



NOTA DE PRENSA

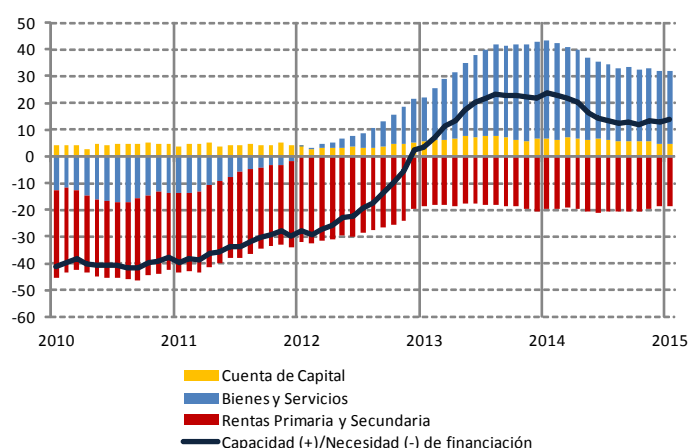
Madrid, 31 de marzo de 2015

Avance de la balanza de pagos en enero de 2015 y revisión de 2014

Según los datos estimados de avance, el déficit por cuenta corriente en enero de 2015 se situó en 0,4 miles de millones (mm) de euros, frente al déficit de 0,9 mm en el mismo mes de 2014. Esta evolución se explica por el mayor superávit de bienes y de servicios. Las estimaciones muestran un ligero aumento de los ingresos por bienes y servicios, y un descenso de los pagos (0,3 % y -0,9 %, en tasas interanuales, respectivamente). Por su parte, el superávit de turismo y viajes se redujo.

El saldo de la cuenta de capital mostró en enero de 2015 un pequeño superávit, de modo que el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital (que determina la capacidad o necesidad de financiación de la nación) fue negativo en enero y ascendió a 0,4 mm (frente a 1,0 mm en el mismo mes del año anterior). En términos acumulados de los últimos doce meses hasta enero de 2015 se registró una capacidad de financiación por importe de 13,6 mm, ligeramente superior a la acumulada conjunto del año 2014, que alcanzó 12,9 mm (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 enero, las entradas netas de la cuenta financiera (5,3 mm), excluyendo el Banco de España, se produjeron por las inversiones de cartera (19,2 mm), debido esencialmente a los aumentos de inversiones de no residentes. En sentido contrario, las otras inversiones registraron salidas netas de financiación (13,7 mm), como resultado tanto de los incrementos en los activos (inversiones de residentes en el exterior) como de la disminución en los pasivos (desinversiones de no residentes).

Asimismo, en las inversiones directas se produjeron salidas netas de financiación muy reducidas (0,3 mm). La posición deudora neta del Banco de España frente al exterior registró en enero de 2015 un aumento por importe de 1,4 mm¹.

La balanza de pagos en el cuarto trimestre de 2014 y en el conjunto del año 2014

Junto con los datos de avance de enero, se ha revisado el conjunto de la balanza de pagos de 2014 y se han publicado datos más detallados correspondientes al cuarto trimestre del pasado año.

En cuanto al año 2014, este cerró con un superávit por cuenta corriente de 8,5 mm de euros, pues el saldo positivo de la balanza de servicios (48,7 mm) compensó los déficits de la balanza de bienes (21,4 mm) y de las rentas primaria y secundaria (18,7 mm). El superávit de la cuenta de capital ascendió a 4,5 mm, por lo que la capacidad de financiación de la economía se situó en 2014 en 12,9 mm de euros.

En términos de la cuenta financiera, 2014 se saldó con unas salidas netas de financiación, excluido el Banco de España, por un importe de 8,2 mm de euros, debidas a las registradas por operaciones de inversión de cartera (8,1 mm), de inversión directa (5,9 mm) y de derivados (1,6 mm), que compensaron las entradas netas registradas en la rúbrica de otra inversión (7,3 mm). Por otro lado, la posición neta del Banco de España originó salidas netas en 2014 por un importe de 24,3 mm.

Por lo que respecta al cuarto trimestre de 2014, la economía española generó un superávit por cuenta corriente de 7,3 mm, superior a los 5,8 mm del cuarto trimestre de 2013, debido principalmente al mayor superávit de la renta primaria. En menor medida, la mejora del superávit de servicios también contribuyó al incremento del saldo positivo de la cuenta corriente.

La balanza de bienes registró en el cuarto trimestre un déficit de 4,8 mm, frente a 4,1 mm en el mismo período del año anterior. Esta evolución se explica por el incremento interanual de los pagos (5,2 %), que superó al de los ingresos (que fue del 4,3 %). De acuerdo con los datos de Aduanas, la ampliación del déficit de bienes fue el resultado del descenso del superávit de bienes no energéticos, ya que el déficit energético se redujo.

Por su parte, la balanza de servicios generó en el cuarto trimestre de 2014 un superávit de 11 mm, algo superior al registrado hace un año (10,5 mm). En la rúbrica de otros servicios, el superávit se amplió en 0,4 mm, hasta los 4,4 mm, mientras que el saldo positivo de turismo y viajes también se incrementó ligeramente.

La balanza de la renta primaria y secundaria alcanzó un superávit de 1,2 mm en el cuarto trimestre de 2014, frente al déficit del mismo período de 2013 (0,6 mm). Esta mejora se produjo, esencialmente, por la disminución del déficit de las rentas de la inversión.

El saldo de la cuenta de capital mostró en el cuarto trimestre de 2014 un superávit de 0,8 mm, inferior al registrado en el mismo período de 2013 (2,2 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

cuarto trimestre de 2014 (8,2 mm), situándose algo por encima del alcanzado en el mismo período de 2013 (8 mm).

Las entradas netas de la cuenta financiera generadas en el cuarto trimestre de 2014, excluido el Banco de España, que ascendieron a 8,5 mm, se produjeron principalmente por las operaciones realizadas en inversiones de cartera (15,7 mm) y en otras inversiones (3,3 mm), que contrarrestaron las salidas netas de capitales materializadas en forma de inversiones directas (9,1 mm) y de derivados financieros (1,5 mm).

La posición neta del Banco de España frente al exterior generó salidas netas de financiación en el cuarto trimestre de 2014 por un importe de 25,6 mm, básicamente por la evolución de la posición neta frente al Eurosistema.

¹ La partida de errores y omisiones fue positiva en el cuarto trimestre y para el conjunto de 2014, si bien mostró un importe negativo en enero de 2015. Un signo positivo de esa partida indica que se están infravalorando los ingresos o sobrevalorando los pagos, lo que en la cuenta financiera equivale a decir que se sobrevaloran los activos o se infravaloran los pasivos.

BALANZA DE PAGOS. CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL

	ENERO						mm de euros
	2014			2015			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	29,8	30,7	-0,9	29,9	30,3	-0,4	
Bienes y servicios	25,1	24,4	0,7	25,2	24,1	1,0	
<i>del cual Turismo y viajes</i>	3,0	0,8	2,2	3,1	0,9	2,1	
Rentas primaria y secundaria	4,7	6,3	-1,7	4,7	6,2	-1,5	
Cuenta de Capital	0,1	0,2	-0,1	0,2	0,1	0,1	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	29,8	30,9	-1,0	30,1	30,5	-0,4	
Promemoria							
Estadísticas de Aduanas	18,4	21,3	-2,8	17,9	20,5	-2,6	
Flujos UE ⁽¹⁾	0,4	1,2	-0,9	0,3	1,1	-0,8	

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

BALANZA DE PAGOS. CUENTA FINANCIERA

	ENERO						mm de euros
	2014			2015			
	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⁾	-	-	-1,2	-	-	-6,6	
Excluido Banco de España	-	-	5,8	-	-	-5,3	
Inversiones directas	4,1	4,2	-0,1	3,2	2,9	0,3	
Inversiones de cartera	8,3	-2,4	10,7	8,3	27,6	-19,2	
Otras Inversiones ⁽²⁾	-3,2	1,4	-4,6	3,7	-10,0	13,7	
Derivados financieros	-	-	-0,1	-	-	-0,1	
Banco de España	-	-	-7,0	-	-	-1,4	
Reservas	-	-	0,0	-	-	-0,1	
Posición neta BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-7,4	-	-	-2,1	
Otros	-	-	0,4	-	-	0,8	
<i>Errores y Omisiones ⁽³⁾</i>			-0,2			-6,3	

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 ingresos y/o sobrevalorando pagos, lo que equivale a decir, en la cuenta financiera, que se infravaloran los pasivos y/o sobrevaloran los activos. Un signo negativo indica lo contrario.

BALANZA DE PAGOS. CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL

	ACUMULADO ENERO-DICIEMBRE						mm de euros
	2013			2014			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	387,8	372,7	15,1	398,1	389,6	8,5	
Bienes	234,0	246,6	-12,6	238,8	260,3	-21,4	
Servicios	97,1	48,7	48,3	101,4	52,7	48,7	
Turismo y viajes	47,1	12,4	34,8	49,1	13,7	35,4	
Otros servicios	50,0	36,4	13,6	52,3	39,0	13,3	
Rentas primarias	44,0	51,6	-7,6	45,0	51,2	-6,2	
Rentas secundarias	12,7	25,8	-13,1	13,0	25,5	-12,6	
Cuenta de Capital	8,7	1,8	6,9	5,1	0,7	4,5	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	396,5	374,5	22,0	403,2	390,3	12,9	

	IV TRIMESTRE						mm de euros
	2013			2014			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	102,7	96,9	5,8	107,7	100,4	7,3	
Bienes	59,6	63,6	-4,1	62,1	67,0	-4,8	
Servicios	23,5	13,0	10,5	25,0	14,0	11,0	
Turismo y viajes	9,9	3,3	6,6	10,2	3,6	6,6	
Otros servicios	13,6	9,7	4,0	14,8	10,5	4,4	
Rentas primarias	16,2	14,3	1,9	17,0	12,8	4,3	
Rentas secundarias	3,4	5,9	-2,5	3,5	6,6	-3,1	
Cuenta de Capital	2,9	0,7	2,2	0,9	0,1	0,8	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	105,7	97,6	8,0	108,6	100,4	8,2	

Fuente: Banco de España

BALANZA DE PAGOS. CUENTA FINANCIERA

		ACUMULADO ENERO-DICIEMBRE				mm de euros	
		2013		2014			
		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⁾		-	-	40,6	-	-	32,6
Excluido Banco de España		-	-	-73,6	-	-	8,2
	Inversiones directas	19,5	31,4	-12,0	23,1	17,3	5,9
	Inversiones de cartera	-6,3	28,6	-34,9	51,4	43,4	8,1
	Otras Inversiones ⁽²⁾	-55,9	-28,0	-27,8	0,4	7,7	-7,3
	Derivados financieros	-	-	1,0	-	-	1,6
Banco de España		-	-	114,2	-	-	24,3
	Reservas	-	-	0,5	-	-	3,9
	Posición neta BE frente al EUROSISTEMA	-	-	123,7	-	-	23,8
	Otros	-	-	-10,0	-	-	-3,4
<i>Errores y Omisiones ⁽³⁾</i>				18,6			19,6
		IV TRIMESTRE				mm de euros	
		2013		2014			
		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⁾		-	-	18,6	-	-	17,1
Excluido Banco de España		-	-	-34,7	-	-	-8,5
	Inversiones directas	4,3	8,3	-4,0	1,1	-8,0	9,1
	Inversiones de cartera	0,5	35,9	-35,4	8,5	24,3	-15,7
	Otras Inversiones ⁽²⁾	-6,2	-9,6	3,4	-13,0	-9,6	-3,3
	Derivados financieros	-	-	1,3	-	-	1,5
Banco de España		-	-	53,3	-	-	25,6
	Reservas	-	-	0,1	-	-	3,7
	Posición neta BE frente al EUROSISTEMA	-	-	54,8	-	-	21,8
	Otros	-	-	-1,6	-	-	0,0
<i>Errores y Omisiones ⁽³⁾</i>				10,6			8,9

(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 ingresos y/o sobrevalorando pagos, lo que equivale a decir, en la cuenta financiera, que se infravaloran los pasivos y/o sobrevaloran los activos. Un signo negativo indica lo contrario.