (9.657,6 millones de euros, frente a unas salidas de 2.492,0 millones en noviembre de 2012), superaron a las salidas registradas por las inversiones del exterior en España, también desinversiones, que ascendieron a 4.898,6 millones de euros (22.487,4 millones en noviembre de 2012). Por último, en noviembre de 2013, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos que se situaron en 56,9 millones de euros (777,5 millones en el mismo mes de 2012).

En los once primeros meses del año 2013, la **balanza por cuenta corriente** acumuló un superávit de 5.055,5 millones de euros (frente a un déficit de 14.262,3 millones en el mismo período de 2012). Esta evolución reflejó principalmente la notable corrección del déficit comercial, seguida por la mejoría de los saldos de rentas y de servicios. Por el contrario, el déficit de la balanza de transferencias corrientes se incrementó.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los once primeros meses de 2013 se situó en 9.598,8 millones de euros (24.146,3 millones en el mismo período del año anterior), debido al crecimiento de las exportaciones y al descenso de las importaciones (5,2% y -1,5% en tasa interanual, respectivamente). La reducción del déficit comercial se explica fundamentalmente por la apreciable ampliación del superávit no energético y, en bastante menor medida, por la disminución del déficit energético.

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado entre enero y noviembre de 2013 ascendió a 38.353,7 millones de euros (35.203,2 millones en el mismo período del año 2012), como resultado de la ampliación tanto del superávit de turismo y viajes como de los otros servicios. Así, el saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó hasta situarse en 31.585,0 millones de euros (30.354,0 millones en el mismo período del año previo). A su vez, el superávit de los **otros servicios** avanzó hasta alcanzar un importe de 6.768,7 millones de euros (4.849,2 millones en el mismo período del año 2012).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en los once primeros meses de 2013 hasta 16.345,4 millones de euros (18.900,3 millones en el mismo período de 2012). Por último, el déficit acumulado hasta noviembre de 2013 por la **balanza de transferencias corrientes** aumentó hasta situarse en 7.354,0 millones de euros (6.418,9 millones en el mismo período del año anterior).

La **cuenta de capital** acumuló en los once primeros meses de 2013 un superávit de 6.201,4 millones de euros, superior al del mismo período de 2012 (5.835,1 millones).

La economía española experimentó en los once primeros meses de 2013 una **capacidad de financiación** de 11.256,9 millones de euros, en contraste con la necesidad de financiación acumulada en igual período del año previo (8.427,2 millones). La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 68.820,3 millones de euros en los once primeros meses de 2013 (salidas netas por valor de 193.280,4 millones en igual período del año 2012). En consecuencia, entre enero y noviembre de 2013, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en 87.367,9 millones de euros (frente a una disminución de 200.910,2 millones en el mismo período de 2012). Dicho incremento se concentró fundamentalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que aumentaron en 96.089,0 millones de euros (frente al descenso de 191.069,6 millones en los once primeros meses de 2012). Por su parte, las reservas se ampliaron en 488,6 millones de euros (2.229,1 millones en 2012). Los otros activos netos del Banco de España descendieron en 9.209,7 millones de euros (12.069,7 millones en el mismo período del año anterior).

En los once primeros meses de 2013, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se materializaron a través de todos los instrumentos. Las **inversiones directas** originaron entradas netas de 19.906,3 millones de euros (17.228,0 millones en los once primeros meses de 2012). Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas de fondos por valor de 6.518,6 millones de euros entre enero y noviembre de 2013 (696,1 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 26.424,9 millones de euros (17.924,1 millones en el mismo período de 2012). Las **inversiones de cartera** generaron entradas netas por valor de 22.639,0 millones de euros (salidas netas de 32.428,5 millones en el mismo período de 2012). Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron entradas (esto es, desinversiones), por valor de 7.951,2 millones de euros (34.406,8 millones en los once primeros meses de 2012), que se sumaron a las entradas de fondos registradas por las inversiones de cartera del exterior en España, por importe de 14.687,8 millones de euros (frente a unas salidas – esto es desinversiones – de 66.835,3 millones de euros en los once primeros meses de 2012). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*) acumularon hasta el mes de noviembre de 2013 entradas netas por valor de 22.642,0 millones de euros (salidas de 186.684,1 millones en el mismo período del año previo). Las otras inversiones de España en el exterior dieron lugar a entradas (es decir, desinversiones), que ascendieron a 42.696,2 millones de euros (frente a unas salidas de 44.537,9 en los once primeros meses de 2012), que contrarrestaron las salidas generadas por las otras inversiones del exterior en España (también desinversiones), por valor de 20.054,2 millones de euros (142.146,3 entre enero y noviembre de 2012). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron en los once primeros meses de 2013 entradas netas por valor de 3.633,0 millones de euros (8.604,3 millones en el mismo período de 2012).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

| | NOVIEMBRE | | | | | | millones de euros |
|--|------------------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------------------|------------------|-------------------|
| | 2012 | | | 2013 | | | |
| | Ingresos | Pagos | Saldos | Ingresos | Pagos | Saldos | |
| Cuenta Corriente | 33.995,3 | 32.979,4 | 1.015,9 | 33.374,9 | 32.501,6 | 873,2 | |
| Balanza Comercial | 20.476,2 | 21.372,7 | -896,5 | 20.087,3 | 21.281,8 | -1.194,6 | |
| Servicios | 7.767,1 | 5.881,6 | 1.885,5 | 7.881,1 | 5.582,5 | 2.298,5 | |
| <i>Turismo y viajes</i> | 2.580,8 | 1.058,2 | 1.522,6 | 2.720,2 | 1.141,8 | 1.578,4 | |
| <i>Otros</i> | 5.186,3 | 4.823,4 | 362,9 | 5.160,9 | 4.440,7 | 720,1 | |
| Rentas | 2.218,6 | 4.092,7 | -1.874,1 | 2.158,2 | 4.092,2 | -1.934,0 | |
| Transferencias | 3.533,5 | 1.632,4 | 1.901,1 | 3.248,4 | 1.545,1 | 1.703,3 | |
| Cuenta de Capital | 1.047,8 | 147,0 | 900,7 | 475,0 | 71,6 | 403,4 | |
| CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL | 35.043,1 | 33.126,5 | 1.916,6 | 33.849,8 | 32.573,2 | 1.276,6 | |
| | Variación neta pasivos (VNP) | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) | Variación neta pasivos (VNP) | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) | |
| CUENTA FINANCIERA | - | - | 326,5 | - | - | 1.208,7 | |
| Excluido Banco de España | - | - | 14.938,7 | - | - | 23.816,7 | |
| Inversiones directas | - | - | 6.966,6 | - | - | 1.606,5 | |
| <i>De España en el exterior</i> | - | -4.023,1 | 4.023,1 | - | 1.438,0 | -1.438,0 | |
| <i>Del exterior en España</i> | 2.943,5 | - | 2.943,5 | 3.044,6 | - | 3.044,6 | |
| Inversiones de cartera | - | - | 32.174,0 | - | - | 17.394,3 | |
| <i>De España en el exterior</i> | - | -13.056,7 | 13.056,7 | - | 4.115,9 | -4.115,9 | |
| <i>Del exterior en España</i> | 19.117,3 | - | 19.117,3 | 21.510,2 | - | 21.510,2 | |
| Otras Inversiones (1) | - | - | -24.979,4 | - | - | 4.758,9 | |
| <i>De España en el exterior</i> | - | 2.492,0 | -2.492,0 | - | -9.657,6 | 9.657,6 | |
| <i>Del exterior en España</i> | -22.487,4 | - | -22.487,4 | -4.898,6 | - | -4.898,6 | |
| Derivados financieros | - | - | 777,5 | - | - | 56,9 | |
| Banco de España (2) | - | - | -14.612,2 | - | - | -22.608,0 | |
| Reservas | - | - | -12,6 | - | - | 13,6 | |
| Activos netos BE frente al EUROSISTEMA | - | - | -14.388,4 | - | - | -22.928,5 | |
| Otros activos netos | - | - | -211,3 | - | - | 306,8 | |
| ERRORES Y OMISIONES | - | - | -2.243,1 | - | - | -2.485,3 | |

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 |
|--|------------------------------|------------------------------|-------------------|------------------------------|------------------------------|------------------|-------------------|
| | 2012 | | | 2013 | | | |
| | Ingresos | Pagos | Saldos | Ingresos | Pagos | Saldos | |
| Cuenta Corriente | 358.735,4 | 372.997,8 | -14.262,3 | 367.533,8 | 362.478,3 | 5.055,5 | |
| Balanza Comercial | 211.930,9 | 236.077,2 | -24.146,3 | 222.967,1 | 232.565,9 | -9.598,8 | |
| Servicios | 98.861,3 | 63.658,1 | 35.203,2 | 100.553,2 | 62.199,5 | 38.353,7 | |
| <i>Turismo y viajes</i> | 41.379,1 | 11.025,1 | 30.354,0 | 42.820,3 | 11.235,3 | 31.585,0 | |
| <i>Otros</i> | 57.482,2 | 52.633,1 | 4.849,2 | 57.732,9 | 50.964,2 | 6.768,7 | |
| Rentas | 31.556,5 | 50.456,8 | -18.900,3 | 27.808,6 | 44.154,0 | -16.345,4 | |
| Transferencias | 16.386,7 | 22.805,7 | -6.418,9 | 16.204,9 | 23.558,9 | -7.354,0 | |
| Cuenta de Capital | 7.049,6 | 1.214,5 | 5.835,1 | 7.964,8 | 1.763,4 | 6.201,4 | |
| CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL | 365.785,0 | 374.212,3 | -8.427,2 | 375.498,6 | 364.241,7 | 11.256,9 | |
| | Variación neta pasivos (VNP) | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) | Variación neta pasivos (VNP) | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) | |
| CUENTA FINANCIERA | - | - | 7.629,8 | - | - | -18.547,6 | |
| Excluido Banco de España | - | - | -193.280,4 | - | - | 68.820,3 | |
| Inversiones directas | - | - | 17.228,0 | - | - | 19.906,3 | |
| <i>De España en el exterior</i> | - | 696,1 | -696,1 | - | 6.518,6 | -6.518,6 | |
| <i>Del exterior en España</i> | 17.924,1 | - | 17.924,1 | 26.424,9 | - | 26.424,9 | |
| Inversiones de cartera | - | - | -32.428,5 | - | - | 22.639,0 | |
| <i>De España en el exterior</i> | - | -34.406,8 | 34.406,8 | - | -7.951,2 | 7.951,2 | |
| <i>Del exterior en España</i> | -66.835,3 | - | -66.835,3 | 14.687,8 | - | 14.687,8 | |
| Otras Inversiones (1) | - | - | -186.684,1 | - | - | 22.642,0 | |
| <i>De España en el exterior</i> | - | 44.537,9 | -44.537,9 | - | -42.696,2 | 42.696,2 | |
| <i>Del exterior en España</i> | -142.146,3 | - | -142.146,3 | -20.054,2 | - | -20.054,2 | |
| Derivados financieros | - | - | 8.604,3 | - | - | 3.633,0 | |
| Banco de España (2) | - | - | 200.910,2 | - | - | -87.367,9 | |
| Reservas | - | - | -2.229,1 | - | - | -488,6 | |
| Activos netos BE frente al EUROSISTEMA | - | - | 191.069,6 | - | - | -96.089,0 | |
| Otros activos netos | - | - | 12.069,7 | - | - | 9.209,7 | |
| ERRORES Y OMISIONES | - | - | 797,4 | - | - | 7.290,7 | |

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.