



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 31 de julio de 2009

### Balanza de pagos en mayo de 2009

En mayo 2009 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 4.989,2 millones de euros, notablemente inferior al contabilizado en el mismo mes de 2008 (9.201 millones). Este descenso se debió fundamentalmente a la disminución del déficit de la balanza comercial y, en mucha menor medida, del de transferencias corrientes. Estas rúbricas compensaron la disminución del superávit de servicios y el aumento del saldo negativo de la balanza de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en mayo de 2009 en 2.913,2 millones de euros, frente a 7.427,9 millones en el mismo mes de 2008. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de contracción de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como, especialmente, de las importaciones, que descendieron un 22,6% y 34,1% interanual, respectivamente. La notable corrección del déficit afectó a sus dos componentes, tanto al energético como, especialmente, al no energético.

En el mes de mayo de 2009, la **balanza de servicios** registró un superávit de 2.565,8 millones de euros, similar al del mismo mes del año anterior, de 2.576,8 millones. Esta evolución se debió a la disminución del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, que se situó en 2.487,5 millones de euros (2.713,2 millones en mayo de 2008), que fue compensada por la mejoría del saldo de los **otros servicios** (superávit de 78,3 millones de euros, frente al déficit de 136,4 millones generado en mayo de 2008).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se amplió en mayo de 2009 hasta 4.183,3 millones de euros (3.617 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, el déficit de la **balanza de transferencias corrientes** se redujo hasta 458,5 millones de euros en mayo de 2009 (732,8 millones en el mismo mes del año anterior).

En mayo 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 118,3 millones de euros (975,6 millones en mayo 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 mayo de 2009, y notablemente inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2008. En concreto, la necesidad de financiación disminuyó hasta 4.870,8 millones de euros, desde 8.225,4 millones en mayo de 2008. 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 3.143 millones de euros en mayo de 2009 (11.635,2 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en mayo de 2009, en 2.398 millones de euros, en contraste con el incremento de 2.487,4 millones registrada en el mismo mes de 2008. Esta evolución fue el resultado del descenso de los otros activos netos del Banco de España, de 1.340,2 millones de euros (894,1 millones en el mismo mes de 2008), y de la reducción de los activos netos del Banco de España frente al

Eurosistema, por un importe de 1.177,4 millones de euros, en contraste con el incremento de 3.442,6 millones registrado en mayo de 2008. En sentido contrario, las reservas aumentaron en 119,6 millones de euros en mayo de 2009, frente al descenso de 61,2 millones del mismo mes de 2008.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron generadas por las operaciones materializadas en forma de otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), y, en menor medida, de inversión directa, que compensaron las salidas netas del resto de instrumentos. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 421,9 millones de euros en mayo de 2009 (frente a las salidas netas de 2.900,1 millones registradas en mayo de 2008). Esta evolución refleja que las entradas originadas por las inversiones directas del exterior en España, por importe de 1.009,8 millones de euros (1.419,8 millones en mayo de 2008), superaron a las salidas de fondos por las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 587,9 millones de euros (4.319,9 millones en mayo de 2008). Las **inversiones de cartera** generaron en mayo de 2009 salidas netas por valor de 2.309,7 millones de euros, frente a las entradas netas de 17.178,2 millones en el mismo mes de 2008. Dichas salidas netas fueron consecuencia de que las entradas en las inversiones de cartera del exterior en España, que se situaron en 2.985,9 millones de euros (15.064,1 millones en mayo de 2008), fueron inferiores a las salidas en las inversiones de cartera de España en el exterior, por valor de 5.295,6 millones de euros (en contraste con las entradas, es decir, desinversiones, de 2.114,2 millones registradas en mayo de 2008). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente), registraron en mayo de 2009 entradas netas por importe de 5.765,9 millones de euros (1.258,1 millones en el mismo mes de 2008). Esta evolución se produjo a consecuencia de las entradas tanto en las otras inversiones de España en el exterior, de 5.120,4 millones de euros (frente a unas salidas de 9.897,3 millones en mayo de 2008), como en las otras inversiones del exterior en España, por importe de 645,5 millones de euros (11.155,3 millones en mayo de 2008). Por último, en mayo de 2009, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos por importe de 735,1 millones de euros (3.901 millones en el mismo mes de 2008).

En los cinco primeros meses de 2009, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 30.741,8 millones de euros muy por debajo de los 50.652,6 millones que alcanzó en el mismo período de 2008. Esta disminución se debió principalmente a la corrección parcial del saldo negativo de la balanza comercial y, en mucha menor medida, a la reducción del déficit de la balanza de transferencias corrientes y al aumento del superávit de servicios, que compensaron la ampliación del déficit de rentas.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los cinco primeros meses de 2009 se situó en 18.971,7 millones de euros (40.008,1 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, especialmente, de las importaciones (22,8% y 32,4% 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 los cinco primeros meses del año aumentó hasta 8.044,3 millones de euros, desde 7.695,4 millones en el mismo período de 2008, como resultado de la reducción del déficit de los servicios no turísticos, que contrarrestó la disminución del saldo positivo de turismo y viajes. El superávit registrado en los cinco primeros meses de 2009 por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 8% en tasa interanual, hasta 8.398,3 millones de euros (9.130,6 millones en el mismo período del año anterior). Por otro lado, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 354 millones de euros (1.435,2 millones en los cinco primeros meses del pasado ejercicio).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en los cinco primeros meses del año hasta 14.688,5 millones de euros (12.269,1 millones en el mismo período de 2008). Por último, el déficit acumulado hasta mayo por la **balanza de transferencias corrientes** se redujo hasta 5.125,9 millones de euros (6.070,9 millones en el mismo período de 2008).

La **cuenta de capital** generó en los cinco primeros meses del año 2009 un superávit de 1.982,3 millones de euros (3.473,5 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 28.759,5 millones de euros en los cinco primeros meses de 2009, si bien disminuyó fuertemente con respecto al del mismo período del año anterior, de 47.179,1 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 30.890,1 millones de euros, inferiores a las contabilizadas en el período enero-mayo de 2008, de 33.937,6 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en 3.411 millones de euros, frente al descenso de 12.253,4 millones en el mismo período de 2008. Dicho aumento correspondió principalmente a los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que se incrementaron en 8.049,9 millones de euros (frente a una disminución de 10.673,7 millones en los cinco primeros meses de 2008). Las reservas aumentaron en 403,5 millones de euros, frente al descenso de 216,7 millones en los cinco primeros meses del pasado ejercicio, mientras que los otros activos netos se redujeron en 5.042,4 millones de euros (1.362,9 millones en el mismo período del año anterior).

En los cinco 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 operaciones en forma de otra inversión, y, en menor medida, de inversión de cartera y de derivados financieros. En sentido contrario, las inversiones directas originaron salidas netas de fondos. Las **inversiones directas** registraron en el período acumulado hasta mayo salidas netas de 9.216,5 millones de euros, frente a las entradas netas de 2.027,9 millones en el mismo período de 2008. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por importe de 12.514,7 millones de euros en los cinco primeros meses de 2009 (19.458,6 millones en el mismo período de 2008). Estas salidas superaron a las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que ascendieron a 3.298,2 millones de euros (21.486,5 millones en el mismo período de 2008). Las **inversiones de cartera** originaron entradas netas por valor de 6.416,1 millones de euros, frente a las salidas netas de 10.997,3 millones en el mismo período de 2008. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 2.155,2 millones de euros (4.653,5 millones entre enero y mayo de 2008). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a entradas de fondos por importe de 4.260,9 millones de euros (frente a las salidas, esto es desinversiones, de 15.650,9 millones de euros acumuladas en los cinco primeros meses de 2008). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), originaron hasta el mes de mayo de 2009 entradas netas por valor de 32.307,1 millones de euros (51.677,7 millones en el mismo período del año anterior). Las otras inversiones de España en el exterior generaron entradas netas (es decir, desinversiones) por valor de 19.023 millones de euros (frente a las salidas netas de 32.713,8 millones en los cinco primeros meses de 2008), que se sumaron a las entradas de 13.284,1 millones originadas por las otras inversiones del exterior en España (84.391,5 millones en el período acumulado hasta mayo de 2008). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en los cinco primeros meses de 2009 entradas netas por valor de 1.383,4 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 8.770,7 millones en el mismo período de 2008.

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

## BALANZA DE PAGOS

	MAYO			millones de euros		
	2008			2009		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>31.602,1</b>	<b>40.803,1</b>	<b>-9.201,0</b>	<b>25.706,3</b>	<b>30.695,5</b>	<b>-4.989,2</b>
Balanza Comercial	17.129,8	24.557,8	-7.427,9	13.260,5	16.173,8	-2.913,2
Servicios	7.745,4	5.168,6	2.576,8	6.957,5	4.391,7	2.565,8
Turismo y viajes	3.533,4	820,2	2.713,2	3.176,5	689,0	2.487,5
Otros	4.212,0	4.348,4	-136,4	3.781,0	3.702,7	78,3
Rentas	5.668,6	9.285,6	-3.617,0	4.317,9	8.501,2	-4.183,3
Transferencias	1.058,3	1.791,2	-732,8	1.170,3	1.628,8	-458,5
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>1.083,5</b>	<b>107,9</b>	<b>975,6</b>	<b>298,1</b>	<b>179,8</b>	<b>118,3</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>32.685,6</b>	<b>40.911,0</b>	<b>-8.225,4</b>	<b>26.004,4</b>	<b>30.875,3</b>	<b>-4.870,8</b>
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
	-	-	<b>9.147,7</b>	-	-	<b>5.541,0</b>
<b>Excluido Banco de España</b>						
Inversiones directas	-	-	11.635,2	-	-	3.143,0
De España en el exterior	-	-	-2.900,1	-	-	421,9
Del exterior en España	-	4.319,9	-4.319,9	-	587,9	-587,9
Inversiones de cartera	1.419,8	-	1.419,8	1.009,8	-	1.009,8
De España en el exterior	-	-	17.178,2	-	-	-2.309,7
Del exterior en España	-	-2.114,2	2.114,2	-	5.295,6	-5.295,6
Otras Inversiones (1)	15.064,1	-	15.064,1	2.985,9	-	2.985,9
De España en el exterior	-	9.897,3	-9.897,3	-	-5.120,4	5.120,4
Del exterior en España	11.155,3	-	11.155,3	645,5	-	645,5
Derivados financieros	-	-	-3.901,0	-	-	-735,1
<b>Banco de España (2)</b>						
Reservas	-	-	<b>-2.487,4</b>	-	-	<b>2.398,0</b>
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	61,2	-	-	-119,6
Otros activos netos	-	-	-3.442,6	-	-	1.177,4
	-	-	894,1	-	-	1.340,2
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>			<b>-922,3</b>			<b>-670,1</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.

## BALANZA DE PAGOS

	ACUMULADO ENERO-MAYO			Millones de euros		
	2008			2009		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>						
Balanza Comercial	151.926,8	202.579,4	-50.652,6	125.355,3	156.097,1	-30.741,8
Servicios	84.553,5	124.561,6	-40.008,1	65.242,3	84.214,0	-18.971,7
<i>Turismo y viajes</i>	35.820,5	28.125,1	7.695,4	32.782,2	24.737,9	8.044,3
Otros	14.318,5	5.187,9	9.130,6	12.700,1	4.301,8	8.398,3
Rentas	21.502,0	22.937,2	-1.435,2	20.082,1	20.436,1	-354,0
Transferencias	25.648,0	37.917,1	-12.269,1	21.617,1	36.305,6	-14.688,5
	5.904,7	11.975,6	-6.070,9	5.713,7	10.839,6	-5.125,9
<b>Cuenta de Capital</b>	4.002,7	529,2	3.473,5	2.644,2	661,8	1.982,3
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>155.929,5</b>	<b>203.108,6</b>	<b>-47.179,1</b>	<b>127.999,4</b>	<b>156.758,9</b>	<b>-28.759,5</b>
<b>CUENTA FINANCIERA</b>						
Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
		46.191,0				27.479,1
<b>Excluido Banco de España</b>						
Inversiones directas	-	-	33.937,6	-	-	30.890,1
<i>De España en el exterior</i>	-	-	2.027,9	-	-	-9.216,5
<i>Del exterior en España</i>	-	19.458,6	-19.458,6	-	12.514,7	-12.514,7
Inversiones de cartera	21.486,5	-	21.486,5	3.298,2	-	3.298,2
<i>De España en el exterior</i>	-	-	-10.997,3	-	-	6.416,1
<i>Del exterior en España</i>	-	-4.653,5	4.653,5	-	-2.155,2	2.155,2
Otras Inversiones (1)	-15.650,9	-	-15.650,9	4.260,9	-	4.260,9
<i>De España en el exterior</i>	-	32.713,8	-32.713,8	-	-19.023,0	19.023,0
<i>Del exterior en España</i>	84.391,5	-	84.391,5	13.284,1	-	13.284,1
Derivados financieros	-	-	-8.770,7	-	-	1.383,4
<b>Banco de España (2)</b>			<b>12.253,4</b>			<b>-3.411,0</b>
Reservas	-	-	216,7	-	-	-403,5
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	10.673,7	-	-	-8.049,9
Otros activos netos	-	-	1.362,9	-	-	5.042,4
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>988,1</b>	-	-	<b>1.280,4</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.