



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 29 de mayo de 2009

### Balanza de pagos en marzo de 2009

En marzo 2009 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 6.549,7 millones de euros, notablemente inferior al contabilizado en el mismo mes de 2008 (11.313,9 millones). Este descenso se debió fundamentalmente a la disminución del déficit de la balanza comercial y de transferencias corrientes, y, en menor medida, al aumento del superávit de servicios, que compensaron el aumento del saldo negativo de la balanza de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en marzo de 2009 en 3.227,4 millones de euros, frente a 8.973,6 millones en el mismo mes de 2008. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de notable contracción de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como, especialmente, de las importaciones, que descendieron un 13,6% y un 31,5% interanual, respectivamente. Asimismo, se registró una notable corrección tanto del déficit energético como del déficit no energético.

En el mes de marzo de 2009, la **balanza de servicios** registró un superávit de 1.389,3 millones de euros, superior al del mismo mes del año anterior, de 1.307 millones. Esta evolución se debió a la disminución del déficit de los **otros servicios**, hasta 181,6 millones de euros en marzo de 2009 (636,7 millones en el mismo mes de 2008), que compensó la disminución del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, que se situó en 1.571 millones de euros (1.943,8 millones en marzo de 2008).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se incrementó en marzo de 2009 hasta 3.803,3 millones de euros (2.240,6 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 908,3 millones de euros en marzo de 2009, saldo negativo inferior al contabilizado en el mismo mes del año anterior, de 1.406,7 millones.

En marzo de 2009, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó un superávit de 373,5 millones de euros (369,8 millones en marzo de 2008).

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 marzo de 2009, e inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2008. En concreto, la necesidad de financiación disminuyó hasta 6.176,2 millones de euros, desde 10.944,1 millones en marzo de 2008. En marzo de 2009, las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, originaron entradas netas de capital por importe de 9.821,9 millones de euros, inferiores a las entradas de 15.699,7 millones de euros contabilizadas en el mismo mes del año anterior. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en marzo de 2009, en 2.687,2 millones de euros (7.015,8 millones en el mismo mes de 2008). Esta evolución fue el resultado, fundamentalmente, del aumento de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 5.381,7 millones de euros (7.297 millones en el mismo período de 2008). Los otros activos netos del Banco

de España se redujeron en 2.859,5 millones de euros (259,4 millones en marzo de 2008), mientras que las reservas se ampliaron en 165 millones de euros (frente a la disminución de 21,8 millones en el mismo mes del año anterior).

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron generadas por las operaciones en forma de otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), y, en menor medida, por las inversiones de cartera que compensaron las salidas netas en el resto de instrumentos. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 3.740,4 millones de euros en marzo de 2009 (4.321,9 millones en marzo de 2008). Esta evolución refleja las salidas originadas por las inversiones directas de España en el exterior, por importe de 3.106,7 millones de euros (3.506,7 millones en marzo de 2008), que se sumaron a las salidas de fondos (esto es, desinversiones), procedentes de las inversiones directas del exterior en España, por valor de 633,7 millones de euros (815,1 millones en marzo de 2008). Las **inversiones de cartera** generaron en marzo entradas netas por valor de 1.561,6 millones de euros, frente a las salidas netas de 16.628,5 millones en el mismo periodo de 2008. Estas entradas netas fueron consecuencia de que las salidas de fondos generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior por valor de 1.861,6 millones de euros (3.345,8 millones en marzo de 2008), fueron inferiores a las entradas de fondos asociadas a las transacciones en inversión de cartera del exterior en España, que alcanzaron los 3.423,2 millones de euros (frente a las salidas, es decir desinversiones, de 13.282,7 millones en marzo de 2008). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente), registraron en marzo de 2009 entradas netas por importe de 13.161,1 millones de euros (36.735,9 millones en el mismo mes de 2008). Esta evolución refleja las desinversiones (es decir, entradas) generadas por las otras inversiones de España en el exterior, de 7.265,1 millones de euros (40.347,8 millones en marzo de 2008), y las entradas netas en otras inversiones del exterior en España, por importe de 5.896 millones de euros (frente a las salidas de fondos, esto es desinversiones por importe de 3.611,9 millones en marzo de 2008). Por último, en marzo de 2009, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos por valor de 1.160,4 millones de euros (85,8 millones en el mismo mes de 2008).

En el primer trimestre de 2009, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 23.290,2 millones de euros (32.308,7 millones en el mismo período de 2008). Esta disminución se debió principalmente a la corrección parcial del saldo negativo de la balanza comercial y, en menor medida, a la reducción del déficit de la balanza de transferencias corrientes, que compensaron el aumento del déficit de la balanza de rentas y la disminución del superávit de servicios.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los tres primeros meses de 2009 se situó en 12.834,9 millones de euros (25.146,9 millones en el mismo período del año anterior). Esta evolución tuvo lugar en un contexto de notable contracción de los flujos comerciales con un descenso tanto de las exportaciones como de las importaciones (21,5% y 30,8% en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del déficit de los productos tanto energéticos como no energéticos.

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el primer trimestre del año se redujo hasta 3.467,4 millones de euros, desde 3.804,1 millones en el mismo período de 2008, como resultado de la reducción del saldo positivo de turismo y viajes que no pudo ser compensado por la reducción del déficit de los otros servicios. El superávit registrado en el primer trimestre de 2009 por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 15,5% en tasa interanual, hasta 4.080,7 millones de euros (4.829,2 millones en el mismo período del año anterior). A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 613,3 millones de euros (1.025 millones en el primer trimestre del pasado ejercicio).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en el primer trimestre del año hasta 10.322 millones de euros (6.582,6 millones en el mismo período de 2008). Por último, el déficit acumulado hasta marzo de la **balanza de transferencias corrientes** se redujo hasta 3.600,7 millones de euros (4.383,3 millones en el mismo período de 2008).

La **cuenta de capital** generó en los tres primeros meses del año un superávit de 659,9 millones de euros (2.233,9 millones en el mismo período de 2008).

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, es decir, la **capacidad o necesidad de financiación** de la economía, fue negativo y se situó en 22.630,3 millones de euros en el primer trimestre de 2009, inferior al contabilizado en el mismo período del año anterior, de 30.074,7 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 21.305,4 millones de euros, por debajo de las contabilizadas en el período enero-marzo de 2008, de 30.000,5 millones. Con todo, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en 517,2 millones de euros (1.312,2 millones en el mismo período de 2008). Dicho aumento se concentró en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que aumentaron en 2.848,6 millones de euros (1.753 millones en el primer trimestre de 2008), ya que los otros activos netos se redujeron hasta 2.596,3 millones (331,9 millones en el mismo período del año anterior) y las reservas aumentaron en 265 millones de euros (frente a la disminución de 108,9 millones en el período acumulado hasta marzo de 2008).

En los tres primeros meses de 2009, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado, principalmente, de las generadas por las otras inversiones y las inversiones de cartera. Estas entradas compensaron las salidas netas asociadas a las inversiones directas y a los derivados financieros. Las **inversiones directas** registraron en el período acumulado salidas netas de 7.813,2 millones de euros frente a las entradas netas de 5.023,3 millones en dicho período de 2008. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por importe de 8.860,4 millones de euros en el primer trimestre de 2009 (11.998,9 millones en el mismo período de 2008). Estas salidas compensaron las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España por importe de 1.047,1 millones de euros (17.022,2 millones en el mismo período de 2008). Las **inversiones de cartera** originaron entradas netas por valor de 9.260,9 millones de euros, frente a las salidas netas de 29.504,4 millones en el mismo período de 2008. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 7.107,4 millones de euros (frente a las salidas de 249,7 millones acumuladas entre enero y marzo de 2008). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a entradas de fondos por importe de 2.153,5 millones de euros (frente a las salidas, esto es desinversiones, de 29.254,7 millones de euros en el primer trimestre de 2008). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de marzo de 2009 entradas netas por valor de 20.870,5 millones de euros (57.594,5 millones en el mismo período del año anterior). Las otras inversiones de España en el exterior registraron entradas netas (es decir, desinversiones) por valor de 11.213,1 millones de euros (frente a las salidas netas de 6.185,5 millones en el primer trimestre de 2008), que se sumaron a las entradas de 9.657,4 millones generadas por las otras inversiones del exterior en España (63.780,4 millones en el período acumulado hasta marzo de 2008). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron en los tres primeros meses de 2009 salidas netas por valor de 1.012,7 millones de euros (3.112,9 millones en el mismo período de 2008).

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

## BALANZA DE PAGOS

	MARZO						millones de euros
	2008			2009			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>28.753,7</b>	<b>40.067,6</b>	<b>-11.313,9</b>	<b>25.835,3</b>	<b>32.385,0</b>	<b>-6.549,7</b>	
Balanza Comercial	16.373,7	25.347,3	-8.973,6	14.139,1	17.366,6	-3.227,4	
Servicios	6.774,1	5.467,1	1.307,0	6.457,5	5.068,2	1.389,3	
Turismo y viajes	2.975,2	1.031,4	1.943,8	2.368,2	797,3	1.571,0	
Otros	3.798,9	4.435,7	-636,7	4.089,3	4.270,9	-181,6	
Rentas	4.877,7	7.118,3	-2.240,6	4.247,2	8.050,5	-3.803,3	
Transferencias	728,2	2.134,9	-1.406,7	991,4	1.899,7	-908,3	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>463,7</b>	<b>93,8</b>	<b>369,8</b>	<b>519,0</b>	<b>145,5</b>	<b>373,5</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>29.217,4</b>	<b>40.161,4</b>	<b>-10.944,1</b>	<b>26.354,3</b>	<b>32.530,5</b>	<b>-6.176,2</b>	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.683,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.134,7</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.699,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.821,9</b>	
Inversiones directas	-	-	-4.321,9	-	-	-3.740,4	
De España en el exterior	-	3.506,7	-3.506,7	-	3.106,7	-3.106,7	
Del exterior en España	-815,1	-	-815,1	-633,7	-	-633,7	
Inversiones de cartera	-	-	-16.628,5	-	-	1.561,6	
De España en el exterior	-	3.345,8	-3.345,8	-	1.861,6	-1.861,6	
Del exterior en España	-13.282,7	-	-13.282,7	3.423,2	-	3.423,2	
Otras Inversiones (1)	-	-	36.735,9	-	-	13.161,1	
De España en el exterior	-	-40.347,8	40.347,8	-	-7.265,1	7.265,1	
Del exterior en España	-3.611,9	-	-3.611,9	5.896,0	-	5.896,0	
Derivados financieros	-	-	-85,8	-	-	-1.160,4	
<b>Banco de España (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7.015,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2.687,2</b>	
Reservas	-	-	21,8	-	-	-165,0	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-7.297,0	-	-	-5.381,7	
Otros activos netos	-	-	259,4	-	-	2.859,5	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.260,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-958,5</b>	

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.

## BALANZA DE PAGOS

	ACUMULADO ENERO-MARZO						Millones de euros
	2008			2009			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>88.524,0</b>	<b>120.832,7</b>	<b>-32.308,7</b>	<b>72.063,7</b>	<b>95.353,9</b>	<b>-23.290,2</b>	
Balanza Comercial	48.895,8	74.042,6	-25.146,9	38.367,6	51.202,5	-12.834,9	
Servicios	20.894,5	17.090,4	3.804,1	18.588,2	15.120,8	3.467,4	
Turismo y viajes	8.172,2	3.343,1	4.829,2	6.764,2	2.683,6	4.080,7	
Otros	12.722,3	13.747,4	-1.025,0	11.823,9	12.437,3	-613,3	
Rentas	15.211,8	21.794,4	-6.582,6	11.613,0	21.935,0	-10.322,0	
Transferencias	3.521,9	7.905,2	-4.383,3	3.494,9	7.095,6	-3.600,7	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>2.542,6</b>	<b>308,7</b>	<b>2.233,9</b>	<b>1.320,3</b>	<b>660,4</b>	<b>659,9</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>91.066,6</b>	<b>121.141,4</b>	<b>-30.074,7</b>	<b>73.384,0</b>	<b>96.014,3</b>	<b>-22.630,3</b>	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	-	-	<b>28.688,3</b>	-	-	<b>20.788,2</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>30.000,5</b>	-	-	<b>21.305,4</b>	
Inversiones directas	-	-	5.023,3	-	-	-7.813,2	
De España en el exterior	-	11.998,9	-11.998,9	-	8.860,4	-8.860,4	
Del exterior en España	17.022,2	-	17.022,2	1.047,1	-	1.047,1	
Inversiones de cartera	-	-	-29.504,4	-	-	9.260,9	
De España en el exterior	-	249,7	-249,7	-	-7.107,4	7.107,4	
Del exterior en España	-29.254,7	-	-29.254,7	2.153,5	-	2.153,5	
Otras Inversiones (1)	-	-	57.594,5	-	-	20.870,5	
De España en el exterior	-	6.185,8	-6.185,8	-	-11.213,1	11.213,1	
Del exterior en España	63.780,4	-	63.780,4	9.657,4	-	9.657,4	
Derivados financieros	-	-	-3.112,9	-	-	-1.012,7	
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>-1.312,2</b>	-	-	<b>-517,2</b>	
Reservas	-	-	108,9	-	-	-265,0	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-1.753,0	-	-	-2.848,6	
Otros activos netos	-	-	331,9	-	-	2.596,3	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>1.386,5</b>	-	-	<b>1.842,1</b>	

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.