



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 31 de agosto de 2009

### Balanza de pagos en junio de 2009

En junio 2009 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 3.330 millones de euros, notablemente inferior al contabilizado en el mismo mes de 2008 (7.918,1 millones). Este descenso se explica fundamentalmente por la disminución del déficit de la balanza comercial, que compensó la reducción del superávit de servicios y el aumento del saldo negativo de la balanza de rentas y transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en junio de 2009 en 2.848,4 millones de euros, frente a 8.101,3 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 10,5% y 28,9% interanual, respectivamente. La notable corrección del déficit afectó a sus dos componentes, tanto al energético como, especialmente, al no energético.

En el mes de junio de 2009, la **balanza de servicios** registró un superávit de 2.625,7 millones de euros, inferior al del mismo mes del año anterior, de 3.024,4 millones. Esta evolución refleja tanto la disminución del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, que se situó en 2.601,3 millones de euros (2.815,5 millones en junio de 2008) como la del saldo, también positivo, de los otros servicios, hasta 24,4 millones de euros (208,9 millones en junio de 2008).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se incrementó en junio de 2009 hasta 2.648,2 millones de euros (2.604,1 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, el déficit de la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 459,3 millones de euros en junio de 2009 (237,1 millones en el mismo mes del año anterior).

En junio 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 196,5 millones de euros (249,5 millones en junio 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 junio de 2009, y notablemente inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2008. En concreto, la necesidad de financiación disminuyó hasta 3.133,6 millones de euros, desde 7.668,6 millones en junio de 2008. Las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, originaron salidas netas de capital por importe de 5.335,3 millones de euros en junio de 2009, frente a unas entradas netas de 10.418,9 millones en el mismo mes del año anterior. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en junio de 2009, en 9.151,3 millones de euros, en contraste con el incremento de 1.288,6 millones registrado en el mismo mes de 2008. Esta evolución fue el resultado fundamentalmente del descenso de activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 8.320,9 millones de euros, en contraste con el incremento de 2.056,4 registrado en junio de 2008, y de la reducción de los otros activos netos del Banco de España, de 1.017,3

millones de euros (680,8 millones en el mismo mes de 2008). En sentido contrario, las reservas aumentaron en 186,9 millones de euros en junio de 2009, frente al descenso de 86,9 millones del mismo mes de 2008.

Las salidas 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), de inversión de cartera y, en menor medida, por los derivados financieros, que compensaron las entradas netas de las inversiones directas. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 8.418,6 millones de euros en junio de 2009 (5.772,3 millones en el mismo mes de 2008). Esta evolución refleja que las entradas originadas por las inversiones directas del exterior en España, por importe de 9.445,6 millones de euros (11.912,7 millones en junio de 2008), superaron a las salidas de fondos por las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 1.027,1 millones de euros (6.140,4 millones en junio de 2008). Las **inversiones de cartera** generaron en junio de 2009 salidas netas por valor de 5.189,5 millones de euros, frente a las entradas netas de 9.456,5 millones en el mismo mes de 2008. Dichas salidas netas reflejan que las entradas por las inversiones de cartera del exterior en España, que se situaron en 1.515,4 millones de euros (7.375,1 millones en junio de 2008), fueron inferiores a las salidas por las inversiones de cartera de España en el exterior, por valor de 6.704,9 millones de euros (en contraste con las entradas, es decir, desinversiones, de 2.081,4 millones registradas en junio de 2008). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente), registraron en junio de 2009 salidas netas por importe de 7.627,8 millones de euros (3.911,6 millones en el mismo mes de 2008). Esta evolución se produjo como consecuencia de que las salidas generadas por las otras inversiones de España en el exterior, de 9.647,7 millones de euros (14.537,9 millones en junio de 2008), superaron a las entradas por las otras inversiones del exterior en España, por importe de 2.019,9 millones de euros (10.626,3 millones en junio de 2008). Por último, en junio de 2009, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos por importe de 936,6 millones de euros (898,3 millones en el mismo mes de 2008).

En los seis primeros meses de 2009, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 34.071,9 millones de euros muy por debajo de los 58.570,7 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, que compensaron la ampliación del déficit de rentas y la disminución del superávit de servicios.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en el período enero-junio de 2009 se situó en 21.820,1 millones de euros (48.109,4 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 (20,9% y 31,8% en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del déficit de los productos tanto energéticos como, sobre todo, no energéticos.

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el primer semestre del año disminuyó hasta 10.670,1 millones de euros, desde 10.719,8 millones en el mismo período de 2008, como resultado de la disminución del saldo positivo de turismo y viajes, ya que el déficit de los servicios no turísticos se redujo. El superávit registrado en los seis primeros meses de 2009 por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 7,9% en tasa interanual, hasta 10.999,6 millones de euros (11.946,1 millones en el mismo período del año anterior). Por otro lado, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 329,5 millones de euros (1.226,3 millones en los seis primeros meses del pasado ejercicio).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en los seis primeros meses del año hasta 17.336,7 millones de euros (14.873,1 millones en el mismo período de 2008). Por último, el déficit acumulado hasta junio por la **balanza de transferencias corrientes** se redujo hasta 5.585,2 millones de euros (6.308 millones en el período enero-junio de 2008).

La **cuenta de capital** generó en el primer semestre de 2009 un superávit de 2.178,8 millones de euros (3.723,1 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 31.893,1 millones de euros en los seis primeros meses de 2009, si bien disminuyó fuertemente con respecto al del mismo período del año anterior, de 54.847,7 millones. Por su

parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 25.554,8 millones de euros, inferiores a las contabilizadas en el período enero-junio de 2008, de 44.356,4 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 5.740,3 millones de euros (10.964,8 millones en el mismo período de 2008). Dicho descenso correspondió principalmente a los otros activos netos que descendieron en 6.059,7 millones de euros (2.043,8 millones en los seis primeros meses de 2008) y, en menor medida, a la disminución de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema en 271 millones de euros (8.617,4 millones en el período enero-junio 2008). Las reservas aumentaron en 590,4 millones de euros, frente al descenso de 303,6 millones en el primer semestre del pasado ejercicio.

En el período enero-junio 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 junio salidas netas de 797,9 millones de euros, frente a las entradas netas de 7.800,2 millones en el mismo período de 2008. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por importe de 13.541,8 millones de euros en el primer semestre de 2009 (25.599 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 12.743,9 millones de euros (33.399,2 millones en el mismo período de 2008). Las **inversiones de cartera** originaron entradas netas por valor de 1.226,6 millones de euros, frente a las salidas netas de 1.540,8 millones en el mismo período de 2008. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 4.549,7 millones de euros (frente a las entradas, esto es desinversiones, de 6.734,9 millones entre enero y junio de 2008). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a entradas de fondos por importe de 5.776,3 millones de euros (frente a las salidas, esto es desinversiones, de 8.275,8 millones de euros acumuladas en los seis primeros meses de 2008). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) originaron hasta el mes de junio de 2009 entradas netas por valor de 24.679,3 millones de euros (47.766,1 millones en el mismo período del año anterior). Las otras inversiones de España en el exterior generaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 9.375,3 millones de euros (frente a las salidas netas de 47.251,7 millones en los seis primeros meses de 2008), que se sumaron a las entradas de 15.304 millones de euros originadas por las otras inversiones del exterior en España (95.017,8 millones en el período acumulado hasta junio de 2008). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en el primer semestre de 2009 entradas netas por valor de 446,8 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 9.669 millones en el mismo período del ejercicio anterior.

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

## BALANZA DE PAGOS

	JUNIO			millones de euros		
	2008			2009		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>31.967,9</b>	<b>39.886,0</b>	<b>-7.918,1</b>	<b>28.204,3</b>	<b>31.534,3</b>	<b>-3.330,0</b>
Balanza Comercial	15.929,2	24.030,5	-8.101,3	14.248,7	17.097,0	-2.848,4
Servicios	9.114,7	6.090,3	3.024,4	7.860,7	5.235,0	2.625,7
<i>Turismo y viajes</i>	4.114,9	1.299,4	2.815,5	3.748,6	1.147,4	2.601,3
Otros	4.999,8	4.791,0	208,9	4.112,1	4.087,6	24,4
Rentas	5.466,4	8.070,5	-2.604,1	4.423,8	7.072,0	-2.648,2
Transferencias	1.457,6	1.694,7	-237,1	1.671,1	2.130,4	-459,3
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>325,6</b>	<b>76,1</b>	<b>249,5</b>	<b>450,7</b>	<b>254,2</b>	<b>196,5</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>32.293,5</b>	<b>39.962,1</b>	<b>-7.668,6</b>	<b>28.655,0</b>	<b>31.788,6</b>	<b>-3.133,6</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>9.130,2</b>	-	-	<b>3.816,0</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>10.418,9</b>	-	-	<b>-5.335,3</b>
Inversiones directas	-	-	5.772,3	-	-	8.418,6
<i>De España en el exterior</i>	-	6.140,4	-6.140,4	-	1.027,1	-1.027,1
<i>Del exterior en España</i>	11.912,7	-	11.912,7	9.445,6	-	9.445,6
Inversiones de cartera	-	-	9.456,5	-	-	-5.189,5
<i>De España en el exterior</i>	-	-2.081,4	2.081,4	-	6.704,9	-6.704,9
<i>Del exterior en España</i>	7.375,1	-	7.375,1	1.515,4	-	1.515,4
Otras Inversiones (1)	-	-	-3.911,6	-	-	-7.627,8
<i>De España en el exterior</i>	-	14.537,9	-14.537,9	-	9.647,7	-9.647,7
<i>Del exterior en España</i>	10.626,3	-	10.626,3	2.019,9	-	2.019,9
Derivados financieros	-	-	-898,3	-	-	-936,6
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>-1.288,6</b>	-	-	<b>9.151,3</b>
Reservas	-	-	86,9	-	-	-186,9
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-2.056,4	-	-	8.320,9
Otros activos netos	-	-	680,8	-	-	1.017,3
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-1.461,6</b>	-	-	<b>-682,4</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.

## BALANZA DE PAGOS

	ACUMULADO ENERO-JUNIO			Millones de euros		
	2008			2009		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>						
Balanza Comercial	100.482,7	148.592,1	-48.109,4	79.491,0	101.311,0	-21.820,1
Servicios	44.935,2	34.215,4	10.719,8	40.642,9	29.972,8	10.670,1
<i>Turismo y viajes</i>	18.433,4	6.487,3	11.946,1	16.448,8	5.449,2	10.999,6
Otros	26.501,8	27.728,1	-1.226,3	24.194,1	24.523,7	-329,5
Rentas	31.114,4	45.987,6	-14.873,1	26.040,9	43.377,6	-17.336,7
Transferencias	7.362,3	13.670,3	-6.308,0	7.384,8	12.969,9	-5.585,2
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>4.328,4</b>	<b>605,3</b>	<b>3.723,1</b>	<b>3.094,9</b>	<b>916,1</b>	<b>2.178,8</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>188.223,0</b>	<b>243.070,7</b>	<b>-54.847,7</b>	<b>156.654,4</b>	<b>188.547,5</b>	<b>-31.893,1</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>Excluido Banco de España</b>						
Inversiones directas	-	-	<b>44.356,4</b>	-	-	<b>25.554,8</b>
<i>De España en el exterior</i>	-	-	7.800,2	-	-	-797,9
<i>Del exterior en España</i>	-	25.599,0	-25.599,0	-	13.541,8	-13.541,8
Inversiones de cartera	33.399,2	-	33.399,2	12.743,9	-	12.743,9
<i>De España en el exterior</i>	-	-	-1.540,8	-	-	1.226,6
<i>Del exterior en España</i>	-	-6.734,9	6.734,9	-	4.549,7	-4.549,7
Otras Inversiones (1)	-8.275,8	-	-8.275,8	5.776,3	-	5.776,3
<i>De España en el exterior</i>	-	47.251,7	-47.251,7	-	-9.375,3	9.375,3
<i>Del exterior en España</i>	95.017,8	-	95.017,8	15.304,0	-	15.304,0
Derivados financieros	-	-	-9.669,0	-	-	446,8
<b>Banco de España (2)</b>			<b>10.964,8</b>	-	-	<b>5.740,3</b>
Reservas	-	-	303,6	-	-	-590,4
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	8.617,4	-	-	271,0
Otros activos netos	-	-	2.043,8	-	-	6.059,7
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>			<b>-473,5</b>	-	-	<b>598,0</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.