



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 31 de marzo de 2009

Balanza de pagos en enero de 2009

En el mes de enero de 2009, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 6.584,5 millones de euros, inferior al registrado en el mismo mes de 2008 (12.031,1 millones). Esta evolución se debió fundamentalmente a la reducción del déficit de la balanza comercial, y, en mucha menor medida, a la disminución de los saldos negativos de transferencias corrientes y de rentas. Por el contrario, el superávit de la balanza de servicios descendió levemente.

El déficit de la **balanza comercial** se redujo en el mes de enero hasta 4.115,8 millones de euros, desde 8.616,1 millones en enero de 2008. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de fuerte contracción de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como especialmente de las importaciones, que descendieron un 25,6% y un 35,1% interanual, respectivamente. Asimismo, se registró una notable corrección tanto del déficit energético como del no energético.

En el mes de enero de 2009, la **balanza de servicios** registró un superávit de 1.298,9 millones de euros, inferior al de enero de 2008, de 1.395,3 millones. Esta evolución se explica por la disminución del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, hasta 1.450,7 millones de euros (1.643,7 millones en enero de 2008) que compensó la corrección parcial del déficit de los **otros servicios**, que se situó en 151,7 millones de euros en enero de 2009 (248,4 millones en el mismo mes de 2008).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en enero de 2009, situándose en 3.259,1 millones de euros, frente a 3.523,9 millones en enero de 2008. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** contabilizó un saldo negativo de 508,5 millones de euros en enero de 2009, inferior al déficit registrado el mismo mes del año anterior, de 1.286,4 millones.

En enero de 2009, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un superávit de 52,6 millones de euros (1.238,2 millones de euros en enero del año anterior).

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que mide la **capacidad o necesidad de financiación** generada por las operaciones no financieras de la economía española, fue negativo en enero de 2009 e inferior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2008. En concreto, la necesidad de financiación se redujo hasta 6.531,8 millones de euros, desde 10.792,9 millones en enero de 2008. A su vez, las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, originaron entradas netas del exterior por importe de 10.578,1 millones de euros en enero de 2009, superiores a las entradas del mismo mes del año 2008, de 4.637 millones de euros. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en dicho mes en 3.021 millones de euros, frente al retroceso contabilizado en enero de 2008, de 5.502,3 millones de euros. Esta evolución se debió, principalmente, al incremento de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema (2.439 millones de euros), y, en menor medida, al aumento de los otros activos netos (566,1 millones de euros) y de las reservas (16 millones de euros).

Las operaciones financieras de los residentes, excluido el Banco de España, con el resto del mundo generaron entradas netas en el mes de enero. Según los datos de la **cuenta financiera**, estas entradas fueron generadas por las inversiones de cartera, y, en menor medida, por las otras inversiones (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*) y los derivados financieros, ya que las operaciones en forma de inversión directa originaron salidas netas. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 3.672,5 millones de euros en enero de 2009, frente a las entradas registradas en enero de 2008 de 10.369,5 millones. Esta evolución fue resultado de que las salidas contabilizadas en las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 4.012,2 millones de euros (4.909,2 millones en enero de 2008), fueron superiores a las entradas registradas por las inversiones directas del exterior en España, que se situaron en 339,6 millones de euros (15.278,7 millones en el mismo periodo del año anterior). Las **inversiones de cartera** contabilizaron en enero entradas netas por valor de 10.628,6 millones de euros, frente a las salidas netas de enero de 2008 de 1.075,4 millones de euros. Esta evolución se produjo como consecuencia de las entradas (es decir, desinversiones) registradas por las inversiones de cartera de España en el exterior por importe de 7.186,6 millones de euros (inferiores a las desinversiones de 12.995 millones en el mismo mes de 2008), y por las entradas netas generadas por las inversiones de cartera del exterior en España, de 3.442 millones de euros (frente a las salidas, es decir desinversiones, de 14.070,4 millones en enero de 2008). Por su parte, las operaciones de préstamos, depósitos y *repos*, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron en el mes de enero entradas netas por importe de 2.857,7 millones de euros (frente a las salidas netas de 3.241,2 millones en enero de 2008). Esta evolución fue el resultado de salidas de fondos en concepto de otras inversiones de España en el exterior por valor de 7.592,6 millones de euros (34.207,2 millones en enero de 2008), que se compensaron con las entradas netas generadas por las otras inversiones del exterior en España, por importe de 10.450,3 millones de euros (30.966 millones contabilizadas en enero de 2008). Finalmente, en enero de 2009, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas por valor de 764,4 millones de euros, frente a las salidas netas registradas un año antes, por un importe de 1.415,9 millones.

Al publicar las cifras del primer mes del año en curso, se han revisado las de los tres años precedentes, que aparecen, en esta misma fecha, en las publicaciones estadísticas recogidas en la web del Banco de España (Boletín Estadístico, Capítulo 17).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	ENERO						millones de euros
	2008			2009			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	29.258,0	41.289,1	-12.031,1	23.527,1	30.111,6	-6.584,5	
Balanza Comercial	15.374,4	23.990,6	-8.616,1	11.444,4	15.560,1	-4.115,8	
Servicios	7.309,0	5.913,7	1.395,3	6.241,0	4.942,1	1.298,9	
Turismo y viajes	2.755,9	1.112,2	1.643,7	2.389,4	938,7	1.450,7	
Otros	4.553,0	4.801,5	-248,4	3.851,6	4.003,4	-151,7	
Rentas	4.963,5	8.487,4	-3.523,9	4.248,6	7.507,8	-3.259,1	
Transferencias	1.611,1	2.897,5	-1.286,4	1.593,1	2.101,6	-508,5	
Cuenta de Capital	1.372,1	133,9	1.238,2	451,1	398,4	52,6	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	30.630,2	41.423,1	-10.792,9	23.978,2	30.510,0	-6.531,8	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	10.139,2	-	-	7.557,1	
Excluido Banco de España	-	-	4.637,0	-	-	10.578,1	
Inversiones directas	-	-	10.369,5	-	-	-3.672,5	
De España en el exterior	-	4.909,2	-4.909,2	-	4.012,2	-4.012,2	
Del exterior en España	15.278,7	-	15.278,7	339,6	-	339,6	
Inversiones de cartera	-	-	-1.075,4	-	-	10.628,6	
De España en el exterior	-	-12.995,0	12.995,0	-	-7.186,6	7.186,6	
Del exterior en España	-14.070,4	-	-14.070,4	3.442,0	-	3.442,0	
Otras Inversiones (1)	-	-	-3.241,2	-	-	2.857,7	
De España en el exterior	-	34.207,2	-34.207,2	-	7.592,6	-7.592,6	
Del exterior en España	30.966,0	-	30.966,0	10.450,3	-	10.450,3	
Derivados financieros	-	-	-1.415,9	-	-	764,4	
Banco de España (2)	-	-	5.502,3	-	-	-3.021,0	
Reservas	-	-	123,4	-	-	-16,0	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	5.483,0	-	-	-2.439,0	
Otros activos netos	-	-	-104,2	-	-	-566,1	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	653,7	-	-	-1.025,3	

Fuente: Banco de España

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

(2) Un signo negativo (positivo) supone un aumento (disminución) de los activos del BE frente al exterior.