



NOTA DE PRENSA

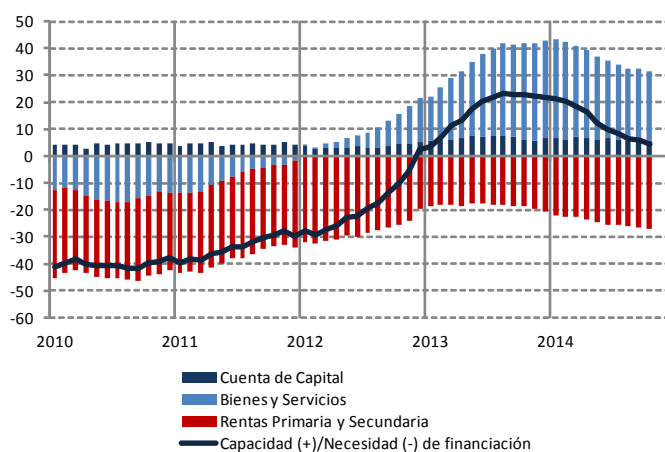
Madrid, 30 de diciembre de 2014

Avance de la balanza de pagos en octubre de 2014

Según los datos estimados de avance, el superávit por cuenta corriente en octubre de 2014 se situó en 0,3 miles de millones (mm) de euros, frente a 1,9 mm en el mismo mes de 2013. Esta evolución se explica por el menor superávit de bienes y de servicios. Las estimaciones muestran un aumento de las exportaciones de bienes y servicios menor que el de las importaciones (3,8 % y 8,7 %, en tasas interanuales, respectivamente). Por su parte, el superávit de turismo y viajes se amplió moderadamente. Tras el dato de octubre, el déficit acumulado por la balanza por cuenta corriente en los diez primeros meses del año se situó en 5,4 mm de euros, frente a un superávit de 11,2 mm en el mismo período de 2013.

El saldo de la cuenta de capital mostró en octubre un superávit de 0,2 mm, algo inferior al del mismo mes de 2013. Como resultado, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital (que determina la capacidad o necesidad de financiación de la nación) fue positivo en octubre y ascendió a 0,5 mm (frente a 2,3 mm en el mismo mes del año anterior). En el conjunto de los diez primeros meses del año, la economía española experimentó una necesidad de financiación de 1,6 mm de euros, frente a una capacidad de financiación de 16,2 mm en el mismo período de 2013. En términos acumulados de los últimos doce meses hasta octubre de 2014 se registró una capacidad de financiación por importe de 4,2 mm, por debajo de los 22 mm observados en el conjunto del año 2013 (véase el gráfico adjunto).

CAPACIDAD (+)/ NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN DE LA NACIÓN
Cifras acumuladas de los últimos 12 meses
miles de millones de €



En el mes de octubre, las entradas netas de la cuenta financiera (2,0 mm), excluido el Banco de España, se produjeron por las otras inversiones (18,5 mm), debido esencialmente a aumentos en los pasivos (inversiones de no residentes). En sentido contrario, las inversiones de cartera registraron salidas netas de financiación (14,5 mm), fruto tanto de los incrementos en los activos (inversiones de residentes en valores emitidos por no residentes) como de la disminución en los pasivos (desinversiones de no residentes). Asimismo, en las inversiones directas y en los derivados financieros se registraron salidas netas de financiación en octubre (1,7 mm y 0,3 mm, respectivamente). Con los datos de octubre, en el acumulado de los diez primeros meses del año 2014 se estima una salida neta de fondos de 6,2 mm. La posición deudora neta del Banco de España frente al exterior registró en octubre de 2014 una disminución por importe de 8,6 mm (7,4 mm en el acumulado de los diez primeros meses del año)¹.

La balanza de pagos en el tercer trimestre de 2014

Junto con los datos de avance de octubre, se han publicado los datos más detallados correspondientes al tercer trimestre de 2014. Estos datos señalan que la economía española generó un superávit por cuenta corriente de 2,5 mm, inferior a los 5,8 mm del tercer trimestre de 2013, debido principalmente al aumento del déficit de bienes y de la renta primaria. En menor medida, la disminución del superávit de otros servicios también contribuyó a la reducción del saldo positivo de la cuenta corriente.

La balanza de bienes contabilizó en el tercer trimestre un déficit de 6,3 mm, frente a 4,5 mm en el mismo periodo del año anterior. Esta evolución se explica por el incremento interanual de las importaciones (7,1 %), que superó al de las exportaciones (que fue del 4,5 %). De acuerdo con los datos de Aduanas, la ampliación del déficit de bienes se explica por el descenso del superávit de bienes no energéticos, ya que el déficit energético se redujo.

La balanza de servicios generó en el tercer trimestre de 2014 un superávit de 16,4 mm, ligeramente inferior al registrado hace un año (16,9 mm). Estas reducidas variaciones también se produjeron en la rúbrica de turismo y viajes, cuyo superávit se amplió en 0,1 mm, hasta los 13,6 mm, mientras que el saldo positivo de otros servicios se redujo hasta los 2,8 mm (3,4 mm en el tercer trimestre de 2013). En ambas rúbricas, el incremento de los pagos fue más intenso que el de los ingresos.

La balanza de la renta primaria y secundaria alcanzó un déficit de 7,6 mm en el tercer trimestre de 2014, por encima del alcanzado en el mismo periodo de 2013 (6,5 mm). Este deterioro se generó, esencialmente, por el incremento del déficit de las rentas de la inversión.

El saldo de la cuenta de capital mostró en el tercer trimestre de 2014 un superávit de 0,4 mm, inferior al registrado en el mismo periodo de 2013 (1,0 mm).

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que aproxima la capacidad o necesidad de financiación originado por las operaciones no financieras de la economía española, fue positivo en el tercer trimestre de 2014 (2,9 mm), si bien estuvo por debajo del alcanzado en el mismo periodo de 2013 (6,9 mm).

Las salidas netas de la cuenta financiera generadas en el tercer trimestre de 2014, excluido el Banco

de España, que ascendieron a 6,5 mm, se produjeron principalmente por las operaciones realizadas en inversiones de cartera (33,0 mm), que contrarrestaron las entradas netas de capitales materializadas en forma de inversiones directas (9,9 mm) y de otras inversiones (16,6 mm). En las inversiones de cartera, las salidas de financiación fueron el resultado tanto del aumento de los activos como de la disminución de los pasivos, mientras que en las inversiones directas y en las otras inversiones las entradas fueron resultado principalmente de un incremento de los pasivos frente al exterior. Finalmente, los derivados financieros originaron salidas netas de capital de 0,1 mm en el tercer trimestre de 2014.

La posición neta del Banco de España frente al exterior generó entradas netas de financiación en el tercer trimestre de 2014 por un importe de 3,6 mm, básicamente por la evolución de la posición neta frente al Eurosistema.

Tal como se anunció en la nota de prensa del pasado 15 de octubre, cuando se publicó por primera vez la Balanza de Pagos siguiendo el sexto manual del FMI, hoy, junto con la publicación de los datos de octubre y de los detalles del tercer trimestre de 2014, se ha completado la serie para períodos anteriores a 2010, llegando hasta el año 1995.

¹ La partida de errores y omisiones –que refleja el desfase entre, por un lado, el saldo de la cuenta corriente y de capital, y, por otro, el de la cuenta financiera- fue nula en el tercer trimestre, período para el que se publican ahora datos más detallados, si bien mostró un importe positivo tanto en octubre como en el acumulado de los diez primeros meses del año, lo que también sucede en la balanza del área del euro. El importe de esa rúbrica está relacionado, en parte, con el nuevo sistema de información que acaba de entrar en vigor y que, al incorporar fuentes de muy diversa índole, puede generar un aumento de la incertidumbre en la medición de los flujos exteriores. El signo positivo de esa partida indica que se están infravalorando los ingresos netos, lo que apuntaría hacia mayores exportaciones netas en la cuenta corriente de las estimadas y/o mayores entradas netas de fondos en la cuenta financiera.

BALANZA DE PAGOS

	OCTUBRE						mm de euros
	2013			2014			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	34,1	32,2	1,9	34,8	34,4	0,3	
Bienes y servicios	30,4	26,6	3,8	31,6	28,9	2,7	
<i>del cual Turismo y viajes</i>	4,5	1,2	3,4	4,7	1,3	3,4	
Rentas primaria y secundaria	3,7	5,6	-1,9	3,2	5,5	-2,3	
Cuenta de Capital	0,6	0,2	0,4	0,3	0,1	0,2	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	34,7	32,4	2,3	35,1	34,6	0,5	
Promemoria							
Estadísticas de Aduanas	21,3	22,6	-1,4	22,3	24,6	-2,2	
Flujos UE (1)	0,8	0,6	0,2	0,4	0,5	-0,1	
	Variación neta activos (VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Saldos (VNA-VNP)	Variación neta activos (VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Saldos (VNA-VNP)	
CUENTA FINANCIERA (2)	-	-	-2,0	-	-	6,6	
Excluido Banco de España	-	-	-5,8	-	-	-2,0	
Inversiones directas	-1,1	6,1	-7,2	2,5	0,8	1,7	
Inversiones de cartera	-3,7	-3,3	-0,4	6,6	-7,9	14,5	
Otras Inversiones (3)	-2,5	-4,5	2,0	-2,7	15,8	-18,5	
Derivados financieros	-	-	-0,2	-	-	0,3	
Banco de España	-	-	3,8	-	-	8,6	
Reservas	-	-	0,1	-	-	0,0	
Posición neta BE frente al EUROSISTEMA	-	-	4,3	-	-	10,2	
Otros	-	-	-0,7	-	-	-1,6	
ERRORES Y OMISIONES (4)	-	-	-4,3	-	-	6,1	

Fuente: Banco de España

- (1) Flujos de España con la Unión Europea incluidos en la renta primaria (impuestos sobre la producción y las importaciones y subsidios), en la renta secundaria y en la cuenta de capital
- (2) En el total de la cuenta financiera, así como en los saldos de todas sus partidas, un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos netos frente al exterior, es decir, una salida (entrada) de financiación.
- (3) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.
- (4) Un signo positivo indica que se están infravalorando los ingresos netos, lo que apuntaría hacia mayores exportaciones netas en la cuenta corriente y/o mayores entradas netas de fondos en la cuenta financiera de las estimadas.

BALANZA DE PAGOS

	ACUMULADO ENERO-OCTUBRE						mm de euros
	2013			2014			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	319,2	308,0	11,2	319,4	324,7	-5,4	
Bienes y servicios	278,4	245,3	33,1	284,2	261,3	22,9	
<i>del cual Turismo y viajes</i>	41,8	10,2	31,6	43,4	11,2	32,3	
Rentas primaria y secundaria	40,8	62,7	-21,9	35,1	63,4	-28,3	
Cuenta de Capital	6,3	1,3	5,0	4,5	0,7	3,8	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	325,5	309,3	16,2	323,9	325,5	-1,6	
Promemoria							
Estadísticas de Aduanas	198,3	210,8	-12,5	200,7	221,8	-21,1	
Flujos UE (1)	7,0	10,9	-3,9	5,3	10,0	-4,6	
	Variación neta activos (VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Saldos (VNA-VNP)	Variación neta activos (VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Saldos (VNA-VNP)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	20,0	-	-	13,5	
Excluido Banco de España	-	-	-44,7	-	-	6,2	
Inversiones directas	14,1	29,2	-15,1	21,1	26,2	-5,1	
Inversiones de cartera	-10,4	-10,6	0,1	49,3	20,1	29,2	
Otras Inversiones (2)	-52,2	-22,9	-29,2	14,9	32,8	-17,9	
Derivados financieros	-	-	-0,5	-	-	0,0	
Banco de España	-	-	64,6	-	-	7,4	
Reservas	-	-	0,6	-	-	0,2	
Posición neta BE frente al EUROSISTEMA	-	-	73,2	-	-	12,2	
Otros	-	-	-9,1	-	-	-5,0	
ERRORES Y OMISIONES (4)	-	-	3,8	-	-	15,1	

Fuente: Banco de España

- (1) Flujos de España con la Unión Europea incluidos en la renta primaria (impuestos sobre la producción y las importaciones y subsidios), en la renta secundaria y en la cuenta de capital
- (2) En el total de la cuenta financiera, así como en los saldos de todas sus partidas, un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos netos frente al exterior, es decir, una salida (entrada) de financiación.
- (3) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.
- (4) Un signo positivo indica que se están infravalorando los ingresos netos, lo que apuntaría hacia mayores exportaciones netas en la cuenta corriente y/o mayores entradas netas de fondos en la cuenta financiera de las estimadas.

BALANZA DE PAGOS

	III TRIMESTRE						mm de euros
	2013			2014			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	97,5	91,7	5,8	98,8	96,4	2,5	
Bienes	56,3	60,8	-4,5	58,9	65,2	-6,3	
Servicios	29,6	12,8	16,9	30,5	14,1	16,4	
Turismo y viajes	17,4	4,0	13,5	18,0	4,4	13,6	
Otros	12,2	8,8	3,4	12,5	9,7	2,8	
Renta primaria	8,8	12,1	-3,3	6,9	12,2	-5,3	
Renta secundaria	2,8	6,0	-3,2	2,6	4,9	-2,3	
Cuenta de Capital	1,3	0,2	1,0	0,8	0,3	0,4	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	98,8	91,9	6,9	99,6	96,7	2,9	
	Variación neta activos (VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Saldos (VNA-VNP)	Variación neta activos (VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Saldos (VNA-VNP)	
CUENTA FINANCIERA (1)	-	-	10,9	-	-	2,9	
Excluido Banco de España	-	-	0,4	-	-	6,5	
Inversiones directas	3,9	4,7	-0,9	0,6	10,5	-9,9	
Inversiones de cartera	-3,3	8,8	-12,1	17,4	-15,6	33,0	
Otras Inversiones (2)	-30,8	-43,2	12,5	-4,4	12,2	-16,6	
Derivados financieros	-	-	0,9	-	-	0,1	
Banco de España	-	-	10,5	-	-	-3,6	
Reservas	-	-	0,0	-	-	0,1	
Posición neta BE frente al EUROSISTEMA	-	-	14,1	-	-	-2,2	
Otros	-	-	-3,6	-	-	-1,5	
ERRORES Y OMISIONES (3)	-	-	4,0	-	-	0,0	

Fuente: Banco de España

- (1) En el total de la cuenta financiera, así como en los saldos de todas sus partidas, un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos netos frente al exterior, es decir, una salida (entrada) de financiación.
- (2) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.
- (3) Un signo positivo indica que se están infravalorando los ingresos netos, lo que apuntaría hacia mayores exportaciones netas en la cuenta corriente y/o mayores entradas netas de fondos en la cuenta financiera de las estimadas.