



NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 31 de julio de 2020

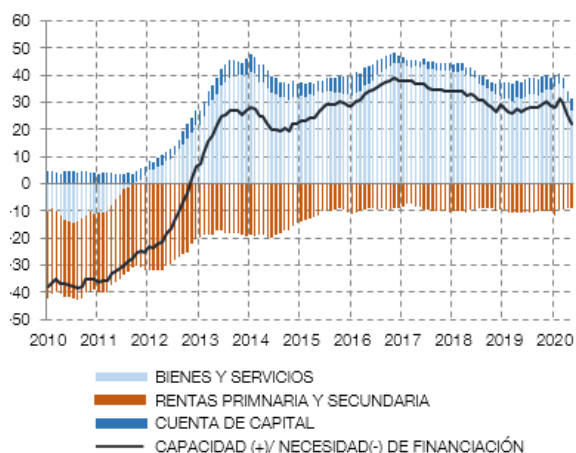
Avance mensual de la balanza de pagos

En mayo de 2020 la economía española registró una capacidad de financiación de 0,9 mm, frente a la capacidad de financiación de 4 mm registrada en mayo de 2019

- La evolución de la capacidad de financiación continúa muy condicionada por la desaparición del superávit de turismo (4,9 miles de millones, mm, en mayo de 2019), rúbrica para la que, en el mes de mayo de 2020, tanto los ingresos como los pagos se estiman nulos.
- En términos acumulados de 12 meses, la capacidad de financiación se situó en 22 mm, por debajo de los 26,6 mm alcanzados hasta mayo de 2019.
- La cuenta financiera, excluyendo el Banco de España, registró en mayo de 2020 un saldo de 11,7 mm, acumulando 44,7 mm en los últimos 12 meses.

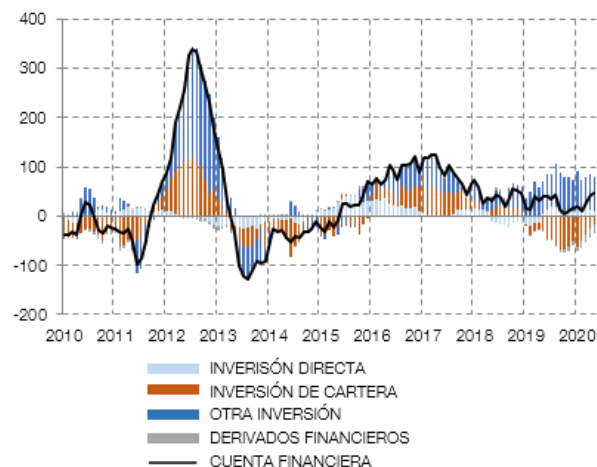
CAPACIDAD (+)/ NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN

Cifras acumuladas de los últimos 12 meses
miles de millones de €



SALDOS CUENTA FINANCIERA. VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS
MENOS VARIACIÓN NETA DE PASIVOS. EXCL. BE

Cifras acumuladas de los últimos 12 meses
miles de millones de €



Según los datos estimados de avance, en mayo de 2020, el saldo de las cuentas corriente y de capital (que determina la **capacidad o necesidad de financiación** de la nación) fue de 0,9 mm, importe inferior al observado en el mismo mes del año anterior (4 mm). El saldo de la balanza por **cuenta corriente** (que incluye los ingresos y pagos con el exterior por las exportaciones e importaciones de bienes y servicios y por las rentas primara y secundaria¹) fue de 0,8 mm, frente a los 3,8 mm de mayo de 2019. Por componentes, el saldo de bienes y servicios fue de 1,4 mm, frente a los 4,5 mm del mismo mes del año anterior. El saldo del turismo en particular pasó de los 4,9 mm de mayo de 2019 a ser nulo en mayo de 2020, con una tasa de variación interanual registrada para ingresos y para pagos del -100% por segundo mes consecutivo². Para el resto de bienes y servicios, las caídas fueron del 34% en las exportaciones y del 39% en las importaciones. El saldo de las rentas primaria y secundaria fue de -0,7 mm, muy cerca de los -0,6 mm de mayo de 2019. Por su parte, la **cuenta de capital** mostró un superávit de 0,2 mm.

En términos acumulados de 12 meses, en el mes de mayo de 2020, el saldo de la capacidad de financiación, alcanzó 22 mm, frente a los 26,6 mm acumulados en mayo de 2019. En los mismos términos, el saldo de la cuenta corriente fue de 18,1 mm, inferior a los 20,5 mm de un año antes. El saldo acumulado de bienes y servicios alcanzó los 27,2 mm, por debajo del registrado hasta el mismo mes del año anterior (31,4 mm).

En mayo de 2020 el saldo de la **cuenta financiera** excluyendo el Banco de España mostró una salida neta de fondos de 11,7 mm. La mayor aportación a este saldo fue la de la inversión de cartera (que se materializa en valores negociables no incluidos en reservas ni en inversión directa), que presentó un saldo de 6,7 mm, debido principalmente a un aumento de los activos (9,8 mm). La otra inversión (que incluye, fundamentalmente, préstamos y depósitos) presentó un saldo positivo de 1,7 mm, resultado de un aumento de los activos (7,1 mm) superior al de los pasivos (5,4 mm)³. La cuenta financiera del Banco de España frente al exterior registró un saldo neto de -15,3 mm.

En términos acumulados de 12 meses, en mayo de 2020, el saldo neto de la cuenta financiera excluyendo el Banco de España fue de 44,7 mm, frente a los 40,5 mm registrados en mayo de 2019. La mayor aportación a este saldo fue la de la otra inversión, con una contribución de 67,5 mm, destacando las inversiones netas en el extranjero de los residentes en España (que alcanzaron en el periodo los 75,6 mm, frente a los 61,4 mm acumulados hasta mayo de 2019). El saldo positivo de la otra inversión se vio en parte contrarrestado por el de la inversión de cartera, que registró una aportación de -18,3 mm, debido a un aumento de las inversiones en España por parte de no residentes, superior al de las inversiones en el exterior de los residentes (70,1 mm frente a 51,9 mm). La inversión directa mostró un

¹ 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.

² Debido al cierre de fronteras adoptado por la crisis sanitaria, se ha considerado que el flujo de viajeros internacionales en el mes de mayo ha sido nulo. Aunque pudieran existir algunas excepciones a lo anterior, el reducido volumen de esos flujos y la imposibilidad de su caracterización desaconsejan la contabilización de los mismos. Este tratamiento es consistente con el adoptado por el INE para los resultados de la encuesta EGATUR, fuente fundamental para los ingresos de turismo en la Balanza de Pagos.

³ Según el detalle por sector institucional, publicado en el cuadro 17.8 en la sección de estadísticas exteriores de la página web, el aumento de los activos de inversión de cartera, excluido el Banco de España, se materializó en inversiones de otros sectores residentes mientras que en la otra inversión el aumento de los activos se produjo principalmente en otras instituciones financieras monetarias.

saldo acumulado de 11,4 mm debido a un incremento de los activos superior al de los pasivos. El saldo de la cuenta financiera del Banco de España frente al exterior se situó en -33,5 mm.

Información adicional

El Banco de España está manteniendo su producción estadística de acuerdo con el calendario de publicación preanunciado y disponible en la [página web](#). A pesar de las dificultades derivadas de la crisis sanitaria se ha dispuesto de la información que habitualmente se recaba para la elaboración de la balanza de pagos gracias a que los compromisos de provisión de datos se han mantenido, tanto por los declarantes directos de información al Banco de España, como por parte de otras instituciones con las que existen acuerdos estadísticos. Se ha hecho especial hincapié en el seguimiento de la calidad de los datos, en estrecha colaboración con otras agencias productoras de estadísticas (nacionales y de los principales países de contrapartida) y, cuando ha sido necesario, con los declarantes directos. Por otro lado, para algún componente para el que el avance mensual se estima con procedimientos que utilizan información histórica, se han ajustado estos procedimientos para incorporar, en la medida de lo posible, información contemporánea.

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

Próxima publicación de datos mensuales

El avance de la balanza de pagos del mes de junio de 2020 se publicará el 31 de agosto de 2020.

Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del segundo trimestre de 2020 se publicarán el 23 de septiembre de 2020.

Próxima publicación de detalles anuales adicionales

La publicación de los cuadros que contienen detalles anuales adicionales de balanza de pagos y posición de inversión internacional se actualizará el 14 de octubre de 2020.

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



@BancoDeEspana



Banco de España

BALANZA DE PAGOS. CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL

MAYO

| mm de euros | 2019 | | | 2020 | | |
|---|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|
| | Ingresos | Pagos | SalDOS | Ingresos | Pagos | SalDOS |
| Cuenta Corriente | 45,4 | 41,6 | 3,8 | 26,7 | 25,9 | 0,8 |
| Bienes y servicios | 38,8 | 34,3 | 4,5 | 21,6 | 20,2 | 1,4 |
| <i>del cual Turismo y viajes</i> | 6,2 | 1,4 | 4,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Rentas primaria y secundaria ^(a) | 6,6 | 7,2 | -0,6 | 5,1 | 5,8 | -0,7 |
| Cuenta de Capital | 0,3 | 0,1 | 0,2 | 0,3 | 0,1 | 0,2 |
| CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL | 45,7 | 41,7 | 4,0 | 27,0 | 26,0 | 0,9 |
| <i>Pro memoria</i> | | | | | | |
| Estadísticas de Aduanas | 26,7 | 28,8 | -2,1 | 17,5 | 17,4 | 0,1 |
| Flujos UE ^(b) | 0,3 | 0,7 | -0,4 | 0,3 | 1,5 | -1,2 |

ACUMULADO ENERO-MAYO

| mm de euros | 2019 | | | 2020 | | |
|---|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|-------------|
| | Ingresos | Pagos | SalDOS | Ingresos | Pagos | SalDOS |
| Cuenta Corriente | 205,6 | 200,9 | 4,8 | 162,2 | 163,9 | -1,7 |
| Bienes y servicios | 174,9 | 164,3 | 10,7 | 135,6 | 132,5 | 3,1 |
| <i>del cual Turismo y viajes</i> | 23,5 | 7,5 | 16,0 | 8,9 | 4,1 | 4,8 |
| Rentas primaria y secundaria ^(a) | 30,7 | 36,6 | -5,9 | 26,5 | 31,3 | -4,8 |
| Cuenta de Capital | 1,6 | 0,4 | 1,2 | 1,3 | 0,3 | 1,1 |
| CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL | 207,2 | 201,3 | 6,0 | 163,5 | 164,1 | -0,6 |
| <i>Pro memoria</i> | | | | | | |
| Estadísticas de Aduanas | 122,5 | 135,6 | -13,2 | 101,5 | 110,5 | -9,1 |
| Flujos UE ^(b) | 2,3 | 6,3 | -4,0 | 1,9 | 6,7 | -4,8 |

ACUMULADO DE DOCE MESES

| mm de euros | MAYO 2019 | | | MAYO 2020 | | |
|---|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| | Ingresos | Pagos | SalDOS | Ingresos | Pagos | SalDOS |
| Cuenta Corriente | 502,3 | 481,8 | 20,5 | 467,0 | 448,9 | 18,1 |
| Bienes y servicios | 427,0 | 395,6 | 31,4 | 395,0 | 367,8 | 27,2 |
| <i>del cual Turismo y viajes</i> | 69,8 | 23,3 | 46,4 | 56,6 | 21,9 | 34,7 |
| Rentas primaria y secundaria ^(a) | 75,4 | 86,3 | -10,9 | 72,0 | 81,1 | -9,1 |
| Cuenta de Capital | 7,2 | 1,2 | 6,1 | 5,1 | 1,2 | 4,0 |
| CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL | 509,6 | 483,0 | 26,6 | 472,1 | 450,1 | 22,0 |
| <i>Pro memoria</i> | | | | | | |
| Estadísticas de Aduanas | 287,3 | 322,2 | -34,9 | 269,1 | 296,9 | -27,9 |
| Flujos UE ^(b) | 12,9 | 14,3 | -1,4 | 10,4 | 13,7 | -3,3 |

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

MAYO

| mm de euros | 2019 | | | 2020 | | |
|---|------------------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------------------|------------------|
| | Variación neta activos (VNA) | Variación neta pasivos (VNP) | SalDOS (VNA-VNP) | Variación neta activos (VNA) | Variación neta pasivos (VNP) | SalDOS (VNA-VNP) |
| Excluido Banco de España | - | - | 9,3 | - | - | 11,7 |
| Inversión directa | 2,2 | -1,3 | 3,5 | 1,4 | 0,0 | 1,5 |
| Inversión de cartera | 4,2 | 3,8 | 0,4 | 9,8 | 3,1 | 6,7 |
| Otra Inversión ^(a) | 4,1 | -1,6 | 5,7 | 7,1 | 5,4 | 1,7 |
| Derivados financieros | - | - | -0,3 | - | - | 1,9 |
| Banco de España | - | - | -1,0 | - | - | -15,3 |
| CUENTA FINANCIERA ^(b) | - | - | 8,3 | - | - | -3,6 |
| <i>Errores y Omisiones ^(c)</i> | | | 4,3 | | | -4,5 |

ACUMULADO ENERO-MAYO

| mm de euros | 2019 | | | 2020 | | |
|---|------------------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------------------|------------------|
| | Variación neta activos (VNA) | Variación neta pasivos (VNP) | SalDOS (VNA-VNP) | Variación neta activos (VNA) | Variación neta pasivos (VNP) | SalDOS (VNA-VNP) |
| Excluido Banco de España | - | - | 9,9 | - | - | 38,8 |
| Inversión directa | 12,0 | 12,6 | -0,6 | 11,2 | 11,2 | -0,1 |
| Inversión de cartera | 10,3 | 30,7 | -20,4 | 24,8 | 13,2 | 11,6 |
| Otra Inversión ^(a) | 24,8 | -7,4 | 32,2 | 35,2 | -0,7 | 35,9 |
| Derivados financieros | - | - | -1,3 | - | - | -8,7 |
| Banco de España | - | - | -0,5 | - | - | -48,8 |
| CUENTA FINANCIERA ^(b) | - | - | 9,4 | - | - | -10,0 |
| <i>Errores y Omisiones ^(c)</i> | | | 3,5 | | | -9,4 |

ACUMULADO DE DOCE MESES

| mm de euros | MAYO 2019 | | | MAYO 2020 | | |
|---|------------------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------------------|------------------|
| | Variación neta activos (VNA) | Variación neta pasivos (VNP) | SalDOS (VNA-VNP) | Variación neta activos (VNA) | Variación neta pasivos (VNP) | SalDOS (VNA-VNP) |
| Excluido Banco de España | - | - | 40,5 | - | - | 44,7 |
| Inversión directa | 25,7 | 20,4 | 5,3 | 20,0 | 8,6 | 11,4 |
| Inversión de cartera | 27,8 | 57,2 | -29,4 | 51,9 | 70,1 | -18,3 |
| Otra Inversión ^(a) | 61,4 | -3,8 | 65,3 | 75,6 | 8,1 | 67,5 |
| Derivados financieros | - | - | -0,7 | - | - | -15,9 |
| Banco de España | - | - | -2,9 | - | - | -33,5 |
| CUENTA FINANCIERA ^(b) | - | - | 37,5 | - | - | 11,3 |
| <i>Errores y Omisiones ^(c)</i> | | | 11,0 | | | -10,8 |

FUENTE: Banco de España

a Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.

b 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.

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.