

## NOTA DE PRENSA

Madrid, 30 de diciembre de 2016

### Avance de la balanza de pagos del mes de octubre y balanza de pagos y posición de inversión internacional del tercer trimestre de 2016

Según los datos estimados de avance mensual<sup>1</sup>, el saldo de las cuentas corriente y de capital (que determina la capacidad o necesidad de financiación de la nación) se situó en 2,1 miles de millones de euros (mm) en octubre de 2016, frente a los 2,3 mm del mismo mes del año anterior. En términos acumulados de doce meses, la economía española registró en octubre de 2016 una capacidad de financiación por importe de 26 mm, comparados con los 21,7 mm acumulados en el conjunto de 2015.

El saldo por cuenta corriente se elevó a 2 mm en octubre de 2016, registro ligeramente superior al del mismo mes de 2015 (1,9 mm). El incremento de este saldo fue debido al mayor superávit de bienes y servicios, que alcanzó los 3,2 mm frente a los 2,8 mm del mismo mes del año anterior, motivado por un aumento más intenso de los ingresos (1,7 %) que de los pagos (0,5 %), en términos interanuales. Dentro del conjunto de bienes y servicios, el saldo de turismo y viajes registró un superávit de 3,6 mm, comparado con el de 3,4 mm de un año antes. El saldo de las rentas primaria y secundaria<sup>2</sup> fue de -1,2 mm en octubre de 2016, por debajo del registrado en el mismo mes del año anterior (-0,9 mm). Por su parte, el saldo de la cuenta de capital mostró en octubre de 2016 un superávit de 0,1 mm.

El saldo neto de la cuenta financiera excluyendo el Banco de España se situó en -7,2 mm en octubre de 2016. La aportación de la inversión directa a este saldo fue de 1,4 mm. La inversión de cartera, por su parte, arrojó una variación neta negativa (-3,1 mm) al aumentar sus pasivos netos más que sus activos. La otra inversión también experimentó una variación neta negativa (-5,4 mm) por la mayor reducción neta de sus activos que de sus pasivos. La posición neta del Banco de España frente al exterior aumentó en 7,1 mm en el mes de octubre 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.

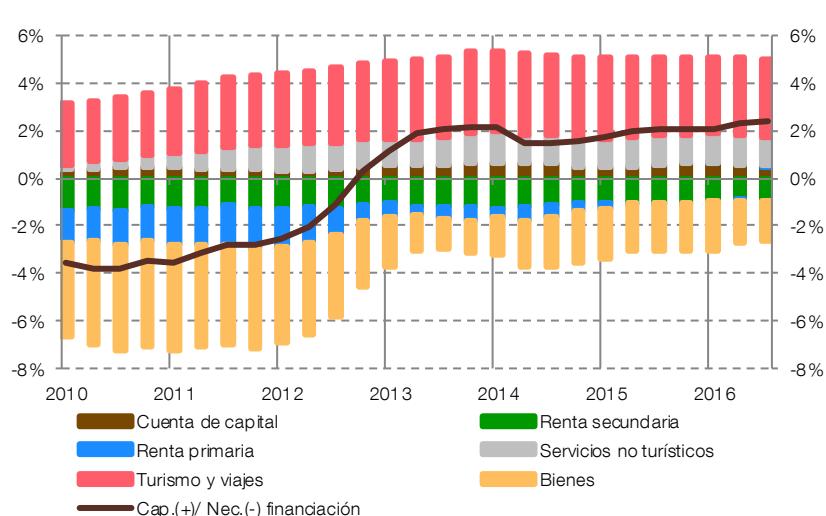
2 La renta primaria incluye rentas del trabajo, rentas de la inversión, impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones. La renta secundaria, por su parte, incluye transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, transferencias relacionadas con operaciones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

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

### Cuentas corriente y de capital

Tras las revisiones<sup>3</sup> que incorpora la balanza trimestral respecto a los avances mensuales, el saldo de las cuentas corriente y de capital registró un superávit de 8 mm en el tercer trimestre de 2016, superior al del mismo período del año anterior (7,2 mm). De esta forma, en términos acumulados de cuatro trimestres, el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital alcanzó en el tercer trimestre un superávit de 26,2 mm (2,4 % del PIB), algo más elevado que el del conjunto de 2015 (21,7 mm, un 2 % del PIB).

CAPACIDAD (+)/ NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN DE LA NACIÓN  
Cifras acumuladas de los últimos 4 trimestres  
% del PIB

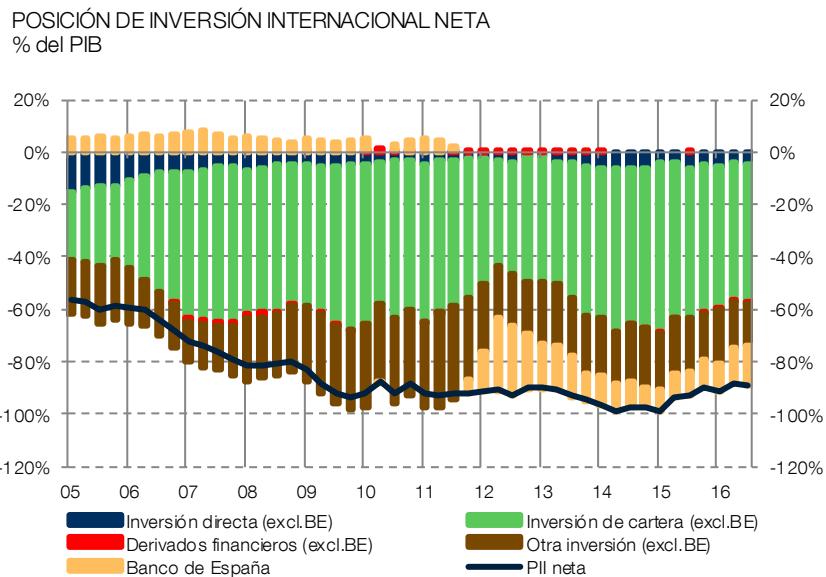


El déficit de la balanza de bienes se moderó en el tercer trimestre de 2016 hasta 5,2 mm, frente al de 6,9 mm registrado un año antes. En el caso de los servicios, su saldo positivo alcanzó 17,3 mm, superando el de 16,9 mm observado en el mismo trimestre de 2015. Dentro de los servicios, la partida de turismo y viajes alcanzó un superávit (13,9 mm) similar al del tercer trimestre de 2015 (13,6 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– también registraron un superávit (3,4 mm) en línea con el del tercer trimestre de 2015 (3,3 mm). La renta primaria mejoró su saldo, desde los -2,5 mm en el tercer trimestre de 2015 hasta los -1,7 mm en el mismo período de 2016, debido exclusivamente a las rentas de la inversión. La renta secundaria, por su parte, aumentó su déficit en el tercer trimestre de 2016 hasta -2,9 mm, frente a -1,9 mm de un año antes. Finalmente, la cuenta de capital arrojó un saldo positivo de 0,6 mm, inferior a los 1,5 mm observados en el tercer trimestre de 2015.

<sup>3</sup> Con la publicación de los datos relativos al tercer trimestre de 2016 se han revisado los correspondientes al segundo trimestre del mismo año para el conjunto de la balanza de pagos, y al primer y segundo trimestres 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 de los datos trimestrales.

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

A finales del tercer trimestre de 2016 la PII neta de la economía española frente al exterior se situó en -980 mm (posición deudora neta), comparado con los -967 mm registrados en el trimestre anterior. En términos del PIB, el saldo alcanzado en septiembre de 2016 fue del -88,7 %, frente al -88,3 % registrado tres meses antes y al -89,9 % de finales de 2015.



La PII neta excluyendo el Banco de España alcanzó los -820 mm en el tercer trimestre de 2016, aumentando así la posición deudora neta con respecto al segundo trimestre del mismo año, que registró una posición neta de -813 mm. La aportación de las transacciones financieras del período fue de 15,4 mm, resultado principalmente de la adquisición neta de activos exteriores, en particular de los de inversión directa y de cartera. En este trimestre la aportación de los otros flujos<sup>4</sup> fue negativa (-22 mm), debido a los pasivos, y más concretamente a los de cartera.

La posición neta de la inversión directa se situó en el tercer trimestre en -47 mm frente a -45 mm del trimestre previo, resultado de un aumento neto del valor de las transacciones que se vio superado por la contribución negativa de 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 superior al de los pasivos exteriores netos contraídos. La contribución negativa de los otros flujos vino determinada, esencialmente, por la disminución del valor en euros de activos financieros denominados en monedas extranjeras que en ese trimestre se depreciaron frente al euro.

La inversión de cartera, excluido el Banco de España, registró un aumento de su posición neta deudora, desde -571 mm en junio de 2016 hasta -587 mm en septiembre. Este incremento se produjo a pesar del aumento neto de las transacciones (debido al mayor aumento de los activos netos que de los pasivos), al registrarse una contribución de los otros flujos negativa y de mayor magnitud. Dentro de estos últimos, habría que destacar el aumento de valor de los pasivos de cartera, como consecuencia fundamentalmente de las alzas en las cotizaciones bursátiles registradas en este trimestre, que han

<sup>4</sup> 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, cancelaciones unilaterales de préstamos o reclasificaciones).

tenido un efecto superior en los pasivos que en los activos. Asimismo, los pasivos de renta fija de las administraciones públicas también experimentaron un aumento de su precio.

La otra inversión, excluido el Banco de España, experimentó un avance en su posición exterior neta al alcanzar -177 mm a finales del tercer trimestre de 2016, comparado con -188 mm a finales del trimestre anterior. Este avance se produjo, casi exclusivamente, por el saldo neto positivo registrado en las transacciones, ocasionado por la mayor reducción de los pasivos exteriores netos contraídos (-14 mm) que la registrada en los activos netos frente al exterior (-3 mm).

Finalmente, el saldo neto del Banco de España frente al exterior alcanzó en septiembre los -160 mm, frente a los -153 mm que registró a finales del mes de junio de 2016.

La deuda externa bruta<sup>5</sup> de España se situó en 1.890 mm a finales del tercer trimestre de 2016 (171 % del PIB), algo superior a los 1.877 mm (también un 171 % del PIB) que alcanzó tres meses antes.

---

<sup>5</sup> 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

	OCTUBRE			mm de euros		
	2015			2016		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>36,8</b>	<b>34,8</b>	<b>1,9</b>	<b>36,6</b>	<b>34,6</b>	<b>2,0</b>
Bienes y servicios	31,8	29,0	2,8	32,4	29,1	3,2
<i>del cual Turismo y viajes</i>	4,9	1,5	3,4	5,4	1,8	3,6
Rentas primaria y secundaria <sup>(a)</sup>	5,0	5,9	-0,9	4,3	5,5	-1,2
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>37,3</b>	<b>34,9</b>	<b>2,3</b>	<b>36,8</b>	<b>34,6</b>	<b>2,1</b>
<b>Promemoria</b>						
Estadísticas de Aduanas	22,2	24,1	-1,9	21,8	23,6	-1,8
Flujos UE <sup>(b)</sup>	0,6	0,8	-0,2	0,4	1,0	-0,7

	ACUMULADO ENERO-OCTUBRE			mm de euros		
	2015			2016		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>348,1</b>	<b>338,5</b>	<b>9,6</b>	<b>357,6</b>	<b>341,9</b>	<b>15,6</b>
Bienes y servicios	298,2	273,9	24,3	306,0	276,3	29,8
<i>del cual Turismo y viajes</i>	44,9	13,0	31,9	48,0	15,3	32,7
Rentas primaria y secundaria <sup>(a)</sup>	49,8	64,5	-14,7	51,6	65,7	-14,1
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>4,7</b>	<b>0,6</b>	<b>4,1</b>	<b>3,4</b>	<b>1,1</b>	<b>2,3</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>352,8</b>	<b>339,1</b>	<b>13,7</b>	<b>361,0</b>	<b>343,1</b>	<b>17,9</b>
<b>Promemoria</b>						
Estadísticas de Aduanas	208,4	229,0	-20,5	210,3	225,4	-15,1
Flujos UE <sup>(b)</sup>	5,3	9,9	-4,7	5,5	11,7	-6,2

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

	OCTUBRE						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)		
<b>CUENTA FINANCIERA <sup>(a)</sup></b>			<b>4,8</b>				<b>-0,1</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>			<b>-0,9</b>				<b>-7,2</b>	
Inversiones directas	2,5	3,9	-1,4				1,4	
Inversiones de cartera	3,6	5,4	-1,8				-3,1	
Otras Inversiones <sup>(b)</sup>	-6,9	-8,7	1,8				-5,4	
Derivados financieros			0,5				-0,1	
<b>Banco de España</b>			<b>5,8</b>				<b>7,1</b>	
Reservas			0,1				0,2	
Posición neta BE frente al EUROSISTEMA			3,0				7,4	
Otros			2,7				-0,5	
<b>Errores y Omisiones <sup>(c)</sup></b>			2,5				-2,2	
ACUMULADO ENERO-OCTUBRE								
	2015			2016			mm de euros	
	Variación neta activos (VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Saldos (VNA-VNP)	Variación neta activos (VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Saldos (VNA-VNP)		
	-	-	<b>25,7</b>				<b>17,0</b>	
<b>CUENTA FINANCIERA <sup>(a)</sup></b>			<b>43,3</b>				<b>59,0</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>			43,7				15,3	
Inversión directa			19,5				20,8	
Inversión de cartera			77,7				32,3	
Otra Inversión <sup>(b)</sup>			2,2				13,8	
Derivados financieros			-15,2				-2,4	
<b>Banco de España</b>			<b>-17,6</b>				<b>-42,0</b>	
Reservas			-				8,2	
Posición neta BE frente al EUROSISTEMA			-				-46,6	
Otros			-				-3,6	
<b>Errores y Omisiones <sup>(c)</sup></b>			12,0				-1,0	

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**

	(1=2+3+11+15)	DATO DEL TRIMESTRE			mm de euros	
		2015 III			2016 III	
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos
<b>Cuenta Corriente</b>		<b>107,2</b>	<b>101,4</b>	<b>5,7</b>	<b>109,5</b>	<b>102,0</b>
Bienes	(2)	60,9	67,7	-6,9	60,1	65,4
Servicios	(3=4+5)	32,8	15,8	16,9	34,9	17,6
Turismo y viajes	(4)	18,8	5,2	13,6	19,9	6,0
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)	13,9	10,6	3,3	15,0	11,6
Transporte	(6)	4,0	3,2	0,8	4,2	3,4
Seguro, pensiones y financieros	(7)	1,1	1,4	-0,2	1,2	1,4
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	2,4	1,3	1,1	2,6	1,4
Otros empresariales	(9)	4,4	3,2	1,2	5,2	3,7
Resto <sup>(1)</sup>	(10)	1,9	1,5	0,4	1,8	1,7
Renta primaria	(11=12+13+14)	10,6	13,1	-2,5	10,9	12,6
Rentas del trabajo	(12)	0,6	0,1	0,5	0,6	0,1
Rentas de la inversión	(13)	9,9	12,6	-2,7	10,1	12,0
Otra renta primaria <sup>(2)</sup>	(14)	0,1	0,4	-0,3	0,2	0,4
Renta secundaria <sup>(3)</sup>	(15)	2,9	4,8	-1,9	3,5	6,5
<b>Cuenta de Capital</b>	(16)	<b>1,8</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	(17=1+16)	<b>109,0</b>	<b>101,8</b>	<b>7,2</b>	<b>110,3</b>	<b>102,2</b>
		DATO ACUMULADO DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO			mm de euros	
	(1=2+3+11+15)	2015 I-III			2016 I-III	
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos
<b>Cuenta Corriente</b>		<b>311,3</b>	<b>303,6</b>	<b>7,7</b>	<b>321,0</b>	<b>307,3</b>
Bienes	(2)	186,2	202,4	-16,2	187,7	200,2
Servicios	(3=4+5)	80,3	42,5	37,8	86,0	46,9
Turismo y viajes	(4)	40,0	11,5	28,5	42,6	13,4
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)	40,2	31,0	9,2	43,4	33,5
Transporte	(6)	10,6	8,6	2,0	11,0	8,8
Seguro, pensiones y financieros	(7)	3,7	4,2	-0,5	3,8	4,3
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	7,1	4,1	3,0	7,7	4,4
Otros empresariales	(9)	13,4	9,4	4,0	15,0	10,7
Resto <sup>(1)</sup>	(10)	5,5	4,6	0,9	6,0	5,2
Renta primaria	(11=12+13+14)	35,5	40,2	-4,7	37,1	40,6
Rentas del trabajo	(12)	1,7	0,2	1,5	1,8	0,2
Rentas de la inversión	(13)	32,9	38,7	-5,8	33,5	38,3
Otra renta primaria <sup>(2)</sup>	(14)	0,9	1,3	-0,4	1,9	2,1
Renta secundaria <sup>(3)</sup>	(15)	9,3	18,5	-9,2	10,2	19,6
<b>Cuenta de Capital</b>	(16)	<b>4,2</b>	<b>0,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,3</b>	<b>1,1</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	(17=1+16)	<b>315,5</b>	<b>304,2</b>	<b>11,4</b>	<b>324,2</b>	<b>308,4</b>
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-II		2016-III		2015- IV		2016 I-III	
		Posición al final del período	Transacciones en el período	Otros flujos en el período <sup>(1)</sup>	Posición al final del período	Posición al final del período	Transacciones en el período	Otros flujos en el período <sup>(1)</sup>	Posición al final del período
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA</b>	(1=3+8)	<b>-966,6</b>	<b>8,5</b>	<b>-21,7</b>	<b>-979,7</b>	<b>-967,4</b>	<b>17,1</b>	<b>-29,4</b>	<b>-979,7</b>
En términos del PIB (%)	(2)	-88,3			-88,7	-89,9			-88,7
<b>Excluido Banco de España</b>	(3=4+5+6+7)	<b>-813,3</b>	<b>15,4</b>	<b>-21,8</b>	<b>-819,7</b>	<b>-853,1</b>	<b>66,1</b>	<b>-32,7</b>	<b>-819,7</b>
Inversión directa	(4=13-17)	-45,0	1,4	-3,6	-47,1	-52,3	13,9	-8,7	-47,1
Inversión de cartera	(5=14-18)	-571,3	3,9	-20,0	-587,5	-605,0	35,4	-17,8	-587,5
Otra Inversión <sup>(2)</sup>	(6=15-19)	-187,9	10,8	0,2	-176,9	-193,6	19,1	-2,4	-176,9
Derivados financieros	(7)	-9,1	-0,7	1,5	-8,3	-2,2	-2,3	-3,8	-8,3
<b>Banco de España</b>	(8=9+10+11)	<b>-153,3</b>	<b>-6,8</b>	<b>0,1</b>	<b>-160,0</b>	<b>-114,3</b>	<b>-49,1</b>	<b>3,4</b>	<b>-160,0</b>
Reservas	(9)	54,5	5,1	-0,4	59,3	49,6	8,0	1,7	59,3
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-212,6	-6,7	0,0	-219,3	-165,3	-54,0	0,0	-219,3
Otros	(11)	4,9	-5,3	0,5	0,0	1,4	-3,1	1,7	0,0
<b>ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA<sup>(3)</sup></b>	(12=13+14+15)	<b>1.397,7</b>	<b>15,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1.415,3</b>	<b>1.369,6</b>	<b>67,2</b>	<b>-21,6</b>	<b>1.415,3</b>
Inversión directa	(13)	612,1	9,6	-3,0	618,7	590,7	37,9	-9,9	618,7
Inversión de cartera	(14)	440,3	9,5	5,1	454,8	444,5	19,5	-9,2	454,8
Otra inversión	(15)	345,3	-3,4	-0,3	341,7	334,4	9,8	-2,4	341,7
<b>PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA<sup>(3)</sup></b>	(16=17+18+19)	<b>2.202,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>25,1</b>	<b>2.226,7</b>	<b>2.220,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>7,4</b>	<b>2.226,7</b>
Inversión directa	(17)	657,1	8,2	0,5	665,9	643,0	24,1	-1,2	665,9
Inversión de cartera	(18)	1.011,6	5,6	25,0	1.042,3	1.049,5	-15,8	8,6	1.042,3
Otra inversión	(19)	533,2	-14,2	-0,5	518,5	528,0	-9,4	0,0	518,5
<i>Pro-memoria:</i>									
Deuda externa bruta	(20)	1.876,8	6,0	7,7	1.890,5	1.812,2	57,6	20,6	1.890,5
En términos del PIB (%)	(21)	171,4	-	-	171,2	168,5	-	-	171,2

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