



NOTA DE PRENSA

Madrid, 31 de marzo de 2016

Avance de la balanza de pagos en enero de 2016 y cuarto trimestre de 2015

Según los datos estimados de avance, el saldo de las cuentas corriente y de capital (que determina la capacidad o necesidad de financiación de la nación) se situó en -1,2 miles de millones de euros (mm) en enero de 2016 frente a -0,3 mm en el mismo mes del año anterior. En términos acumulados de doce meses, la economía española registró en enero de 2016 una capacidad de financiación por importe de 20,2 mm, cifra más reducida que la acumulada en el conjunto de 2015 (21,1 mm).

El saldo por cuenta corriente se situó en -0,7 mm en enero de 2016, frente a -0,4 mm en el mismo mes de 2015. Esta evolución se explica por el menor superávit del agregado de bienes y servicios. En particular, los pagos de bienes y servicios aumentaron a un ritmo superior al de los ingresos (3,7 % y 2,2 %, respectivamente, en términos interanuales). El saldo de turismo y viajes se redujo en un 4 % interanual, mientras que el saldo de las rentas primaria y secundaria se mantuvo en un nivel similar al del mismo período del año anterior. El saldo de la cuenta de capital mostró en enero de 2016 un déficit de 0,5 mm de euros, frente al superávit de 0,1 mm observado un año antes.

En el mes de enero se registraron entradas netas de financiación por valor de 16 mm, según el saldo neto de la cuenta financiera excluyendo el Banco de España. A ello contribuyó la inversión de cartera (-7,9 mm de flujo neto), como resultado de un mayor incremento de sus pasivos (9,1 mm) que de sus activos (1,2 mm). La otra inversión también mostró una entrada neta de financiación (-9,5 mm), producto de una reducción de sus activos (-10,6 mm) muy superior a la de sus pasivos (-1 mm). La inversión directa, por su parte, registró un flujo neto positivo (2,3 mm), consecuencia de un mayor aumento de activos (4,1 mm) que de pasivos (1,9 mm). La posición deudora neta del Banco de España frente al exterior se redujo en 6,7 mm en enero de 2016.

La balanza de pagos en el cuarto trimestre de 2015 y en el conjunto del año 2015

Junto con los datos de avance de enero de 2016, se ha revisado el conjunto de la balanza de pagos de 2015 y se han publicado datos más detallados correspondientes al cuarto trimestre de ese año.

El saldo de las cuentas corriente y de capital, que mide la capacidad o la necesidad de financiación de la nación, se situó en el cuarto trimestre de 2015 en 9,2 miles de millones de euros (mm), 0,3 mm más que en el mismo período del año anterior. El saldo por cuenta corriente, por su parte, alcanzó los 8,2 mm en los últimos tres meses de 2015, lo que supone 0,1 mm más que un año antes. El incremento del superávit de la cuenta corriente tuvo su origen en su componente de rentas, especialmente en la renta secundaria, cuyo déficit de 1,7 mm fue inferior al del mismo período de

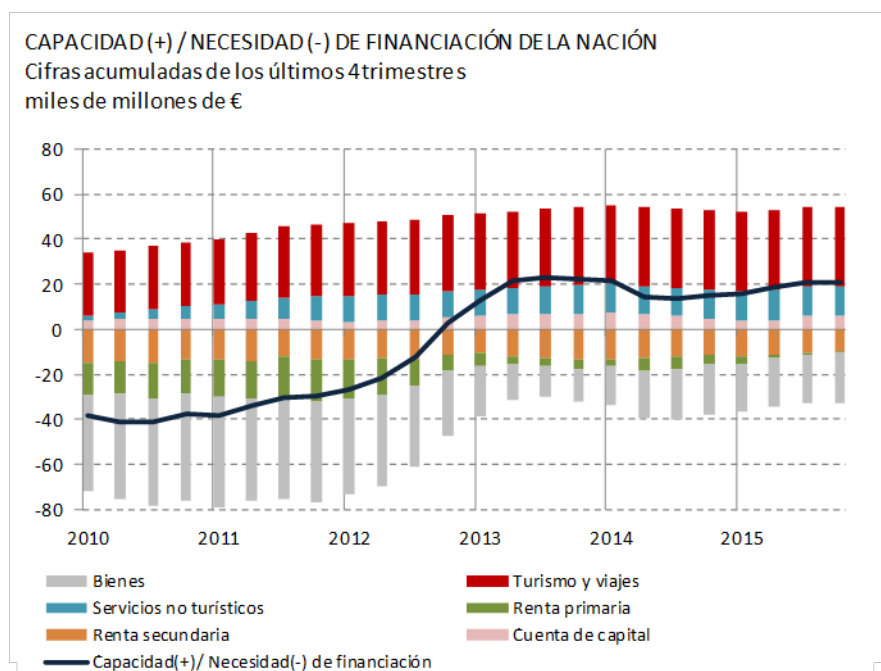
2014 (2,5 mm). En el caso de la renta primaria no hubo cambios significativos, registrándose un superávit de 4,9 mm. El déficit de la balanza de bienes alcanzó los 5,7 mm, 0,6 mm más que un año antes, y el superávit de servicios se redujo en 0,2 mm con respecto al cuarto trimestre de 2014, para situarse en 10,6 mm. Respecto a la cuenta de capital, su saldo alcanzó 1 mm, siendo 0,2 mm superior al de un año antes.

Dentro del componente de servicios, la rúbrica de turismo y viajes registró un saldo de 6,8 mm, 0,2 mm más que en el último trimestre de 2014. Por el contrario, el saldo de los servicios no turísticos – entre los que se encuentran, entre otros, el transporte, los servicios financieros, los de seguro, los informáticos y otros servicios empresariales– se redujo en el cuarto trimestre de 2015 (3,8 mm) frente al mismo período de 2014 (4,2 mm).

Por lo que respecta a la renta primaria, las rentas de la inversión mostraron una mejora en su saldo, pasando de un valor nulo en el cuarto trimestre de 2014 a un superávit de 1,1 mm en el mismo trimestre de 2015. No obstante, el incremento del saldo de las rentas de la inversión, así como el mayor superávit de las rentas del trabajo, se vio compensado por la reducción del saldo de la otra renta primaria.

En términos de la cuenta financiera, el cuarto trimestre de 2015 se saldó con unas salidas netas de financiación por importe de 31 mm, excluido el Banco de España. A este saldo neto positivo contribuyó la inversión directa (0,6 mm), la de cartera (4,7 mm) y, especialmente, la otra inversión (26 mm), debido a la disminución del endeudamiento exterior de los sectores residentes, en particular, de las instituciones financieras monetarias. Por otro lado, la posición neta del Banco de España registró una variación de -16,8 mm en el cuarto trimestre de 2015.

En el conjunto de 2015, el saldo de las cuentas corriente y de capital alcanzó un superávit de 21,1 mm, frente a los 14,7 mm registrados en 2014 (véase el gráfico adjunto). Este aumento se observó en los principales componentes, con la excepción de los servicios, cuyo superávit se redujo ligeramente (48 mm frente a 48,5 mm en 2014), debido a los servicios de turismo y viajes. La cuenta de capital, por su parte, amplió su superávit en 1,5 mm, hasta 6 mm.



El saldo neto de la cuenta financiera, excluido el Banco de España, fue positivo (73,6 mm) en el año 2015. La inversión directa contribuyó con 22,9 mm al saldo total, pues el aumento de los activos superó al de los pasivos. En la inversión de cartera se registraron en 2015 flujos positivos y elevados tanto de compra de valores españoles por los no residentes como de adquisición de valores extranjeros por parte de los inversores españoles, si bien estos últimos fueron algo más altos, por un importe neto de 7,8 mm. Asimismo, en el caso de la otra inversión, el saldo de los flujos fue positivo en 44,4 mm, debido, sobre todo, a la disminución del endeudamiento exterior de los sectores residentes. En el conjunto del año, la posición neta del Banco de España arrojó una variación de su saldo de -40,2 mm, básicamente por la evolución de la posición neta frente al Eurosistema.

Publicación de series históricas de la posición de inversión internacional

Se han publicado los datos relativos a la posición de inversión internacional correspondientes al período comprendido entre diciembre de 1992 y septiembre de 2012. Este período quedó pendiente de difusión tras los cambios derivados de la implantación del sexto manual metodológico del FMI y del nuevo sistema de fuentes de información en octubre de 2014 (véase nota de prensa de 15 de octubre de ese año http://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/NotasInformativas/14/Arc/Fic/presbe2014_47.pdf).

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.

Para más información: Tel. +34 91 338 5044 / 6097 / 5318 Fax +34 91 338 5203 www.bde.es Correo electrónico: comunicacion@bde.es

BALANZA DE PAGOS. CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL

	ENERO						mm de euros
	2015			2016			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	30,1	30,5	-0,4	30,7	31,4	-0,7	
Bienes y servicios	25,0	24,0	1,0	25,5	24,9	0,6	
<i>del cual Turismo y viajes</i>	3,1	0,9	2,1	3,1	1,1	2,0	
Rentas primaria y secundaria ⁽¹⁾	5,1	6,5	-1,4	5,2	6,5	-1,3	
Cuenta de Capital	0,2	0,0	0,1	0,2	0,7	-0,5	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	30,3	30,6	-0,3	30,9	32,1	-1,2	
Promemoria							
Estadísticas de Aduanas	17,9	20,5	-2,6	18,3	20,7	-2,4	
Flujos UE ⁽²⁾	0,3	1,1	-0,8	0,2	1,7	-1,4	

Fuente: Banco de España

(1) La renta primaria incluye rentas del trabajo, de la inversión, impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones. La secundaria incluye transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, transferencias relacionadas con operaciones de seguros, cooperación internacional corriente y otras diversas.

(2) 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
	2015			2016			
	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⁾	-	-	-9,0	-	-	-9,3	
Excluido Banco de España	-	-	-7,8	-	-	-16,0	
Inversiones directas	2,3	3,3	-1,0	4,1	1,9	2,3	
Inversiones de cartera	10,8	32,1	-21,3	1,2	9,1	-7,9	
Otras Inversiones ⁽²⁾	3,5	-11,2	14,7	-10,6	-1,0	-9,5	
Derivados financieros	-	-	-0,3	-	-	-0,8	
Banco de España	-	-	-1,2	-	-	6,7	
Reservas	-	-	-0,1	-	-	0,0	
Posición neta BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-1,1	-	-	6,6	
Otros	-	-	0,0	-	-	0,0	
<i>Errores y Omisiones ⁽³⁾</i>			-8,7			-8,1	

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

DATO TRIMESTRAL

mm de euros

	2014 IV			2015 IV		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	108,7	100,6	8,1	112,4	104,3	8,2
Bienes	62,1	67,2	-5,1	64,1	69,7	-5,7
Servicios	24,5	13,7	10,8	26,3	15,7	10,6
Turismo y viajes	10,1	3,5	6,6	10,9	4,1	6,8
Servicios no turísticos	14,4	10,2	4,2	15,4	11,6	3,8
Renta primaria	18,5	13,7	4,9	17,7	12,8	4,9
Rentas del trabajo	0,6	0,1	0,5	0,6	0,1	0,6
Rentas de la inversión	13,1	13,1	0,0	13,4	12,2	1,1
Otra renta primaria	4,8	0,4	4,4	3,7	0,5	3,2
Renta secundaria	3,5	6,0	-2,5	4,4	6,0	-1,7
Cuenta de Capital	0,9	0,1	0,8	1,2	0,2	1,0
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	109,6	100,7	8,9	113,7	104,5	9,2

DATO ANUAL

mm de euros

	2014			2015		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	402,5	392,3	10,2	423,3	408,2	15,1
Bienes	238,8	261,3	-22,5	250,5	272,9	-22,3
Servicios	100,0	51,6	48,5	106,4	58,4	48,0
Turismo y viajes	49,0	13,6	35,4	50,9	16,0	34,9
Servicios no turísticos	51,0	38,0	13,0	55,4	42,4	13,1
Renta primaria	50,7	54,9	-4,2	51,8	52,7	-0,9
Rentas del trabajo	2,3	0,3	2,1	2,4	0,3	2,1
Rentas de la inversión	42,8	53,1	-10,2	44,9	50,7	-5,8
Otra renta primaria	5,5	1,5	4,0	4,5	1,8	2,8
Renta secundaria	13,0	24,5	-11,6	14,6	24,2	-9,6
Cuenta de Capital	5,0	0,6	4,4	6,8	0,8	6,0
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	407,5	392,9	14,7	430,1	409,0	21,1

Fuente: Banco de España

BALANZA DE PAGOS. CUENTA FINANCIERA

	DATO TRIMESTRAL						mm de euros
	2014 IV			2015 IV			
	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⁾	-	-	3,7	-	-	14,5	
Excluido Banco de España	-	-	-22,2	-	-	31,3	
Inversiones directas	4,4	-6,7	11,1	5,6	4,9	0,6	
Inversiones de cartera	8,9	38,0	-29,0	-2,0	-6,7	4,7	
Otras Inversiones ⁽²⁾	-15,6	-10,1	-5,5	-1,7	-27,7	26,0	
Derivados financieros	-	-	1,2	-	-	0,0	
Banco de España	-	-	25,9	-	-	-16,8	
Reservas	-	-	3,7	-	-	0,2	
Posición neta BE frente al EUROSISTEMA	-	-	26,0	-	-	-23,0	
Otros	-	-	-3,9	-	-	6,0	
<i>Errores y Omisiones ⁽³⁾</i>			-5,2			5,4	
	DATO ANUAL						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⁾	-	-	21,1	-	-	33,4	
Excluido Banco de España	-	-	-5,6	-	-	73,6	
Inversiones directas	34,2	24,8	9,4	42,7	19,9	22,9	
Inversiones de cartera	53,0	59,1	-6,1	70,2	62,4	7,8	
Otras Inversiones ⁽²⁾	-5,1	4,8	-9,9	9,8	-34,5	44,4	
Derivados financieros	-	-	1,1	-	-	-1,4	
Banco de España	-	-	26,7	-	-	-40,2	
Reservas	-	-	3,9	-	-	5,1	
Posición neta BE frente al EUROSISTEMA	-	-	47,0	-	-	-50,9	
Otros	-	-	-24,2	-	-	5,7	
<i>Errores y Omisiones ⁽³⁾</i>			6,4			12,3	

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.