



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de septiembre de 2009

### Balanza de pagos en julio de 2009

En julio 2009 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 2.046,2 millones de euros, notablemente inferior al contabilizado en el mismo mes de 2008 (7.752,3 millones). Este descenso se explica fundamentalmente por la disminución del déficit de la balanza comercial, y, en menor medida, de los de rentas y transferencias corrientes, que más que compensaron la reducción del superávit de la balanza de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en julio de 2009 en 2.798,8 millones de euros, frente a 7.418,8 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 15,8% y 29,5% interanual, respectivamente. La notable reducción del déficit afectó tanto a su componente energético como, especialmente, al no energético.

En el mes de julio de 2009, la **balanza de servicios** registró un superávit de 3.618,9 millones de euros, inferior al del mismo mes del año anterior, de 3.942,1 millones. Esta evolución refleja tanto la disminución del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, que se situó en 3.534,8 millones de euros (3.823 millones en julio de 2008) como la del saldo, también positivo en este mes, de los otros servicios, hasta 84,1 millones de euros (119,1 millones en julio de 2008).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** disminuyó en julio de 2009 hasta 2.479,1 millones de euros (3.783,9 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 387,1 millones de euros en julio de 2009, inferior al saldo negativo contabilizado en el mismo mes del año anterior, 491,7 millones.

En julio de 2009, la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó un superávit de 234,8 millones de euros (318 millones en julio 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 julio de 2009, y notablemente inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2008. En concreto, en julio de 2009, la necesidad de financiación disminuyó hasta 1.811,4 millones de euros, desde 7.434,4 millones en julio 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 47,7 millones de euros en julio de 2009, inferiores a las salidas de 326,6 millones contabilizadas en el mismo mes del año anterior. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en julio de 2009, en 3.127,5 millones de euros (7.849,9 millones en el mismo mes de 2008). Esta evolución fue el resultado del descenso de activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 4.015,4 millones de euros (8.023,7 millones en julio de 2008). Los otros activos netos del Banco de España aumentaron en 539,6 millones de euros frente al descenso de 10,4 millones registrado en el mismo mes de 2008. Las reservas aumentaron en 348,3 millones de euros en julio de 2009 (184,1 millones del mismo mes de 2008).

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron generadas principalmente por las operaciones materializadas en forma de otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), de inversión directa y, en menor medida, por los derivados financieros, que prácticamente fueron compensadas por las entradas netas en inversión de cartera. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 1.353,8 millones de euros en julio de 2009 (647,9 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 488,3 millones de euros (3.498,4 millones en julio de 2008), fueron inferiores a las salidas de fondos por las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 1.842,1 millones de euros (4.146,3 millones en julio de 2008). Las **inversiones de cartera** generaron en julio de 2009 entradas netas por valor de 9.265,4 millones de euros (8.546,7 millones en el mismo mes de 2008), a lo que contribuyeron tanto las operaciones relacionadas con inversiones de cartera del exterior en España, que captaron fondos netos por 5.470,4 millones de euros (7.801,6 millones en julio de 2008), como con relativas a las inversiones de cartera de España en el exterior, que contabilizaron entradas (es decir, desinversiones) de 3.794,9 millones de euros (745 millones registrados en julio de 2008). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente), registraron en julio de 2009 salidas netas por importe de 7.343,9 millones de euros (6.245 millones en el mismo mes de 2008). Esta evolución refleja las desinversiones por las otras inversiones del exterior en España (esto es, salidas), por importe de 14.814,8 millones de euros (4.416,8 millones en julio de 2008), que más que compensaron las entradas (es decir, también desinversiones) generadas por las otras inversiones de España en el exterior, de 7.471 millones de euros (frente a las salidas de 1.828,2 millones en julio de 2008). Por último, en julio de 2009, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos por importe de 615,4 millones de euros (1.980,4 millones en el mismo mes de 2008).

En los siete primeros meses de 2009, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 34.794,6 millones de euros muy por debajo de los 66.323,1 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 disminución del superávit de servicios. El déficit de rentas se mantuvo prácticamente estable.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en el período enero-julio de 2009 se situó en 24.621,9 millones de euros (55.528,2 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 (20,1% y 31,5% 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 los siete primeros meses del año disminuyó hasta 14.128,6 millones de euros, desde 14.661,9 millones en el mismo período de 2008, como resultado de la reducción del saldo positivo de turismo y viajes, ya que el déficit de los servicios no turísticos se redujo. El superávit registrado en el período enero-julio de 2009 por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 7,8% en tasa interanual, hasta 14.534,4 millones de euros (15.769,1 millones en el mismo período del año anterior). Por otro lado, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 405,8 millones de euros (1.107,2 millones en los siete primeros meses del pasado ejercicio).

El déficit de la **balanza de rentas** prácticamente se mantuvo estable en el período enero-julio de 2009, situándose en 18.670,5 millones de euros (18.657,1 millones en el mismo período de 2008). Por último, el déficit acumulado hasta julio por la **balanza de transferencias corrientes** se redujo hasta 5.630,8 millones de euros (6.799,6 millones en los siete primeros meses de 2008).

La **cuenta de capital** generó en el período enero-julio de 2009 un superávit de 2.342,9 millones de euros (4.041 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 32.451,7 millones de euros en los siete primeros meses de 2009, si bien disminuyó fuertemente con respecto al del mismo período del año anterior, de 62.282 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 22.848,5

millones de euros, inferiores a las contabilizadas en el período enero-julio de 2008, de 44.029,8 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 8.846,8 millones de euros (18.814,7 millones en el mismo período de 2008). Dicho descenso reflejó la disminución de los otros activos netos, en 5.499,1 millones de euros (2.054,2 millones en los siete primeros meses de 2008), y de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, en 4.286,4 millones de euros (16.641 millones entre enero y julio de 2008). Las reservas aumentaron en 938,7 millones de euros, frente al descenso de 119,5 millones en los siete primeros meses del pasado ejercicio.

En el período enero-julio 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. En sentido contrario, las inversiones directas y los derivados financieros originaron salidas netas de fondos. Las **inversiones directas** registraron en el período acumulado hasta julio salidas netas de 3.438,8 millones de euros, frente a las entradas netas de 7.152,3 millones en el mismo período de 2008. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por importe de 15.744 millones de euros en el período enero-julio de 2009 (29.745,3 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 12.305,2 millones de euros (36.897,6 millones en el mismo período de 2008). Las **inversiones de cartera** originaron entradas netas por valor de 9.454,6 millones de euros (7.005,8 millones en el mismo período de 2008). Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 818 millones de euros (frente a las entradas, esto es, desinversiones, de 7.480 millones entre enero y julio de 2008). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a entradas de fondos por importe de 10.272,6 millones de euros (frente a las salidas, esto es, desinversiones, de 474,1 millones de euros en los siete primeros meses de 2008). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*) originaron hasta el mes de julio de 2009 entradas netas por valor de 17.018,5 millones de euros (41.521,1 millones en el mismo período del año anterior). Las otras inversiones de España en el exterior generaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 19.480,4 millones de euros (frente a las salidas de 49.079,9 millones entre enero y julio de 2008), mientras que las otras inversiones del exterior en España contabilizaron salidas (esto es, desinversiones) de 2.462 millones de euros (frente a las entradas de 90.601 millones en el período acumulado hasta julio de 2008). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en el período acumulado hasta julio de 2009 salidas netas por valor de 185,7 millones de euros (11.649,4 millones en el mismo período del ejercicio anterior).

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

## BALANZA DE PAGOS

	JULIO						millones de euros
	2008			2009			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>36.037,1</b>	<b>43.789,4</b>	<b>-7.752,3</b>	<b>30.965,4</b>	<b>33.011,7</b>	<b>-2.046,2</b>	
Balanza Comercial	17.688,7	25.107,5	-7.418,8	14.896,9	17.695,7	-2.798,8	
Servicios	10.561,6	6.619,5	3.942,1	9.404,7	5.785,9	3.618,9	
<i>Turismo y viajes</i>	5.142,9	1.319,9	3.823,0	4.716,1	1.181,3	3.534,8	
<i>Otros</i>	5.418,6	5.299,6	119,1	4.688,7	4.604,6	84,1	
Rentas	6.548,9	10.332,8	-3.783,9	5.349,8	7.828,9	-2.479,1	
Transferencias	1.238,0	1.729,7	-491,7	1.314,0	1.701,1	-387,1	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>474,4</b>	<b>156,4</b>	<b>318,0</b>	<b>506,7</b>	<b>271,9</b>	<b>234,8</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>36.511,5</b>	<b>43.945,8</b>	<b>-7.434,4</b>	<b>31.472,1</b>	<b>33.283,6</b>	<b>-1.811,4</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>7.523,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.079,8</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-326,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-47,7</b>	
Inversiones directas	-	-	-647,9	-	-	-1.353,8	
<i>De España en el exterior</i>	-	4.146,3	-4.146,3	-	1.842,1	-1.842,1	
<i>Del exterior en España</i>	3.498,4	-	3.498,4	488,3	-	488,3	
Inversiones de cartera	-	-	8.546,7	-	-	9.265,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	-745,0	745,0	-	-3.794,9	3.794,9	
<i>Del exterior en España</i>	7.801,6	-	7.801,6	5.470,4	-	5.470,4	
Otras Inversiones (1)	-	-	-6.245,0	-	-	-7.343,9	
<i>De España en el exterior</i>	-	1.828,2	-1.828,2	-	-7.471,0	7.471,0	
<i>Del exterior en España</i>	-4.416,8	-	-4.416,8	-14.814,8	-	-14.814,8	
Derivados financieros	-	-	-1.980,4	-	-	-615,4	
<b>Banco de España (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.849,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.127,5</b>	
Reservas	-	-	-184,1	-	-	-348,3	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	8.023,7	-	-	4.015,4	
Otros activos netos	-	-	10,4	-	-	-539,6	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-88,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.268,3</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-JULIO						Millones de euros
	2008			2009			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>219.931,8</b>	<b>286.254,8</b>	<b>-66.323,1</b>	<b>185.476,6</b>	<b>220.271,2</b>	<b>-34.794,6</b>	
Balanza Comercial	118.171,4	173.699,6	-55.528,2	94.379,1	119.001,0	-24.621,9	
Servicios	55.496,8	40.834,9	14.661,9	50.409,4	36.280,8	14.128,6	
<i>Turismo y viajes</i>	23.576,3	7.807,2	15.769,1	21.164,8	6.630,5	14.534,4	
<i>Otros</i>	31.920,5	33.027,7	-1.107,2	29.244,6	29.650,3	-405,8	
Rentas	37.663,3	56.320,4	-18.657,1	32.033,6	50.704,1	-18.670,5	
Transferencias	8.600,3	15.400,0	-6.799,6	8.654,5	14.285,3	-5.630,8	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>4.802,7</b>	<b>761,7</b>	<b>4.041,0</b>	<b>3.603,9</b>	<b>1.261,0</b>	<b>2.342,9</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>224.734,5</b>	<b>287.016,5</b>	<b>-62.282,0</b>	<b>189.080,4</b>	<b>221.532,1</b>	<b>-32.451,7</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>62.844,5</b>	-	-	<b>31.695,3</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>44.029,8</b>	-	-	<b>22.848,5</b>	
Inversiones directas	-	-	7.152,3	-	-	-3.438,8	
<i>De España en el exterior</i>	-	29.745,3	-29.745,3	-	15.744,0	-15.744,0	
<i>Del exterior en España</i>	36.897,6	-	36.897,6	12.305,2	-	12.305,2	
Inversiones de cartera	-	-	7.005,8	-	-	9.454,6	
<i>De España en el exterior</i>	-	-7.480,0	7.480,0	-	818,0	-818,0	
<i>Del exterior en España</i>	-474,1	-	-474,1	10.272,6	-	10.272,6	
Otras Inversiones (1)	-	-	41.521,1	-	-	17.018,5	
<i>De España en el exterior</i>	-	49.079,9	-49.079,9	-	-19.480,4	19.480,4	
<i>Del exterior en España</i>	90.601,0	-	90.601,0	-2.462,0	-	-2.462,0	
Derivados financieros	-	-	-11.649,4	-	-	-185,7	
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>18.814,7</b>	-	-	<b>8.846,8</b>	
Reservas	-	-	119,5	-	-	-938,7	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	16.641,0	-	-	4.286,4	
Otros activos netos	-	-	2.054,2	-	-	5.499,1	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-562,4</b>	-	-	<b>756,4</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.