



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de noviembre de 2009

Balanza de pagos en septiembre de 2009

En septiembre 2009 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 4.400,4 millones de euros, notablemente inferior al contabilizado en el mismo mes de 2008 (8.082,9 millones). Este descenso se debió fundamentalmente a la disminución del saldo negativo de la balanza comercial y de la de rentas y, en mucha menor medida, del déficit de transferencias corrientes, que compensaron la moderada reducción del superávit de la balanza de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en septiembre de 2009 en 5.005,7 millones de euros, frente a 6.718,8 millones en el mismo mes de 2008. Esta disminución tuvo lugar en un contexto de contracción de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como, especialmente, de las importaciones, que descendieron un 19,8% y 21,3% interanual, respectivamente. La notable reducción del déficit afectó tanto a su componente energético como al no energético.

En el mes de septiembre de 2009, la **balanza de servicios** registró un superávit de 2.499,1 millones de euros, ligeramente inferior al del mismo mes del año anterior, de 2.584,6 millones. Esta evolución reflejó la disminución del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, que se situó en 2.912,4 millones de euros (3.148,5 millones en septiembre de 2008), que compensó la reducción del déficit de los otros servicios, que se situó en 413,3 millones de euros (563,9 millones en el mismo período de 2008).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** disminuyó en septiembre de 2009 hasta situarse en 1.165,9 millones de euros (3.060,8 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 728 millones de euros en septiembre de 2009, inferior al contabilizado en el mismo mes del año anterior, de 888 millones.

En septiembre de 2009, la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó un superávit de 27,6 millones de euros (379,1 millones en septiembre 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 septiembre de 2009, y notablemente inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2008. En concreto, en septiembre de 2009, la necesidad de financiación disminuyó hasta 4.372,9 millones de euros, desde 7.703,9 millones en septiembre 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 2.793,9 millones de euros en septiembre de 2009, inferiores a las entradas de 9.465 millones contabilizadas en el mismo mes del año anterior. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en septiembre de 2009 en 1.464,6 millones de euros, frente al aumento en 2.112,3 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 2.001,2 millones de euros (frente al aumento en

1.568,6 millones en septiembre de 2008). Los otros activos netos del Banco de España aumentaron en 542,9 millones de euros (443,5 millones en el mismo mes de 2008). Por su parte, las reservas disminuyeron en 6,3 millones de euros en septiembre de 2009 (frente al aumento de 100,2 millones del mismo mes de 2008).

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron generadas principalmente por las operaciones de inversión de cartera, y, en mucha menor medida, por la inversión directa y la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), que compensaron las salidas netas generadas por los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 275,3 millones de euros en septiembre de 2009, frente a las salidas de 1.493,6 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 622,7 millones de euros (3.510,6 millones en septiembre de 2008), fueron superiores a las salidas de fondos por las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 347,4 millones de euros (5.004,2 millones en septiembre de 2008). Las **inversiones de cartera** generaron en septiembre de 2009 entradas netas por valor de 4.087,6 millones de euros (4.131,7 millones en el mismo mes de 2008). Estas entradas fueron resultado de que las entradas de fondos originadas por las inversiones de cartera del exterior en España, por valor de 7.781,3 millones de euros (frente a las salidas, es decir, desinversiones, por importe de 193,1 millones en septiembre de 2008), superaron a las salidas de fondos de las inversiones de cartera de España en el exterior, por valor de 3.693,7 millones de euros (frente a las desinversiones, es decir, entradas de fondos por importe de 4.324,8 millones en el mismo mes del año anterior). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente), registraron en septiembre de 2009 entradas netas por importe de 85,9 millones de euros (6.660,4 millones en el mismo mes de 2008). Estas entradas netas fueron consecuencia de que las entradas por las otras inversiones del exterior en España por importe de 6.249,5 millones de euros (frente a las salidas, esto es, desinversiones, de 5.240,1 millones en septiembre de 2008), fueron ligeramente superiores a las salidas generadas por las otras inversiones de España en el exterior, de 6.163,6 millones de euros (frente a las desinversiones, es decir, entradas, de 11.900,5 millones en el mismo mes de 2008). Por último, en septiembre de 2009, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos por importe de 1.654,9 millones de euros (frente a las entradas de 166,5 millones en el mismo mes de 2008).

En los nueve primeros meses de 2009, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 42.381,8 millones de euros, muy por debajo de los 81.523,6 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 de los déficit de las balanzas 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-septiembre de 2009 se situó en 33.846,9 millones de euros (69.461,4 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 (19,8% y 29,8% 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 los tres primeros trimestres del año disminuyó hasta 20.146,5 millones de euros, desde 21.232 millones en el mismo período de 2008, como resultado de la reducción del saldo positivo de turismo y viajes, que contrarrestó el descenso del déficit de servicios no turísticos. El superávit registrado en el período enero-septiembre de 2009 por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 7,7% en tasa interanual, hasta 21.090 millones de euros (22.861,4 millones en el mismo período del año anterior). Por otro lado, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 943,5 millones de euros (1.629,4 millones en los nueve primeros meses del pasado ejercicio).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en el período acumulado hasta septiembre de 2009 hasta 21.339,7 millones de euros (24.824,7 millones en el mismo período de 2008). Por último, el déficit acumulado hasta septiembre por la **balanza de transferencias corrientes** se redujo hasta 7.341,7 millones de euros (8.469,6 millones en los nueve primeros meses de 2008).

La **cuenta de capital** generó en el período enero-septiembre de 2009 un superávit de 2.653 millones de euros (4.834,4 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 39.728,8 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009, si bien disminuyó significativamente con respecto al del mismo período del año anterior, de 76.689,3 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 23.016,3 millones de euros, inferiores a las contabilizadas en el período enero-septiembre de 2008, de 55.279,9 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 16.517,9 millones de euros (22.184,3 millones en el mismo período de 2008). Dicho descenso reflejó la disminución de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, en 12.387 millones de euros (20.693,8 millones entre enero y septiembre de 2008) y de los otros activos netos, en 5.283,6 millones de euros (1.617,6 millones en los nueve primeros meses de 2008). Por su parte, las reservas aumentaron en 1.152,6 millones de euros (127,1 millones en los nueve primeros meses del pasado ejercicio).

En el período enero-septiembre 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 septiembre salidas netas de 227,3 millones de euros (frente a las entradas netas de 1.692,3 millones en el mismo período de 2008). Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por importe de 18.015,7 millones de euros en el período enero-septiembre de 2009 (38.155,2 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 17.788,4 millones de euros (39.847,5 millones en el mismo período de 2008). Las **inversiones de cartera** originaron entradas netas por valor de 20.623,4 millones de euros (19.992,4 millones en el mismo período de 2008). Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 4.288,4 millones de euros (frente a entradas, esto es, desinversiones, de 11.911,8 millones entre enero y septiembre de 2008), muy inferiores a las entradas de fondos originadas por las inversiones de cartera del exterior en España por importe de 24.911,8 millones de euros (8.080,6 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*) originaron hasta el mes de septiembre de 2009 entradas netas por valor de 6.142,4 millones de euros (44.457,9 millones en el mismo período del año anterior). A ello contribuyeron tanto las entradas, es decir, desinversiones, por las otras inversiones de España en el exterior por valor de 5.164,9 millones de euros (frente a las salidas de 47.159 millones entre enero y septiembre de 2008), como las relativas a las otras inversiones del exterior en España, que contabilizaron entradas de 977,5 millones de euros (91.616,9 millones en el período acumulado hasta septiembre de 2008). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en el período acumulado hasta septiembre de 2009 salidas netas por valor de 3.522,2 millones de euros (10.862,7 millones en el mismo período del ejercicio anterior).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	SEPTIEMBRE						millones de euros
	2008			2009			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	32.233,6	40.316,6	-8.082,9	27.669,2	32.069,6	-4.400,4	
Balanza Comercial	17.824,6	24.543,4	-6.718,8	14.299,0	19.304,7	-5.005,7	
Servicios	9.027,1	6.442,5	2.584,6	7.909,0	5.409,8	2.499,1	
<i>Turismo y viajes</i>	<i>4.461,2</i>	<i>1.312,7</i>	<i>3.148,5</i>	<i>4.015,1</i>	<i>1.102,6</i>	<i>2.912,4</i>	
<i>Otros</i>	<i>4.566,0</i>	<i>5.129,9</i>	<i>-563,9</i>	<i>3.893,9</i>	<i>4.307,2</i>	<i>-413,3</i>	
Rentas	4.241,3	7.302,2	-3.060,8	4.308,1	5.474,0	-1.165,9	
Transferencias	1.140,6	2.028,5	-888,0	1.153,1	1.881,0	-728,0	
Cuenta de Capital	497,9	118,8	379,1	182,7	155,2	27,6	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	32.731,5	40.435,4	-7.703,9	27.851,9	32.224,7	-4.372,9	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	7.352,7	-	-	4.258,5	
Excluido Banco de España	-	-	9.465,0	-	-	2.793,9	
Inversiones directas	-	-	-1.493,6	-	-	275,3	
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>5.004,2</i>	<i>-5.004,2</i>	<i>-</i>	<i>347,4</i>	<i>-347,4</i>	
<i>Del exterior en España</i>	<i>3.510,6</i>	<i>-</i>	<i>3.510,6</i>	<i>622,7</i>	<i>-</i>	<i>622,7</i>	
Inversiones de cartera	-	-	4.131,7	-	-	4.087,6	
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>-4.324,8</i>	<i>4.324,8</i>	<i>-</i>	<i>3.693,7</i>	<i>-3.693,7</i>	
<i>Del exterior en España</i>	<i>-193,1</i>	<i>-</i>	<i>-193,1</i>	<i>7.781,3</i>	<i>-</i>	<i>7.781,3</i>	
Otras Inversiones (1)	-	-	6.660,4	-	-	85,9	
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>-11.900,5</i>	<i>11.900,5</i>	<i>-</i>	<i>6.163,6</i>	<i>-6.163,6</i>	
<i>Del exterior en España</i>	<i>-5.240,1</i>	<i>-</i>	<i>-5.240,1</i>	<i>6.249,5</i>	<i>-</i>	<i>6.249,5</i>	
Derivados financieros	-	-	166,5	-	-	-1.654,9	
Banco de España (2)	-	-	-2.112,3	-	-	1.464,6	
Reservas	-	-	-100,2	-	-	6,3	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-1.568,6	-	-	2.001,2	
Otros activos netos	-	-	-443,5	-	-	-542,9	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	351,2	-	-	114,3	

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-SEPTIEMBRE						Millones de euros
	2008			2009			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	278.341,4	359.865,1	-81.523,6	235.762,1	278.144,0	-42.381,8	
Balanza Comercial	148.460,4	217.921,8	-69.461,4	119.035,3	152.882,2	-33.846,9	
Servicios	74.215,0	52.983,0	21.232,0	66.779,3	46.632,8	20.146,5	
<i>Turismo y viajes</i>	33.435,2	10.573,8	22.861,4	30.102,6	9.012,6	21.090,0	
<i>Otros</i>	40.779,8	42.409,1	-1.629,4	36.676,7	37.620,2	-943,5	
Rentas	45.150,1	69.974,8	-24.824,7	39.354,4	60.694,1	-21.339,7	
Transferencias	10.516,0	18.985,5	-8.469,6	10.593,1	17.934,8	-7.341,7	
Cuenta de Capital	5.829,4	995,1	4.834,4	4.239,9	1.586,9	2.653,0	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	284.170,9	360.860,2	-76.689,3	240.002,1	279.730,9	-39.728,8	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	77.464,2	-	-	39.534,3	
Excluido Banco de España	-	-	55.279,9	-	-	23.016,3	
Inversiones directas	-	-	1.692,3	-	-	-227,3	
<i>De España en el exterior</i>	-	38.155,2	-38.155,2	-	18.015,7	-18.015,7	
<i>Del exterior en España</i>	39.847,5	-	39.847,5	17.788,4	-	17.788,4	
Inversiones de cartera	-	-	19.992,4	-	-	20.623,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	-11.911,8	11.911,8	-	4.288,4	-4.288,4	
<i>Del exterior en España</i>	8.080,6	-	8.080,6	24.911,8	-	24.911,8	
Otras Inversiones (1)	-	-	44.457,9	-	-	6.142,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	47.159,0	-47.159,0	-	-5.164,9	5.164,9	
<i>Del exterior en España</i>	91.616,9	-	91.616,9	977,5	-	977,5	
Derivados financieros	-	-	-10.862,7	-	-	-3.522,2	
Banco de España (2)	-	-	22.184,3	-	-	16.517,9	
Reservas	-	-	-127,1	-	-	-1.152,6	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	20.693,8	-	-	12.387,0	
Otros activos netos	-	-	1.617,6	-	-	5.283,6	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-774,9	-	-	194,5	

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.