

NOTA DE PRENSA

Madrid, 31 de marzo de 2017

Avance de la balanza de pagos del mes de enero de 2017 y balanza de pagos y posición de inversión internacional del cuarto 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 0,5 miles de millones de euros (mm) en enero de 2017, frente a -1 mm en el mismo mes del año anterior. En términos acumulados de doce meses, la economía española registró en enero de 2017 una capacidad de financiación por importe de 25,1 mm, comparados con los 23,6 mm acumulados en el total del año 2016.

El saldo por cuenta corriente se elevó a 0,4 mm en enero de 2017, superávit que contrasta con el déficit registrado un año antes por la misma cantidad (saldo de -0,4 mm). La mejora de este saldo fue propiciada por el menor déficit de las rentas primaria y secundaria (-0,4 mm en enero de 2017 frente a -1,3 mm en el mismo mes de 2016) y el superávit de la cuenta de capital en enero de 2017 (saldo de 0,1 mm) frente al déficit que se observó en enero del año pasado (-0,6 mm). El saldo de bienes y servicios, por su parte, se mantuvo estable en el nivel del año anterior (0,8 mm en enero de 2017 frente a 0,9 mm), al aumentar sus ingresos y sus pagos a tasas interanuales similares (16,8 % y 17,7 %, respectivamente). Dentro del conjunto de bienes y servicios, el saldo de turismo y viajes registró un superávit de 2,1 mm, comparado con el de 2,0 mm de enero de 2016.

El saldo neto de la cuenta financiera excluyendo el Banco de España se situó en 26,2 mm en enero de 2017, destacando la aportación de la inversión de cartera (30,4 mm), al aumentar los residentes sus activos netos adquiridos y disminuir sus pasivos netos contraídos. El resto de categorías funcionales mostraron, por el contrario, saldos netos negativos aunque moderados, -1,1 mm en el caso de la inversión directa y -2,4 mm en la otra inversión. La posición neta del Banco de España frente al exterior se redujo en 20,8 mm en el mes de enero de 2017.

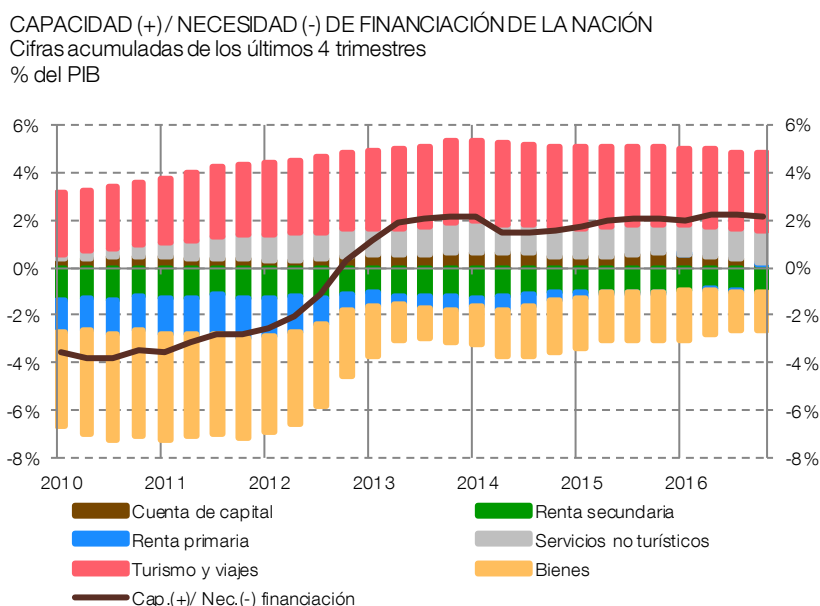
¹ Es importante insistir en el carácter de avance de la primera difusión de los datos mensuales de la Balanza de Pagos. Así, un primer cierre de los datos de cada trimestre, con incorporación de fuentes de información trimestral y disponibilidad de un detalle más amplio, se publica a finales del trimestre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

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional en el cuarto trimestre de 2016

La capacidad de financiación de la nación se situó en 9,7 mm en el cuarto trimestre y en 23,6 (2,1 % del PIB) en el conjunto del año 2016. La posición de inversión internacional neta, por su parte, alcanzó los -954 mm (un -85,7 % del PIB) a finales de 2016 frente a los -990 mm (-89,6 % del PIB) alcanzados a finales del tercer trimestre y los -982 mm (-91,3 % del PIB) de diciembre de 2015.

Cuentas corriente y de capital

Tras las revisiones que incorpora la balanza de pagos trimestral (véase epígrafe *información adicional* al final de esta nota), la capacidad de financiación, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, alcanzó los 9,7 mm en el cuarto trimestre de 2016, como se comentó en el párrafo resumen anterior, importe inferior a los 10,4 mm que se registraron un año antes. Por componentes, el déficit de la balanza de bienes se redujo en el cuarto trimestre de 2016 hasta 5 mm, comparado con los 5,5 mm registrados un año antes. En el caso de los servicios, su saldo positivo alcanzó los 11,4 mm en el último trimestre de 2016, superando los 10,2 mm observados en el mismo trimestre de 2015. Dentro de los



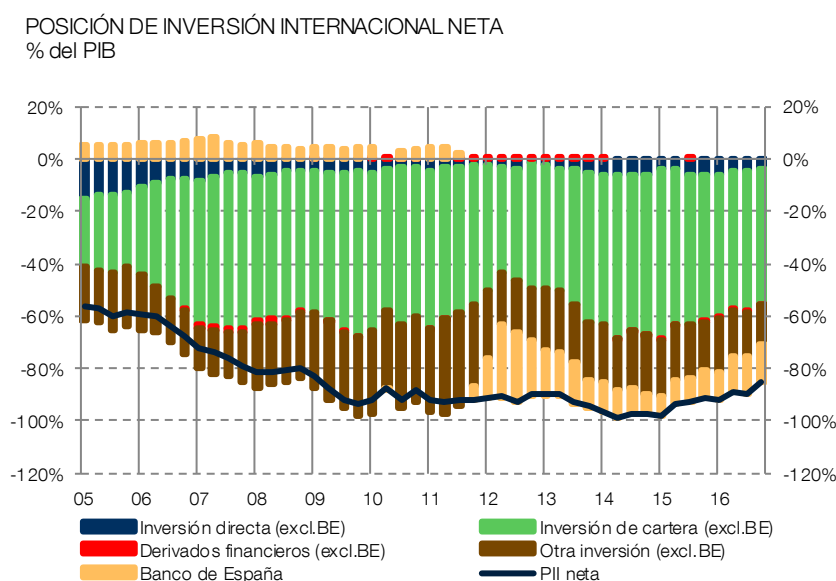
servicios, la partida de turismo y viajes alcanzó un superávit (6,9 mm) similar al de un año antes (6,7 mm). Los servicios no turísticos –donde se encuentran, entre otros, el transporte, los servicios financieros, los de seguro, los informáticos y otros servicios empresariales– también registraron una mejora, aunque más acusada, en su saldo superavitario, pasando de 3,5 mm en el trimestre final de 2015 a 4,5 mm en el correspondiente a 2016. La renta primaria amplió su superávit en el cuarto trimestre de 2016 (5 mm) frente al mismo período de 2015 (4 mm). La renta secundaria, por su parte, incrementó su déficit en el cuarto trimestre de 2016 hasta -2,6 mm, frente a -1,7 mm de un año antes. Finalmente, la cuenta de capital arrojó un superávit de 0,9 mm, inferior a los 3,3 mm que registró en el trimestre final de 2015.

En el conjunto del año 2016, tras las revisiones que se realizan con el cierre provisional del año, el saldo de las cuentas corriente y de capital, que determina la capacidad o necesidad de financiación de la nación, registró un superávit de 23,6 mm (un 2,1 % del PIB) frente a 21,7 mm (un 2 % del PIB) en 2015. Este mayor superávit fue ocasionado por la reducción del saldo negativo de bienes, la ampliación del saldo positivo de servicios y la reversión del déficit de la renta primaria en 2015 a superávit en 2016,

que compensaron el mayor déficit de la renta secundaria y, sobre todo, el menor superávit de la cuenta de capital.

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

La PII neta excluyendo el Banco de España alcanzó los -789 mm en el cuarto trimestre de 2016, lo que supone una reducción de la posición deudora neta con respecto al tercer trimestre del año, en el que se situó en -831 mm. La aportación a la variación de la posición de las transacciones financieras del período fue de 24 mm, resultado tanto de la adquisición neta de activos exteriores como de la disminución de pasivos frente a no residentes. En este trimestre la aportación de los otros flujos² fue positiva (18 mm), concentrándose en los activos y ocasionada principalmente por variaciones en los tipos de cambio.



La posición neta de la inversión directa se situó en el cuarto trimestre en -38 mm frente a -52 mm del trimestre previo, resultado de un valor neto positivo de las transacciones, acompañado de una contribución también positiva de los otros flujos del período. El saldo neto positivo de las transacciones se basó en la adquisición de activos exteriores netos. La contribución positiva de los otros flujos vino determinada por el efecto de la depreciación del euro frente a las monedas en las que están denominados los activos exteriores, que se vio solo parcialmente compensado por la reducción de los precios.

La inversión de cartera, excluido el Banco de España, redujo su posición neta deudora, pasando de -588 mm en el tercer trimestre de 2016 a -577 mm en el cuarto. Las transacciones del período contribuyeron a reducir el saldo deudor, aunque fueron los otros flujos los que tuvieron un mayor impacto en esta reducción. Las caídas en los precios de los pasivos de la renta fija emitida por las administraciones públicas españolas, fueron determinantes en el retroceso de la posición neta deudora global.

² 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).

La otra inversión, excluido el Banco de España, experimentó un avance en su posición exterior neta al alcanzar -168 mm a finales del cuarto trimestre de 2016, comparado con los -182 mm de finales del trimestre anterior. Este avance se produjo exclusivamente por el aumento neto de las transacciones, consecuencia tanto de la reducción de los pasivos exteriores netos contraídos (-12 mm) como del avance de los activos netos frente al exterior (2 mm).

Finalmente, el saldo neto del Banco de España frente al exterior alcanzó en diciembre de 2016 los -165 mm, frente a los -159 mm que registró a finales del mes de septiembre de 2016.

La deuda externa bruta³ de España se situó en 1.865 mm en el cuarto trimestre de 2016 (167 % del PIB), por debajo de los 1.891 mm (un 171 % del PIB) que mostró tres meses antes.

Atendiendo al conjunto del año 2016, la PII neta de la economía española frente al exterior experimentó una variación hacia un saldo menos deudor, pasando de -982 mm, a finales de 2015, a -954 mm finales de 2016 (en términos del PIB -91,3 % a finales de 2015 a -85,7 %, a finales de 2016). Esta reducción de la posición deudora neta fue principalmente resultado de un saldo neto positivo de las transacciones del año, dado que la contribución de los otros flujos fue reducida. Excluyendo el Banco de España, todas las categorías funcionales mostraron saldos netos positivos generados por el mayor saldo de los activos que de los pasivos en el caso de la inversión directa y por la combinación de saldos positivos en los activos y negativos en los pasivos para la inversión de cartera y la otra inversión.

Información adicional

Para consultar información estadística más detallada, y con series temporales completas, de la balanza de pagos y posición de inversión internacional puede consultarse la [página web de estadísticas del sector exterior del Banco de España](#).

En esta misma página web se facilita toda la información sobre el marco conceptual, fuentes de información y metodología de la balanza de pagos y la posición de inversión internacional.

Revisión de datos

Con la publicación del cuarto trimestre se ha revisado todo el año 2016, lo que comprende:

- Datos mensuales del período enero-diciembre de 2016 de la balanza de pagos
- Datos trimestrales de los tres primeros trimestres de 2016 de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional, más el cuarto trimestre de 2015 para esta última, por ser el saldo inicial del año.

³ 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.

Novedades

Se publica por primera vez información detallada del estado integrado de la posición de inversión internacional, en el que el efecto de los otros flujos se descompone en variaciones debidas a cambios en los precios de los activos, modificaciones de los tipos de cambio y en otros cambios de volumen (cuadros 17.21a y 17.21b del Boletín Estadístico).

Próxima publicación de datos mensuales

El avance de la balanza de pagos del mes de febrero de 2017 se publicará el 28 de abril de 2017.

Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del primer trimestre de 2017 se publicarán el 30 de junio de 2017.

Ampliación de algunos detalles anuales

El 18 de abril se publicarán en la página web los cuadros anuales de balanza de pagos y de posición de inversión internacional que presentan, en general, un mayor detalle geográfico.

Reproducción permitida solo 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
	2016			2017			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	30,6	31,0	-0,4	35,6	35,1	0,4	
Bienes y servicios	25,4	24,5	0,9	29,7	28,8	0,8	
<i>del cual Turismo y viajes</i>	3,1	1,1	2,0	3,4	1,3	2,1	
Rentas primaria y secundaria ⁽¹⁾	5,2	6,5	-1,3	5,9	6,3	-0,4	
Cuenta de Capital	0,2	0,7	-0,6	0,1	0,0	0,1	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	30,7	31,7	-1,0	35,7	35,2	0,5	
Promemoria							
Estadísticas de Aduanas	18,3	20,7	-2,4	21,4	24,6	-3,1	
Flujos UE ⁽²⁾	0,1	1,7	-1,5	0,1	1,1	-1,0	

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 subvenciones), en la renta secundaria y en la cuenta de capital.

BALANZA DE PAGOS. CUENTA FINANCIERA

	ENERO						mm de euros
	2016			2017			
	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⁾	-	-	-8,0	-	-	5,4	
Excluido Banco de España	-	-	-14,7	-	-	26,2	
Inversiones directas	6,5	5,2	1,3	3,7	4,8	-1,1	
Inversiones de cartera	-0,3	6,9	-7,2	13,7	-16,7	30,4	
Otras Inversiones ⁽²⁾	-9,4	-1,4	-8,0	-6,6	-4,2	-2,4	
Derivados financieros	-	-	-0,7	-	-	-0,6	
Banco de España	-	-	6,7	-	-	-20,8	
Reservas	-	-	0,0	-	-	0,1	
Posición neta BE frente al EUROSISTEMA	-	-	6,6	-	-	-20,6	
Otros	-	-	0,1	-	-	-0,3	
<i>Errores y Omisiones ⁽³⁾</i>			-7,0			4,9	

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.

(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. CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL

		DATO DEL TRIMESTRE						mm de euros
		2015 IV			2016 IV			
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	(1=2+3+11+15)	111,7	104,7	7,0	116,3	107,5	8,8	
Bienes	(2)	64,0	69,5	-5,5	65,9	70,9	-5,0	
Servicios	(3=4+5)	26,4	16,2	10,2	28,9	17,5	11,4	
Turismo y viajes	(4)	10,9	4,1	6,7	11,9	5,0	6,9	
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)	15,6	12,1	3,5	16,9	12,5	4,5	
Transporte	(6)	3,7	3,2	0,5	3,9	3,5	0,4	
Seguro, pensiones y financieros	(7)	1,4	1,5	-0,2	1,3	1,5	-0,2	
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	2,7	1,6	1,1	2,9	1,6	1,3	
Otros empresariales	(9)	5,6	3,9	1,7	6,4	4,0	2,4	
Resto ⁽¹⁾	(10)	2,2	1,8	0,3	2,4	1,9	0,5	
Renta primaria	(11=12+13+14)	17,0	13,0	4,0	17,2	12,2	5,0	
Rentas del trabajo	(12)	0,6	0,1	0,6	0,6	0,1	0,5	
Rentas de la inversión	(13)	12,6	12,4	0,2	12,5	11,6	0,9	
Otra renta primaria ⁽²⁾	(14)	3,7	0,5	3,2	4,1	0,5	3,6	
Renta secundaria ⁽³⁾	(15)	4,3	6,0	-1,7	4,3	6,9	-2,6	
Cuenta de Capital	(16)	3,6	0,2	3,3	1,1	0,2	0,9	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	(17=1+16)	115,3	104,9	10,4	117,4	107,7	9,7	
		DATO ACUMULADO DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO						mm de euros
		2015 I-IV			2016 I-IV			
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	(1=2+3+11+15)	423,0	408,3	14,7	437,3	415,5	21,8	
Bienes	(2)	250,2	271,9	-21,7	253,6	271,4	-17,8	
Servicios	(3=4+5)	106,7	58,7	48,0	114,8	64,1	50,7	
Turismo y viajes	(4)	50,9	15,7	35,2	54,5	18,2	36,3	
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)	55,8	43,1	12,7	60,3	45,9	14,4	
Transporte	(6)	14,3	11,8	2,4	14,8	12,3	2,5	
Seguro, pensiones y financieros	(7)	5,1	5,8	-0,7	5,1	5,8	-0,8	
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	9,8	5,7	4,0	10,6	6,0	4,6	
Otros empresariales	(9)	19,0	13,3	5,7	21,4	14,7	6,7	
Resto ⁽¹⁾	(10)	7,7	6,4	1,2	8,5	7,1	1,3	
Renta primaria	(11=12+13+14)	52,5	53,2	-0,7	54,3	53,5	0,9	
Rentas del trabajo	(12)	2,4	0,3	2,1	2,4	0,3	2,1	
Rentas de la inversión	(13)	45,5	51,1	-5,6	46,0	50,6	-4,6	
Otra renta primaria ⁽²⁾	(14)	4,6	1,8	2,8	6,0	2,6	3,3	
Renta secundaria ⁽³⁾	(15)	13,6	24,5	-10,8	14,5	26,5	-11,9	
Cuenta de Capital	(16)	7,8	0,8	7,0	3,1	1,3	1,9	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	(17=1+16)	430,8	409,1	21,7	440,4	416,8	23,6	

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-III	2016-IV		2015-IV	2016 I-IV			
		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)	-989,8	19,2	16,6	-954,1	-982,1	30,4	-2,4	-954,1
En términos del PIB (%)	(2)	-89,6			-85,7	-91,3			-85,7
Excluido Banco de España	(3=4+5+6+7)	-830,7	23,6	17,7	-789,4	-867,8	83,1	-4,7	-789,4
Inversión directa	(4=13-17)	-51,5	6,4	6,7	-38,5	-60,9	20,9	1,5	-38,5
Inversión de cartera	(5=14-18)	-588,2	2,8	8,4	-577,0	-604,7	33,1	-5,5	-577,0
Otra Inversión ⁽²⁾	(6=15-19)	-181,8	14,4	-0,3	-167,7	-200,0	31,7	0,6	-167,7
Derivados financieros	(7)	-9,1	0,0	2,8	-6,2	-2,2	-2,7	-1,3	-6,2
Banco de España	(8=9+10+11)	-159,2	-4,4	-1,1	-164,6	-114,3	-52,6	2,3	-164,6
Reservas	(9)	59,3	0,2	0,4	59,9	49,6	8,2	2,1	59,9
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-219,3	-5,7	0,0	-225,0	-165,3	-59,7	0,0	-225,0
Otros	(11)	0,8	1,1	-1,5	0,4	1,4	-1,2	0,2	0,4
ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA⁽³⁾	(12=13+14+15)	1.417,8	13,8	15,1	1.446,7	1.362,8	83,6	0,3	1.446,7
Inversión directa	(13)	625,8	6,5	7,6	639,9	591,6	48,7	-0,4	639,9
Inversión de cartera	(14)	454,2	5,0	5,4	464,5	441,9	23,3	-0,7	464,5
Otra inversión	(15)	337,8	2,3	2,1	342,2	329,3	11,6	1,4	342,2
PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA⁽³⁾	(16=17+18+19)	2.239,4	-9,8	0,3	2.229,8	2.228,4	-2,2	3,7	2.229,8
Inversión directa	(17)	677,3	0,1	0,9	678,4	652,4	27,8	-1,9	678,4
Inversión de cartera	(18)	1.042,4	2,2	-3,0	1.041,5	1.046,6	-9,8	4,7	1.041,5
Otra inversión	(19)	519,6	-12,1	2,4	509,9	529,3	-20,2	0,8	509,9
<i>Pro-memoria:</i>									
Deuda externa bruta	(20)	1.891,1	6,0	-31,7	1.865,4	1.819,3	57,6	-11,6	1.865,4
En términos del PIB (%)	(21)	171,3	-	-	167,5	169,1	-	-	167,5

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