



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de octubre de 2009

Balanza de pagos en agosto de 2009

En agosto 2009 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 3.186,8 millones de euros, notablemente inferior al contabilizado en el mismo mes de 2008 (7.117,6 millones). Este descenso se explica fundamentalmente por la disminución del déficit de la balanza comercial y de rentas, que más que compensaron la reducción del superávit de la balanza de servicios y el aumento del déficit de la balanza de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en agosto de 2009 en 4.219,3 millones de euros, frente a 7.214,4 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 16,9% y 25,9% interanual, respectivamente. La notable reducción del déficit afectó tanto a su componente energético como, en mayor medida, al no energético.

En el mes de agosto de 2009, la **balanza de servicios** registró un superávit de 3.518,8 millones de euros, inferior al del mismo mes del año anterior, de 3.985,5 millones. Esta evolución reflejó tanto la disminución del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, que se situó en 3.643,2 millones de euros (3.943,7 millones en agosto de 2008) como el deterioro del saldo de los otros servicios, que registró un déficit de 124,4 millones de euros (frente al superávit de 41,8 millones en el mismo período de 2008).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** disminuyó en agosto de 2009 hasta 1.503,3 millones de euros (3.106,8 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 982,9 millones de euros en agosto de 2009, superior al saldo negativo contabilizado en el mismo mes del año anterior, de 781,9 millones.

En agosto de 2009, la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó un superávit de 282,6 millones de euros (414,3 millones en agosto 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 agosto de 2009, y notablemente inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2008. En concreto, en agosto de 2009, la necesidad de financiación disminuyó hasta 2.904,2 millones de euros, desde 6.703,4 millones en agosto 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 2.626,1 millones de euros en agosto de 2009, frente a las entradas de 1.785,1 millones contabilizadas en el mismo mes del año anterior. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en agosto de 2009 en 6.206,6 millones de euros (5.482 millones en el mismo mes de 2008). Esta evolución fue el resultado del descenso de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 6.099,4 millones de euros (5.621,4 millones en agosto de 2008). Los otros activos netos del Banco

de España disminuyeron en 327,4 millones de euros (6,9 millones en el mismo mes de 2008). Por su parte, las reservas aumentaron en 220,2 millones de euros en agosto de 2009 (146,3 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*), y, en menor medida, por los derivados financieros, que compensaron las entradas netas en inversión de cartera y en inversión directa. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 2.936,2 millones de euros en agosto de 2009, frente a las salidas de 3.966,4 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 4.860,5 millones de euros (frente a las salidas, es decir, desinversiones de 560,7 millones en agosto de 2008), fueron superiores a las salidas de fondos por las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 1.924,3 millones de euros (3.405,7 millones en agosto de 2008). Las **inversiones de cartera** generaron en agosto de 2009 entradas netas por valor de 7.081,1 millones de euros (8.854,9 millones en el mismo mes de 2008), a lo que contribuyeron tanto las operaciones relacionadas con las inversiones de cartera del exterior en España, que captaron fondos netos por 6.857,9 millones de euros (8.747,8 millones en agosto de 2008), como las relativas a las inversiones de cartera de España en el exterior, que contabilizaron entradas (es decir, desinversiones) de 223,2 millones de euros (107,1 millones en agosto de 2008). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente), registraron en agosto de 2009 salidas netas por importe de 10.961,9 millones de euros (3.723,5 millones en el mismo mes de 2008). Esta evolución reflejó tanto las desinversiones por las otras inversiones del exterior en España (esto es, salidas), por importe de 2.810,1 millones de euros (frente a las entradas de 6.256,1 millones en agosto de 2008), como las salidas generadas por las otras inversiones de España en el exterior, de 8.151,8 millones de euros (9.979,6 millones en el mismo mes de 2008). Por último, en agosto de 2009, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos por importe de 1.681,6 millones de euros (frente a las entradas de 620,1 millones en el mismo mes de 2008).

En los ocho primeros meses de 2009, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 37.981,4 millones de euros, muy por debajo de los 73.440,7 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 de los déficit de la balanza de rentas y de transferencias corrientes, que compensaron la disminución del superávit de servicios.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en el período enero-agosto de 2009 se situó en 28.841,2 millones de euros (62.742,7 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 (19,8% y 30,9% 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 ocho primeros meses del año disminuyó hasta 17.647,4 millones de euros, desde 18.647,4 millones en el mismo período de 2008, como resultado de la reducción del saldo positivo de turismo y viajes, que compensó el descenso del déficit de servicios no turísticos. El superávit registrado en el período enero-agosto de 2009 por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 7,8% en tasa interanual, hasta 18.177,6 millones de euros (19.712,9 millones en el mismo período del año anterior). Por otro lado, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 530,2 millones de euros (1.065,4 millones en los ocho primeros meses del pasado ejercicio).

El déficit de la **balanza de rentas** se situó en el período enero-agosto de 2009 en 20.173,8 millones de euros (21.763,9 millones en el mismo período de 2008). Por último, el déficit acumulado hasta agosto por la **balanza de transferencias corrientes** se redujo hasta 6.613,7 millones de euros (7.581,6 millones en los ocho primeros meses de 2008).

La **cuenta de capital** generó en el período enero-agosto de 2009 un superávit de 2.625,5 millones de euros (4.455,3 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 35.355,9 millones de euros en los ocho primeros meses de 2009, si

bien disminuyó significativamente con respecto al del mismo período del año anterior, de 68.985,4 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 20.222,4 millones de euros, inferiores a las contabilizadas en el período enero-agosto de 2008, de 45.814,9 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 15.053,3 millones de euros (24.296,6 millones en el mismo período de 2008). Dicho descenso reflejó la disminución de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, en 10.385,8 millones de euros (22.262,4 millones entre enero y agosto de 2008) y de los otros activos netos, en 5.826,4 millones de euros (2.061,1 millones en los ocho primeros meses de 2008). Por su parte, las reservas aumentaron en 1.158,9 millones de euros (26,9 millones en los ocho primeros meses del pasado ejercicio).

En el período enero-agosto 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 inversión de cartera, y, en menor medida, de otra inversión. En sentido contrario, las inversiones directas y los derivados financieros originaron salidas netas de fondos. Las **inversiones directas** registraron en el período acumulado hasta agosto salidas netas de 502,6 millones de euros (frente a las entradas netas de 3.185,9 millones en el mismo período de 2008). Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por importe de 17.668,3 millones de euros en el período enero-agosto de 2009 (33.151 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 17.165,7 millones de euros (36.336,9 millones en el mismo período de 2008). Las **inversiones de cartera** originaron entradas netas por valor de 16.535,8 millones de euros (15.860,7 millones en el mismo período de 2008). Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 594,7 millones de euros (frente a entradas, esto es, desinversiones, de 7.587 millones entre enero y agosto de 2008), muy inferiores a las entradas de fondos originadas por las inversiones de cartera del exterior en España por importe de 17.130,5 millones de euros (8.273,7 millones de euros en los ocho primeros meses de 2008). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) originaron hasta el mes de agosto de 2009 entradas netas por valor de 6.056,5 millones de euros (37.797,5 millones en el mismo período del año anterior). Las otras inversiones de España en el exterior generaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 11.328,6 millones de euros (frente a las salidas de 59.059,5 millones entre enero y agosto de 2008), mientras que las otras inversiones del exterior en España contabilizaron salidas (esto es, desinversiones) de 5.272 millones de euros (frente a las entradas de 96.857 millones en el período acumulado hasta agosto de 2008). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en el período acumulado hasta agosto de 2009 salidas netas por valor de 1.867,3 millones de euros (11.029,2 millones en el mismo período del ejercicio anterior).

BALANZA DE PAGOS

	AGOSTO			millones de euros		
	2008			2009		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	26.176,0	33.293,7	-7.117,6	22.616,4	25.803,2	-3.186,8
Balanza Comercial	12.464,5	19.678,9	-7.214,4	10.357,2	14.576,6	-4.219,3
Servicios	9.691,1	5.705,5	3.985,5	8.460,9	4.942,2	3.518,8
Turismo y viajes	5.397,7	1.454,0	3.943,7	4.922,7	1.279,5	3.643,2
Otros	4.293,4	4.251,6	41,8	3.538,2	3.662,7	-124,4
Rentas	3.245,4	6.352,2	-3.106,8	3.012,7	4.516,1	-1.503,3
Transferencias	775,1	1.557,1	-781,9	785,5	1.768,4	-982,9
Cuenta de Capital	528,9	114,6	414,3	453,4	170,8	282,6
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	26.704,9	33.408,3	-6.703,4	23.069,8	25.974,0	-2.904,2
<hr/>						
CUENTA FINANCIERA	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
	-	-	7.267,0	-	-	3.580,4
Excluido Banco de España	-	-	1.785,1	-	-	-2.626,1
Inversiones directas	-	-	-3.966,4	-	-	2.936,2
De España en el exterior	-	3.405,7	-3.405,7	-	1.924,3	-1.924,3
Del exterior en España	-560,7	-	-560,7	4.860,5	-	4.860,5
Inversiones de cartera	-	-	8.854,9	-	-	7.081,1
De España en el exterior	-	-107,1	107,1	-	-223,2	223,2
Del exterior en España	8.747,8	-	8.747,8	6.857,9	-	6.857,9
Otras Inversiones (1)	-	-	-3.723,5	-	-	-10.961,9
De España en el exterior	-	9.979,6	-9.979,6	-	8.151,8	-8.151,8
Del exterior en España	6.256,1	-	6.256,1	-2.810,1	-	-2.810,1
Derivados financieros	-	-	620,1	-	-	-1.681,6
Banco de España (2)	-	-	5.482,0	-	-	6.206,6
Reservas	-	-	-146,3	-	-	-220,2
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	5.621,4	-	-	6.099,4
Otros activos netos	-	-	6,9	-	-	327,4
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-563,7	-	-	-676,2

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-AGOSTO			Millones de euros		
	2008			2009		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente						
Balanza Comercial	130.635,8	193.378,5	-62.742,7	104.736,3	133.577,5	-28.841,2
Servicios	65.187,8	46.540,4	18.647,4	58.870,3	41.223,0	17.647,4
<i>Turismo y viajes</i>	28.974,0	9.261,2	19.712,9	26.087,5	7.910,0	18.177,6
Otros	36.213,8	37.279,3	-1.065,4	32.782,8	33.313,0	-530,2
Rentas	40.908,7	62.672,6	-21.763,9	35.046,3	55.220,1	-20.173,8
Transferencias	9.375,4	16.957,0	-7.581,6	9.440,0	16.053,8	-6.613,7
Cuenta de Capital	5.331,6	876,3	4.455,3	4.057,2	1.431,8	2.625,5
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	251.439,4	320.424,8	-68.985,4	212.150,2	247.506,1	-35.355,9
CUENTA FINANCIERA						
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
Excluido Banco de España						
Inversiones directas	-	-	45.814,9	-	-	20.222,4
<i>De España en el exterior</i>	-	-	3.185,9	-	-	-502,6
<i>Del exterior en España</i>	-	33.151,0	-33.151,0	-	17.668,3	-17.668,3
Inversiones de cartera	36.336,9	-	36.336,9	17.165,7	-	17.165,7
<i>De España en el exterior</i>	-	-	15.860,7	-	-	16.535,8
<i>Del exterior en España</i>	8.273,7	-	8.273,7	17.130,5	-	17.130,5
Otras Inversiones (1)	-	-	37.797,5	-	-	6.056,5
<i>De España en el exterior</i>	-	59.059,5	-59.059,5	-	-11.328,6	11.328,6
<i>Del exterior en España</i>	96.857,0	-	96.857,0	-5.272,0	-	-5.272,0
Derivados financieros	-	-	-11.029,2	-	-	-1.867,3
Banco de España (2)			24.296,6	-	-	15.053,3
Reservas	-	-	-26,9	-	-	-1.158,9
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	22.262,4	-	-	10.385,8
Otros activos netos	-	-	2.061,1	-	-	5.826,4
ERRORES Y OMISIONES			-1.126,1	-	-	80,2

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.