



## NOTA DE PRENSA

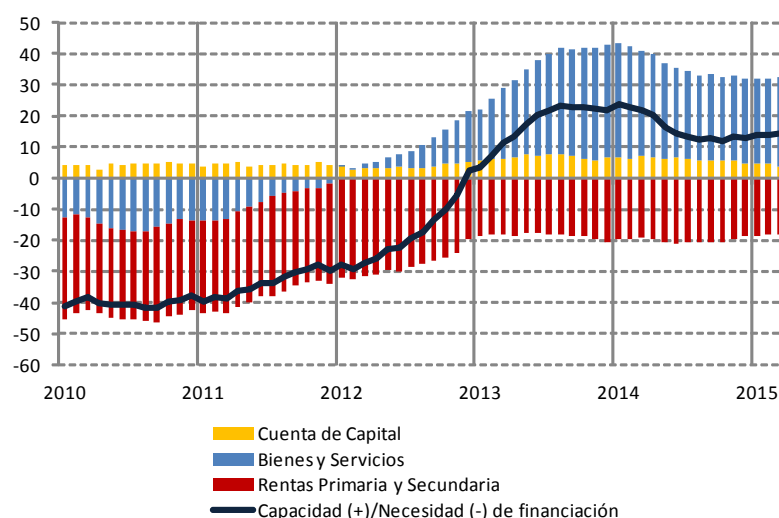
Madrid, 29 de mayo de 2015

### Avance de la balanza de pagos en marzo de 2015

Según los datos estimados de avance, en marzo de 2015 se registró un superávit por cuenta corriente de 0,9 miles de millones (mm) de euros, frente al déficit de 0,6 mm registrado en el mismo mes de 2014. Esta mejoría reflejó básicamente la ampliación del superávit de bienes y de servicios, ya que el déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias se mantuvo prácticamente estable. Las estimaciones muestran que el aumento de los ingresos por bienes y servicios fue superior al que mostraron los pagos (13,1 % y 8 %, en tasas interanuales, respectivamente). Por su parte, el superávit de turismo y viajes se redujo muy ligeramente.

Aunque el superávit de la cuenta de capital se redujo en marzo de 2015 respecto a los niveles alcanzados en el mismo mes del año anterior, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital (que determina la capacidad o necesidad de financiación de la nación) fue positivo en marzo y ascendió a 1,6 mm (frente a 0,9 mm en el mismo mes del año anterior). En términos acumulados de los últimos doce meses hasta marzo de 2015 se registró una capacidad de financiación por importe de 14,4 mm, superior a la acumulada en el 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 marzo, la cuenta financiera, excluyendo el Banco de España, registró unas salidas netas que ascendieron a 19,4 mm. Las salidas netas de las otras inversiones (0,3 mm) y, sobre todo, de las inversiones de cartera (21,9 mm) superaron las entradas netas generadas por las inversiones directas (1,6 mm) y los derivados (1,3 mm). Las salidas netas de las inversiones de cartera se debieron a la disminución de los pasivos (desinversiones de no residentes en España) y, principalmente, al incremento de los activos (inversiones de residentes en el exterior). Las salidas originadas por las otras inversiones fueron el resultado del aumento de los activos (inversiones de residentes en el exterior), que superaron el aumento en los pasivos (inversiones de no residentes). La posición deudora neta del Banco de España frente al exterior se amplió en marzo de 2015 en 16,6 mm<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> La partida de errores y omisiones fue positiva en marzo de 2015 (1,1 mm), si bien fue prácticamente nula en el acumulado de los tres primeros meses del año. 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**

	MARZO						mm de euros
	2014			2015			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>32,3</b>	<b>32,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>35,7</b>	<b>34,8</b>	<b>0,9</b>	
Bienes y servicios	27,9	26,9	1,0	31,5	29,0	2,5	
<i>del cual Turismo y viajes</i>	3,0	0,9	2,1	3,1	1,0	2,1	
Rentas primaria y secundaria	4,4	6,0	-1,6	4,2	5,7	-1,6	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>1,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>33,8</b>	<b>32,9</b>	<b>0,9</b>	<b>36,4</b>	<b>34,8</b>	<b>1,6</b>	
<b>Promemoria</b>							
Estadísticas de Aduanas	20,6	22,7	-2,1	23,2	24,1	-0,9	
Flujos UE <sup>(1)</sup>	1,7	1,0	0,7	0,8	1,0	-0,1	

	ACUMULADO ENERO-MARZO						mm de euros
	2014			2015			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>90,9</b>	<b>94,6</b>	<b>-3,7</b>	<b>96,1</b>	<b>97,6</b>	<b>-1,5</b>	
Bienes y servicios	78,2	75,1	3,1	83,3	78,6	4,7	
<i>del cual Turismo y viajes</i>	8,5	2,6	6,0	8,7	2,9	5,8	
Rentas primaria y secundaria	12,7	19,5	-6,8	12,8	18,9	-6,2	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>1,7</b>	<b>0,2</b>	<b>1,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>92,6</b>	<b>94,7</b>	<b>-2,2</b>	<b>97,0</b>	<b>97,7</b>	<b>-0,8</b>	
<b>Promemoria</b>							
Estadísticas de Aduanas	58,4	64,9	-6,5	61,0	66,5	-5,5	
Flujos UE <sup>(1)</sup>	2,4	4,6	-2,2	1,3	4,7	-3,4	

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

	MARZO						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)	
<b>CUENTA FINANCIERA <sup>(1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,8</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-0,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19,4</b>	
Inversiones directas	3,6	3,7	-0,1	2,9	4,5	-1,6	
Inversiones de cartera	6,6	8,5	-1,9	17,7	-4,3	21,9	
Otras Inversiones <sup>(2)</sup>	6,0	5,4	0,6	5,1	4,7	0,3	
Derivados financieros	-	-	0,5	-	-	-1,3	
<b>Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-16,6</b>	
Reservas	-	-	0,0	-	-	2,2	
Posición neta BE frente al EUROSISTEMA	-	-	5,0	-	-	-20,0	
Otros	-	-	-0,1	-	-	1,2	
<i>Errores y Omisiones <sup>(3)</sup></i>			3,2			1,1	

	ACUMULADO ENERO-MARZO						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)	
<b>CUENTA FINANCIERA <sup>(1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-0,4</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14,9</b>	
Inversiones directas	12,9	8,8	4,1	6,4	7,3	-0,9	
Inversiones de cartera	19,7	3,7	16,0	38,3	27,1	11,2	
Otras Inversiones <sup>(2)</sup>	-2,2	3,5	-5,8	6,1	0,5	5,5	
Derivados financieros	-	-	0,2	-	-	-0,9	
<b>Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-12,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-15,3</b>	
Reservas	-	-	0,0	-	-	4,7	
Posición neta BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-13,4	-	-	-22,5	
Otros	-	-	0,5	-	-	2,6	
<i>Errores y Omisiones <sup>(3)</sup></i>			3,8			0,4	

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.