

NOTA DE PRENSA

Madrid, 30 de septiembre de 2016

Avance de la balanza de pagos del mes de julio y balanza de pagos y posición de inversión internacional del segundo trimestre de 2016

Según los datos estimados de avance mensual¹, el saldo de las cuentas corriente y de capital (que determina la capacidad o necesidad de financiación de la nación) se situó en 3,6 miles de millones de euros (mm) en julio de 2016, frente a 3,4 mm en el mismo mes del año anterior. En términos acumulados de doce meses, la economía española registró en julio de 2016 una capacidad de financiación por importe de 26,1 mm, comparados con los 21,7 mm acumulados en el conjunto de 2015.

El saldo por cuenta corriente se elevó a 3 mm en julio de 2016, registro superior al del mismo mes de 2015 (2,7 mm). El incremento de este saldo fue debido al mayor superávit de bienes y servicios, que alcanzó los 5,7 mm en julio de 2016 frente a los 4,8 mm de julio del año anterior, debido a una caída más acentuada de los pagos (-8,2 %) que de los ingresos (-4,3 %), en términos interanuales. Dentro del conjunto de bienes y servicios, el saldo de turismo y viajes registró un superávit de 4,7 mm, similar al de un año antes. El saldo de las rentas primaria y secundaria² fue de -2,7 mm en julio de 2016, por debajo del registrado en el mismo mes del año anterior (-2,1 mm). Por su parte, el saldo de la cuenta de capital mostró en julio de 2016 un superávit de 0,5 mm.

El saldo neto de la cuenta financiera excluyendo el Banco de España se situó en -9,5 mm en julio de 2016. La aportación de la inversión directa a este saldo fue de -1,9 mm. La inversión de cartera, por su parte, arrojó una variación neta negativa (-4,4 mm) al reducirse sus activos netos y aumentar sus pasivos. La otra inversión también experimentó una variación neta negativa (-3,3 mm) a causa de la mayor reducción neta de sus activos que de sus pasivos. La posición neta del Banco de España frente al exterior aumentó en 15,1 mm en el mes de julio de 2016.

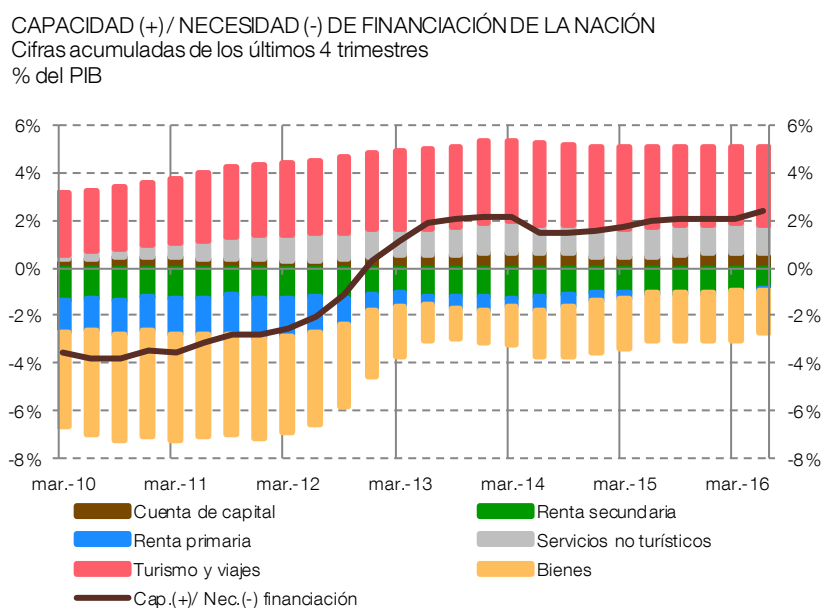
1 Es importante insistir en el carácter de avance de la primera difusión de los datos mensuales de la Balanza de Pagos. Así, un primer cierre de los datos de cada trimestre, con incorporación de fuentes de información trimestral y disponibilidad de un detalle más amplio, se publica a finales del trimestre siguiente y puede incluir algunas revisiones significativas.

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

Datos provisionales de la balanza de pagos y la posición de inversión internacional del segundo trimestre de 2016

Cuentas corriente y de capital

Tras las revisiones³ que incorpora la balanza trimestral respecto a los avances mensuales, el saldo de las cuentas corriente y de capital registró un superávit de 8,4 mm en el segundo trimestre de 2016, superior al del mismo período del año anterior (4,7 mm). De esta forma, en términos acumulados de cuatro trimestres, el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital alcanzó en el segundo trimestre un superávit de 25,9 mm (2,4 % del PIB), algo más elevado que el del conjunto de 2015 (21,7 mm, un 2 % del PIB).

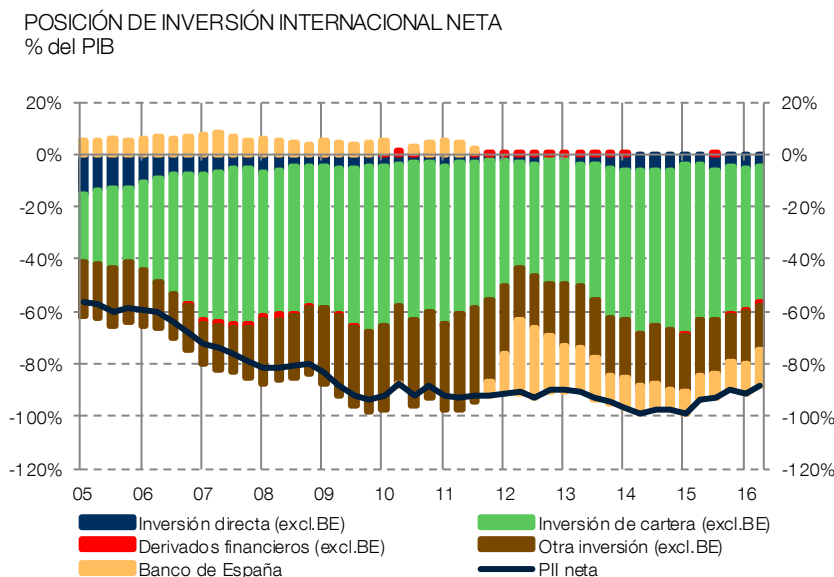


El déficit de la balanza de bienes se moderó en el segundo trimestre de 2016 hasta 2,7 mm, frente al de 5,2 mm registrado un año antes. En el caso de los servicios, su saldo positivo alcanzó 13,4 mm, superando el de 12,2 mm observado en el mismo trimestre de 2015. Dentro de los servicios, la partida de turismo y viajes alcanzó un superávit (9,6 mm) por encima del correspondiente al del segundo trimestre de 2015 (9 mm), mientras que los servicios no turísticos –donde se encuentran, entre otros, el transporte, los servicios financieros, los de seguro, los informáticos y otros servicios empresariales– expandieron su superávit desde 3,2 mm en el segundo trimestre de 2015 a 3,8 mm en el mismo período de 2016. La renta primaria compensó parcialmente las mejoras registradas en bienes y servicios, al mostrar un déficit de 1,7 mm, algo más elevado que el correspondiente al mismo trimestre de 2015, principalmente debido a las rentas de la inversión. La renta secundaria, por su parte, redujo su déficit en el segundo trimestre de 2016 hasta -1,8 mm, frente a -2,5 mm de un año antes. Finalmente, la cuenta de capital arrojó un saldo positivo de 1,2 mm, algo inferior a los 1,5 mm observados en el segundo trimestre de 2015.

³ Con la publicación de los datos relativos al segundo trimestre de 2016 se han revisado los correspondientes al período comprendido entre el primer trimestre de 2013 y el primer trimestre de 2016 para el conjunto de la balanza de pagos, y el comprendido entre el cuarto trimestre de 2012 y el primero de 2016 para la posición de inversión internacional. Paralelamente, se han revisado los datos mensuales de balanza de pagos correspondientes al mismo período que la revisión que los datos trimestrales.

Posición de inversión internacional (PII) y cuenta financiera de la balanza de pagos

A finales del segundo trimestre de 2016 la PII neta de la economía española frente al exterior se situó en -970 mm (posición deudora neta), frente a los -990 mm registrados en el trimestre anterior. En términos del PIB, el saldo alcanzado en junio de 2016 fue del -88,5 %, comparado con el -91,4 % registrado tres meses antes y con el -89,9 % de finales de 2015.



La PII neta excluyendo el Banco de España alcanzó los -817 mm en el segundo trimestre de 2016, frente a los -870 del primer trimestre del mismo año. La aportación de las transacciones financieras del período fue de 35 mm, resultado principalmente de la adquisición neta de activos exteriores. En este trimestre la aportación de los otros flujos⁴ fue positiva (18 mm), debido principalmente a los componentes de inversión directa y de cartera.

La posición neta de la inversión directa se situó en el segundo trimestre en -48 mm frente a -58 mm del trimestre previo, a lo que contribuyeron tanto las transacciones como los otros flujos del período. El aumento del saldo neto de las transacciones tuvo su origen en un incremento de la adquisición de activos exteriores netos que fue más alto que el de los pasivos exteriores netos contraídos. En la evolución de los otros flujos destaca el incremento del valor en euros de activos financieros denominados en monedas que en ese trimestre se han apreciado frente al euro.

La inversión de cartera, excluido el Banco de España, registró una reducción de su posición neta deudora, desde -589 mm en marzo de 2016 hasta -573 mm en junio. Si bien el aumento neto de las transacciones contribuyó a esta mejora (ocasionado por el mayor aumento neto de activos que de pasivos), los otros flujos registrados en el trimestre contribuyeron más significativamente. Dentro de estos últimos, habría que destacar el descenso de valor de los pasivos de renta variable, como

⁴ El cambio en las posiciones de inversión internacional viene determinado por las transacciones registradas en la cuenta financiera de la balanza de pagos y por los otros flujos, que incluyen las revalorizaciones (bien por variaciones en los tipos de cambio bien por cambios en los precios) y otros cambios en volumen (que comprenden, entre otros, condonaciones, cancelaciones unilaterales de préstamos o reclasificaciones).

consecuencia de las caídas en las cotizaciones bursátiles registradas en este trimestre que han tenido un efecto superior en los pasivos que en los activos de cartera.

La otra inversión, excluido el Banco de España, experimentó un avance en su posición exterior neta al alcanzar -186 mm a finales del segundo trimestre de 2016, comparado con -214 mm a finales del trimestre anterior. Este avance se produjo, casi exclusivamente, por el saldo neto positivo registrado en las transacciones, al combinarse un incremento en los activos netos frente al exterior (14 mm) con una disminución de los pasivos exteriores netos contraídos (-13 mm).

Finalmente, el saldo neto del Banco de España frente al exterior alcanzó los -153 mm, frente a los -121 mm que registró a finales del mes de marzo de 2016.

La deuda externa bruta⁵ de España se situó en 1.878 mm a finales del segundo trimestre de 2016 (171 % del PIB), superando los 1.839 mm (un 170 % del PIB) que alcanzó tres meses antes.

⁵ La deuda externa bruta está compuesta por los instrumentos financieros incluidos en los pasivos de la posición de inversión internacional con la excepción de los de renta variable –acciones y otras participaciones de capital, y participación en fondos de inversión– y los derivados financieros.

BALANZA DE PAGOS. CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL

JULIO

mm de euros

	2015			2016		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	38,9	36,2	2,7	37,3	34,3	3,0
Bienes y servicios	34,3	29,5	4,8	32,9	27,1	5,7
<i>del cual Turismo y viajes</i>	6,4	1,7	4,7	6,8	2,1	4,7
Rentas primaria y secundaria ^(a)	4,6	6,7	-2,1	4,5	7,2	-2,7
Cuenta de Capital	0,8	0,1	0,7	0,6	0,1	0,5
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	39,7	36,3	3,4	38,0	34,4	3,6
Promemoria						
Estadísticas de Aduanas	23,5	24,9	-1,4	21,4	21,9	-0,6
Flujos UE ^(b)	0,8	0,5	0,3	0,6	1,0	-0,4

ACUMULADO ENERO-JULIO

mm de euros

	2015			2016		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	243,0	238,4	4,6	248,3	238,6	9,7
Bienes y servicios	207,2	190,9	16,2	211,6	190,9	20,7
<i>del cual Turismo y viajes</i>	27,6	8,1	19,5	29,4	9,5	19,9
Rentas primaria y secundaria ^(a)	35,8	47,5	-11,6	36,7	47,7	-11,0
Cuenta de Capital	3,2	0,3	2,9	3,1	1,0	2,1
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	246,2	238,7	7,5	251,4	239,6	11,8
Promemoria						
Estadísticas de Aduanas	148,6	161,5	-12,9	149,4	157,8	-8,4
Flujos UE ^(b)	3,8	8,0	-4,2	4,7	8,6	-3,9

Fuente: Banco de España

(a) 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.

(b) Flujos de España con la Unión Europea incluidos en la renta primaria (impuestos sobre la producción y las importaciones y subvenciones), en la renta secundaria y en la cuenta de capital.

BALANZA DE PAGOS. CUENTA FINANCIERA

		JULIO						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 ^(a)		-	-	14,9	-	-	5,6	
Excluido Banco de España		-	-	14,9	-	-	-9,5	
	Inversiones directas	5,6	4,4	1,2	2,3	4,2	-1,9	
	Inversiones de cartera	5,5	-10,2	15,7	-2,8	1,6	-4,4	
	Otras Inversiones ^(b)	1,9	4,1	-2,2	-8,9	-5,7	-3,3	
	Derivados financieros	-	-	0,2	-	-	0,0	
Banco de España		-	-	-0,1	-	-	15,1	
	Reservas	-	-	-0,1	-	-	1,6	
	Posición neta BE frente al EUROSISTEMA	-	-	1,2	-	-	15,7	
	Otros	-	-	-1,2	-	-	-2,3	
<i>Errores y Omisiones ^(c)</i>				11,5			2,0	

		ACUMULADO ENERO-JULIO						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 ^(a)		-	-	22,9	-	-	8,4	
Excluido Banco de España		-	-	46,6	-	-	35,6	
	Inversión directa	35,4	15,0	20,3	30,0	22,2	7,9	
	Inversión de cartera	67,2	49,3	17,9	8,1	-15,3	23,4	
	Otra Inversión ^(b)	3,3	-6,3	9,6	4,1	-1,8	5,9	
	Derivados financieros	-	-	-1,2	-	-	-1,5	
Banco de España		-	-	-23,7	-	-	-27,2	
	Reservas	-	-	4,7	-	-	4,5	
	Posición neta BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-29,9	-	-	-31,6	
	Otros	-	-	1,5	-	-	-0,1	
<i>Errores y Omisiones ^(c)</i>				15,4			-3,4	

Fuente: Banco de España

(a) 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.

(b) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.

(c) 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. CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL

		DATO DEL TRIMESTRE						mm de euros
		2015 II			2016 II			
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	(1=2+3+11+15)	107,5	104,2	3,2	112,3	105,0	7,3	
Bienes	(2)	64,0	69,2	-5,2	66,7	69,4	-2,7	
Servicios	(3=4+5)	26,5	14,2	12,2	28,4	15,0	13,4	
Turismo y viajes	(4)	12,5	3,5	9,0	13,5	3,9	9,6	
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)	14,0	10,7	3,2	14,9	11,1	3,8	
Transporte	(6)	3,7	3,0	0,7	3,9	3,0	0,9	
Seguro, pensiones y financieros	(7)	1,3	1,4	-0,2	1,2	1,4	-0,1	
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	2,5	1,4	1,1	2,6	1,4	1,2	
Otros empresariales	(9)	4,6	3,3	1,4	5,1	3,6	1,5	
Resto ⁽¹⁾	(10)	1,9	1,6	0,2	2,1	1,7	0,4	
Renta primaria	(11=12+13+14)	13,6	14,9	-1,3	13,6	15,2	-1,7	
Rentas del trabajo	(12)	0,6	0,1	0,5	0,6	0,1	0,5	
Rentas de la inversión	(13)	12,5	14,3	-1,8	11,9	14,0	-2,1	
Otra renta primaria ⁽²⁾	(14)	0,4	0,4	0,0	1,0	1,2	-0,1	
Renta secundaria ⁽³⁾	(15)	3,4	5,9	-2,5	3,6	5,4	-1,8	
Cuenta de Capital	(16)	1,6	0,1	1,5	1,3	0,1	1,2	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	(17=1+16)	109,1	104,4	4,7	113,5	105,1	8,4	
		DATO ACUMULADO DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO						mm de euros
		2015 I-II			2016 I-II			
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	(1=2+3+11+15)	204,1	202,2	2,0	211,0	204,3	6,7	
Bienes	(2)	125,3	134,7	-9,4	127,6	134,8	-7,3	
Servicios	(3=4+5)	47,5	26,7	20,8	51,2	28,9	22,2	
Turismo y viajes	(4)	21,2	6,3	14,9	22,7	7,4	15,3	
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)	26,3	20,4	6,0	28,5	21,5	6,9	
Transporte	(6)	6,5	5,4	1,2	6,9	5,3	1,6	
Seguro, pensiones y financieros	(7)	2,6	2,9	-0,3	2,5	2,9	-0,4	
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	4,7	2,8	1,9	5,1	3,0	2,1	
Otros empresariales	(9)	9,0	6,2	2,8	9,9	6,9	3,0	
Resto ⁽¹⁾	(10)	3,6	3,1	0,5	4,1	3,5	0,6	
Renta primaria	(11=12+13+14)	24,9	27,1	-2,2	25,7	27,5	-1,8	
Rentas del trabajo	(12)	1,2	0,2	1,0	1,1	0,1	1,0	
Rentas de la inversión	(13)	23,0	26,1	-3,1	22,9	25,7	-2,8	
Otra renta primaria ⁽²⁾	(14)	0,7	0,8	-0,1	1,7	1,7	0,0	
Renta secundaria ⁽³⁾	(15)	6,4	13,7	-7,3	6,6	13,0	-6,5	
Cuenta de Capital	(16)	2,4	0,2	2,2	2,5	0,9	1,6	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	(17=1+16)	206,5	202,4	4,1	213,4	205,2	8,3	

Fuente: Banco de España

(1) Incluye: servicios de transformación, de reparación, de construcción, cargos por el uso de propiedad intelectual, servicios personales y recreativos y bienes y servicios gubernamentales

(2) La otra renta primaria incluye principalmente impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones

(3) La renta secundaria incluye transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, transferencias relacionadas con operaciones de seguros, cooperación internacional corriente y otras diversas.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y CUENTA FINANCIERA DE LA BALANZA DE PAGOS

mm de euros

		POSICIÓN Y FLUJOS EN EL TRIMESTRE				POSICIÓN Y FLUJOS ACUMULADOS EN EL AÑO			
		2016-I		2016-II		2015-IV		2016 I-II	
		Posición al final del período	Transacciones en el período	Otros flujos en el período ⁽¹⁾	Posición al final del período	Posición al final del período	Transacciones en el período	Otros flujos en el período ⁽¹⁾	Posición al final del período
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	(1=3+8)	-990,5	0,6	20,1	-969,8	-967,4	2,8	-5,2	-969,8
En términos del PIB (%)	(2)	-91,4			-88,5	-89,9			-88,5
Excluido Banco de España	(3=4+5+6+7)	-869,6	35,5	17,6	-816,5	-853,1	45,1	-8,5	-816,5
Inversión directa	(4=13-17)	-57,8	3,0	6,5	-48,4	-52,3	9,7	-5,8	-48,4
Inversión de cartera	(5=14-18)	-588,8	5,2	10,4	-573,2	-605,0	27,8	4,0	-573,2
Otra Inversión ⁽²⁾	(6=15-19)	-213,6	27,3	0,4	-185,8	-193,6	9,1	-1,4	-185,8
Derivados financieros	(7)	-9,4	0,0	0,4	-9,1	-2,2	-1,5	-5,3	-9,1
Banco de España	(8=9+10+11)	-120,9	-34,9	2,5	-153,3	-114,3	-42,3	3,3	-153,3
Reservas	(9)	49,4	2,8	2,2	54,5	49,6	2,9	2,0	54,5
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-175,5	-37,2	0,0	-212,6	-165,3	-47,4	0,0	-212,6
Otros	(11)	5,2	-0,6	0,3	4,9	1,4	2,2	1,2	4,9
			-				-		
ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA ⁽³⁾	(12=13+14+15)	1.359,5	33,2	6,8	1.399,5	1.369,6	51,6	-21,6	1.399,5
Inversión directa	(13)	593,8	11,7	5,9	611,4	590,7	27,7	-7,0	611,4
Inversión de cartera	(14)	435,1	7,2	-0,8	441,6	444,5	10,9	-13,8	441,6
Otra inversión	(15)	330,6	14,4	1,6	346,5	334,4	13,0	-0,9	346,5
PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA ⁽³⁾	(16=17+18+19)	2.219,7	-2,3	-10,5	2.207,0	2.220,5	4,9	-18,5	2.207,0
Inversión directa	(17)	651,6	8,7	-0,5	659,8	643,0	17,9	-1,2	659,8
Inversión de cartera	(18)	1.024,0	2,0	-11,1	1.014,8	1.049,5	-16,9	-17,8	1.014,8
Otra inversión	(19)	544,1	-12,9	1,1	532,4	528,0	3,9	0,5	532,4
<i>Pro-memoria:</i>									
Deuda externa bruta	(20)	1.839,4	35,2	4,0	1.878,5	1.812,2	55,1	11,2	1.878,5
En términos del PIB (%)	(21)	169,7	-	-	171,4	168,5	-	-	171,4

Fuente: Banco de España

(1) Los otros flujos incluyen las revalorizaciones (bien por variaciones en los tipos de cambio bien por cambios en los precios) y otros cambios en volumen (que comprenden, entre otros, condonaciones, cancelaciones unilaterales de préstamos o reclasificaciones) y discrepancias estadísticas entre la posición de inversión internacional y la cuenta financiera de la balanza de pagos

(2) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos

(3) Sin derivados financieros. Siguiendo las recomendaciones metodológicas internacionales y ante la dificultad de una correcta asignación de esta rúbrica, especialmente de sus transacciones, como activo o pasivo, se presenta únicamente en los netos de la parte superior del cuadro.