



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de diciembre de 2009

Balanza de Pagos en octubre de 2009

En octubre 2009 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 4.151,4 millones de euros, notablemente inferior al contabilizado en el mismo mes de 2008 (7.707,1 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, al aumento del superávit de la balanza de servicios que compensaron el deterioro del déficit de la balanza de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en octubre de 2009 en 3.432,5 millones de euros, frente a 6.092,6 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 10,4% y 19,1% interanual, respectivamente. La notable reducción del déficit afectó tanto a su componente energético como, especialmente, al no energético.

En el mes de octubre de 2009, la **balanza de servicios** registró un superávit de 2.561,5 millones de euros, ligeramente superior al del mismo mes del año anterior, de 2.503 millones. Esta evolución se produjo gracias a la evolución de los otros servicios, que registraron un superávit de 50,4 millones de euros, frente al déficit de 50,8 millones en octubre de 2008, que compensó la ligera disminución del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, hasta 2.511,1 millones de euros (2.553,8 millones en octubre de 2008).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** disminuyó fuertemente en octubre de 2009 hasta situarse en 1.580,7 millones de euros (3.042,5 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 1.699,6 millones de euros en octubre de 2009, superior al contabilizado en el mismo mes del año anterior, de 1.075 millones.

En octubre de 2009, la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó un déficit de 7,3 millones de euros (frente al superávit de 212 millones en octubre 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 octubre de 2009, y notablemente inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2008. En concreto, en octubre de 2009, la necesidad de financiación disminuyó hasta 4.158,6 millones de euros, desde 7.495,1 millones en octubre 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 12.135,5 millones de euros en octubre de 2009, inferiores a las entradas de 15.216,8 millones contabilizadas en el mismo mes del año anterior. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en octubre de 2009 en 6.191,3 millones de euros (8.057 millones en el mismo mes de 2008). Esta evolución fue el resultado del aumento de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 6.159 millones de euros (5.640,4 millones en octubre de 2008). Los otros activos netos del Banco

de España disminuyeron en 6,1 millones de euros (frente al aumento de 2.388,9 millones en el mismo mes de 2008). Por su parte, las reservas aumentaron en 38,4 millones de euros en octubre de 2009 (27,7 millones en el 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. Estas entradas compensaron las salidas netas generadas por la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) y por los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 163,9 millones de euros en octubre de 2009, frente a salidas de 4.593,2 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 506,2 millones de euros (2.399,5 millones en octubre de 2008), fueron superiores a las salidas de fondos por las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 342,3 millones de euros (6.992,7 millones en octubre de 2008). Las **inversiones de cartera** generaron en octubre de 2009 entradas netas por valor de 13.305,9 millones de euros (frente a las salidas netas de 11.047,2 millones en el mismo mes de 2008). En dicho mes, a los fondos captados por las inversiones de cartera del exterior en España, por valor de 13.126,3 millones de euros (frente a las salidas, es decir, desinversiones, por importe de 21.218,3 millones en octubre de 2008), se sumaron los derivados de las desinversiones, es decir, entradas de fondos de las inversiones de cartera de España en el exterior, por valor de 179,6 millones de euros (10.171,1 millones en el mismo mes del año anterior). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente), registraron en octubre de 2009 salidas netas por importe de 1.093,5 millones de euros (frente a las entradas de 30.865,3 millones en el mismo mes de 2008). Estas salidas netas fueron consecuencia de que las entradas por las otras inversiones del exterior en España por importe de 372,6 millones de euros (18.384,1 millones en octubre de 2008), fueron inferiores a las salidas generadas por las otras inversiones de España en el exterior, de 1.466,2 millones de euros (frente a las desinversiones, es decir, entradas, de 12.481,2 millones en el mismo mes de 2008). Por último, en octubre de 2009, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos por importe de 240,8 millones de euros (8,1 millones en el mismo mes de 2008).

En los diez primeros meses de 2009, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 45.925,2 millones de euros, muy por debajo de los 89.230,7 millones que alcanzó en el mismo período de 2008. Esta disminución se debió principalmente a la corrección 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-octubre de 2009 se situó en 37.328,2 millones de euros (75.554 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 (18,9% y 28,8% en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del déficit comercial en los productos tanto energéticos como, sobre todo, no energéticos.

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en los diez primeros meses del año disminuyó hasta 22.808,5 millones de euros, desde 23.735 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-octubre de 2009 por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 7,1% en tasa interanual, hasta 23.601,1 millones de euros (25.415,2 millones en el mismo período del año anterior). Por otro lado, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 792,6 millones de euros (1.680,1 millones en los diez primeros meses del pasado ejercicio).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en el período acumulado hasta octubre de 2009 hasta 22.315,1 millones de euros (27.867,1 millones en el mismo período de 2008). Por último, el déficit acumulado hasta octubre por la **balanza de transferencias corrientes** se redujo hasta 9.090,4 millones de euros (9.544,6 millones en los diez primeros meses de 2008).

La **cuenta de capital** generó en el período enero-octubre de 2009 un superávit de 2.771,4 millones de euros (5.046,3 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 43.153,8 millones de euros en los diez primeros meses de 2009, si bien disminuyó significativamente con respecto al del mismo período del año anterior, de 84.184,4 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 33.630,4 millones de euros, inferiores a las contabilizadas en el período enero-octubre de 2008, de 70.496,7 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 10.930,4 millones de euros (14.127,4 millones en el mismo período de 2008). Dicho descenso reflejó la disminución de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, en 6.228 millones de euros (15.053,5 millones entre enero y octubre de 2008) y de los otros activos netos, en 5.893,4 millones de euros (frente al aumento en 771,3 millones en los diez primeros meses de 2008). Por su parte, las reservas aumentaron en 1.191 millones de euros (154,8 millones en los diez primeros meses del pasado ejercicio).

En el período enero-octubre 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 octubre salidas netas de 1.920,3 millones de euros (2.900,9 millones en el mismo período de 2008). Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por importe de 17.515,2 millones de euros en el período enero-octubre de 2009 (45.147,8 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 15.594,9 millones de euros (42.247 millones en el mismo período de 2008). Las **inversiones de cartera** originaron entradas netas por valor de 33.147,7 millones de euros (8.945,1 millones en el mismo período de 2008). Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 3.927,5 millones de euros (frente a entradas, esto es, desinversiones, de 22.082,9 millones entre enero y octubre de 2008), muy inferiores a las entradas de fondos originadas por las inversiones de cartera del exterior en España por importe de 37.075,2 millones de euros (frente a las salidas, es decir, desinversiones por valor de 13.137,8 millones de euros en los diez primeros meses de 2008). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) originaron hasta el mes de octubre de 2009 entradas netas por valor de 6.643,4 millones de euros (75.323,3 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 2.601,1 millones de euros (frente a las salidas de 34.677,8 millones entre enero y octubre de 2008), como las relativas a las otras inversiones del exterior en España, que contabilizaron entradas de 4.042,4 millones de euros (110.001 millones en el período acumulado hasta octubre de 2008). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en el período acumulado hasta octubre de 2009 salidas netas por valor de 4.240,4 millones de euros (10.870,8 millones en el mismo período del ejercicio anterior).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	OCTUBRE			millions de euros		
	2008			2009		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	32.763,1	40.470,1	-7.707,1	28.020,9	32.172,2	-4.151,4
Balanza Comercial	17.193,7	23.286,3	-6.092,6	15.401,6	18.834,1	-3.432,5
Servicios	8.963,6	6.460,6	2.503,0	7.961,2	5.399,7	2.561,5
Turismo y viajes	3.852,0	1.298,2	2.553,8	3.601,6	1.090,5	2.511,1
Otros	5.111,6	5.162,4	-50,8	4.359,6	4.309,2	50,4
Rentas	5.267,3	8.309,7	-3.042,5	3.532,8	5.113,5	-1.580,7
Transferencias	1.338,5	2.413,5	-1.075,0	1.125,3	2.824,9	-1.699,6
Cuenta de Capital	317,4	105,4	212,0	162,5	169,7	-7,3
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	33.080,5	40.575,6	-7.495,1	28.183,3	32.341,9	-4.158,6
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	-	-	7.159,8	-	-	5.944,2
Inversiones directas	-	-	15.216,8	-	-	12.135,5
De España en el exterior	-	-	-4.593,2	-	-	163,9
Del exterior en España	-	6.992,7	-6.992,7	-	342,3	-342,3
Inversiones de cartera	2.399,5	-	2.399,5	506,2	-	506,2
De España en el exterior	-	-	-11.047,2	-	-	13.305,9
Del exterior en España	-	-10.171,1	10.171,1	-	-179,6	179,6
Otras Inversiones (1)	-	-	30.865,3	13.126,3	-	13.126,3
De España en el exterior	-	-12.481,2	12.481,2	-	1.466,2	-1.466,2
Del exterior en España	18.384,1	-	18.384,1	372,6	-	372,6
Derivados financieros	-	-	-8,1	-	-	-240,8
Banco de España (2)	-	-	-8.057,0	-	-	-6.191,3
Reservas	-	-	-27,7	-	-	-38,4
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-5.640,4	-	-	-6.159,0
Otros activos netos	-	-	-2.388,9	-	-	6,1
ERRORES Y OMISIONES	-	-	335,3	-	-	-1.785,6

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-OCTUBRE			Millones de euros		
	2008			2009		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente						
Balanza Comercial	165.654,1	241.208,1	-75.554,0	134.402,5	171.730,8	-37.328,2
Servicios	83.178,6	59.443,5	23.735,0	75.288,3	52.479,9	22.808,5
<i>Turismo y viajes</i>	37.287,2	11.872,0	25.415,2	33.704,2	10.103,1	23.601,1
Otros	45.891,4	47.571,5	-1.680,1	41.584,1	42.376,8	-792,6
Rentas	50.417,3	78.284,5	-27.867,1	43.002,7	65.317,7	-22.315,1
Transferencias	11.854,5	21.399,1	-9.544,6	11.695,2	20.785,5	-9.090,4
Cuenta de Capital	6.146,9	1.100,5	5.046,3	4.580,4	1.809,0	2.771,4
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	317.251,4	401.435,7	-84.184,4	268.969,1	312.122,9	-43.153,8
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	-	-	70.496,7	-	-	33.630,4
<i>De España en el exterior</i>	-	-	-2.900,9	-	-	-1.920,3
<i>Del exterior en España</i>	-	45.147,8	-45.147,8	-	17.515,2	-17.515,2
Inversiones de cartera	42.247,0	-	42.247,0	15.594,9	-	15.594,9
<i>De España en el exterior</i>	-	-	8.945,1	-	-	33.147,7
<i>Del exterior en España</i>	-	-22.082,9	22.082,9	-	3.927,5	-3.927,5
Otras Inversiones (1)	-13.137,8	-	-13.137,8	37.075,2	-	37.075,2
<i>De España en el exterior</i>	-	34.677,8	-34.677,8	-	-2.601,1	2.601,1
<i>Del exterior en España</i>	110.001,0	-	110.001,0	4.042,4	-	4.042,4
Derivados financieros	-	-	-10.870,8	-	-	-4.240,4
Banco de España (2)			14.127,4	-	-	10.930,4
Reservas	-	-	-154,8	-	-	-1.191,0
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	15.053,5	-	-	6.228,0
Otros activos netos	-	-	-771,3	-	-	5.893,4
ERRORES Y OMISIONES			-439,7	-	-	-1.406,9

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.