



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de junio de 2009

Balanza de pagos en abril de 2009

En abril 2009 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 3.494,1 millones de euros, notablemente inferior al contabilizado en el mismo mes de 2008 (9.143 millones). Este descenso se debió fundamentalmente a la disminución del déficit de la balanza comercial. En segundo lugar contribuyó la disminución del déficit de rentas, y, en mucha menor medida, la ampliación del superávit de servicios. Estas rúbricas compensaron el aumento del saldo negativo de la balanza de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en abril de 2009 en 3.227,3 millones de euros, frente a 7.433,3 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 26,5% y un 35,1% interanual, respectivamente. La notable corrección del déficit afectó a sus dos componentes, tanto el energético como, especialmente, el no energético.

En el mes de abril de 2009, la **balanza de servicios** registró un superávit de 1.448,1 millones de euros, superior al del mismo mes del año anterior, de 1.314,5 millones. Esta evolución se debió a la disminución del déficit de los **otros servicios**, hasta 126,2 millones de euros en abril de 2009 (273,8 millones en el mismo mes de 2008), que compensó la ligera disminución del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, que se situó en 1.574,2 millones de euros (1.588,3 millones en abril de 2008).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se redujo en abril de 2009 hasta 598,2 millones de euros (2.069,4 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, el déficit de la **balanza de transferencias corrientes** aumentó hasta 1.116,6 millones de euros en abril de 2009 (954,8 millones en el mismo mes del año anterior).

En abril 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 912,2 millones de euros (264 millones en abril 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 abril de 2009, e inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2008. En concreto, la necesidad de financiación disminuyó hasta 2.581,8 millones de euros, desde 8.878,9 millones en abril 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 7.549 millones de euros en abril de 2009, frente a las salidas netas de 7.698 millones de euros contabilizadas en el mismo mes del año anterior. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en abril de 2009, en 5.291,8 millones de euros, en contraste con la reducción de 16.053 millones registrada en el mismo mes de 2008. Esta evolución fue el resultado, fundamentalmente, del aumento de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 6.378,7 millones de euros, mientras que disminuyeron en 15.869,4 millones

en el mismo período de 2008. Los otros activos netos del Banco de España se redujeron en 1.105,8 millones de euros (137 millones en abril de 2008), mientras que las reservas se ampliaron en 18,9 millones de euros (frente a la disminución de 46,6 millones en el mismo mes del año anterior).

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron generadas por las operaciones en forma de otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), y, en menor medida, de derivados financieros, que compensaron las salidas netas en el resto de instrumentos. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 346,4 millones de euros en abril de 2009 (95,2 millones en abril de 2008). Esta evolución refleja las salidas originadas por las inversiones directas de España en el exterior, por importe de 1.788,4 millones de euros (3.139,7 millones en abril de 2008), que compensaron las entradas de fondos procedentes de las inversiones directas del exterior en España, por valor de 1.442 millones de euros (3.044,5 millones en abril de 2008). Las **inversiones de cartera** generaron en abril de 2009 salidas netas por valor de 50,4 millones de euros, frente a las entradas netas de 1.328,9 millones en el mismo período de 2008. Estas entradas netas reflejan que las salidas netas de fondos generadas por las inversiones de cartera del exterior en España (es decir, desinversiones) por valor de 660,6 millones de euros (1.460,2 millones en abril de 2008), superaron a las entradas de fondos asociadas a las transacciones en inversión de cartera de España en el exterior (esto es, desinversiones), que se situaron en 610,2 millones de euros (2.789,1 millones en abril de 2008). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente), registraron en abril de 2009 entradas netas por importe de 4.714,2 millones de euros, frente a las salidas netas de 7.174,9 millones en el mismo mes de 2008. Esta evolución refleja las desinversiones (es decir, entradas) generadas por las otras inversiones de España en el exterior, de 2.724,6 millones de euros (frente a unas salidas de 16.630,7 millones en abril de 2008), y las entradas netas en otras inversiones del exterior en España, por importe de 1.989,6 millones de euros (9.455,8 millones en abril de 2008). Por último, en abril de 2009, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos por importe de 3.231,6 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 1.756,8 millones en el mismo mes de 2008.

En el primer cuatrimestre de 2009, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 25.752,6 millones de euros (41.451,6 millones 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 y al aumento del superávit de servicios, que compensaron la ampliación del déficit de rentas.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los cuatro primeros meses de 2009 se situó en 16.058,5 millones de euros (32.580,2 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 (22,9% y 32% en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del déficit de los productos tanto energéticos como no energéticos.

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el primer cuatrimestre del año aumentó hasta 5.478,5 millones de euros, desde 5.118,6 millones en el mismo período de 2008, como resultado de la reducción del déficit de los servicios no turísticos, que contrarrestó la disminución del saldo positivo de turismo y viajes. El superávit registrado en el primer cuatrimestre de 2009 por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 7,9% en tasa interanual, hasta 5.910,8 millones de euros (6.417,4 millones en el mismo período del año anterior). Por otro lado, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 432,3 millones de euros (1.298,8 millones en el primer cuatrimestre del pasado ejercicio).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en los cuatro primeros meses del año hasta 10.505,3 millones de euros (8.652,1 millones en el mismo período de 2008). Por último, el déficit acumulado hasta abril de la **balanza de transferencias corrientes** se redujo hasta 4.667,4 millones de euros (5.338,1 millones en el mismo período de 2008).

La **cuenta de capital** generó en los cuatro primeros meses del año 2009 un superávit de 1.864 millones de euros (2.498 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 23.888,6 millones de euros en el primer cuatrimestre de 2009, inferior al contabilizado en el mismo período del año anterior, de 38.953,7 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 27.747,1 millones de euros, por encima de las contabilizadas en el período enero-abril de 2008, de 22.302,4 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron, en 5.809 millones de euros, frente al descenso de 14.740,8 millones en el mismo período de 2008. Dicho aumento correspondió principalmente a los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que se incrementaron en 9.227,3 millones de euros (frente a una disminución de 14.116,4 millones en el primer cuatrimestre de 2008). Las reservas aumentaron en 283,9 millones de euros, frente al descenso de 155,6 millones en los cuatro primeros meses del pasado ejercicio, mientras que los otros activos netos se redujeron en 3.702,2 millones de euros (468,9 millones en el mismo período del año anterior).

En los cuatro primeros meses 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 salidas netas de 9.638,4 millones de euros, frente a las entradas netas de 4.928 millones entre enero y abril de 2008. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por importe de 11.926,8 millones de euros en el primer cuatrimestre de 2009 (15.138,7 millones en el mismo período de 2008). Estas salidas superaron a las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España por importe de 2.288,4 millones de euros (20.066,7 millones en el mismo período de 2008). Las **inversiones de cartera** originaron entradas netas por valor de 8.725,8 millones de euros, frente a las salidas netas de 28.175,6 millones en el mismo período de 2008. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 7.450,8 millones de euros (2.539,4 millones entre enero y abril de 2008). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a entradas de fondos por importe de 1.275 millones de euros (frente a las salidas, esto es desinversiones, de 30.714,9 millones de euros acumuladas en el primer cuatrimestre de 2008). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), originaron hasta el mes de abril de 2009 entradas netas por valor de 26.541,2 millones de euros (50.419,6 millones en el mismo período del año anterior). Las otras inversiones de España en el exterior generaron entradas netas (es decir, desinversiones) por valor de 13.902,6 millones de euros (frente a las salidas netas de 22.816,5 millones en el primer cuatrimestre de 2008), que se sumaron a las entradas de 12.638,6 millones contabilizadas por las otras inversiones del exterior en España (73.236,2 millones en el período acumulado hasta abril de 2008). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron en los cuatro primeros meses de 2009 entradas netas por valor de 2.118,5 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 4.869,7 millones en el mismo período de 2008.

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	ABRIL			millones de euros		
	2008			2009		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	31.800,7	40.943,6	-9.143,0	26.144,9	29.639,0	-3.494,1
Balanza Comercial	18.527,9	25.961,2	-7.433,3	13.613,5	16.840,8	-3.227,3
Servicios	7.180,6	5.866,1	1.314,5	6.485,6	5.037,5	1.448,1
<i>Turismo y viajes</i>	2.612,9	1.024,6	1.588,3	2.519,7	945,5	1.574,2
Otros	4.567,7	4.841,5	-273,8	3.965,8	4.092,0	-126,2
Rentas	4.767,6	6.837,1	-2.069,4	5.046,8	5.645,0	-598,2
Transferencias	1.324,5	2.279,3	-954,8	999,0	2.115,6	-1.116,6
Cuenta de Capital	376,6	112,6	264,0	1.035,4	123,1	912,2
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	32.177,3	41.056,2	-8.878,9	27.180,2	29.762,1	-2.581,8
 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	 -	 -	 8.355,0	 -	 -	 2.257,2
Inversiones directas	-	-	-7.698,0	-	-	7.549,0
<i>De España en el exterior</i>	-	-	-95,2	-	-	-346,4
<i>Del exterior en España</i>	-	3.139,7	-3.139,7	-	1.788,4	-1.788,4
Inversiones de cartera	3.044,5	-	3.044,5	1.442,0	-	1.442,0
<i>De España en el exterior</i>	-	-	1.328,9	-	-	-50,4
<i>Del exterior en España</i>	-	-2.789,1	2.789,1	-	-610,2	610,2
Otras Inversiones (1)	-1.460,2	-	-1.460,2	-660,6	-	-660,6
<i>De España en el exterior</i>	-	-	-7.174,9	-	-	4.714,2
<i>Del exterior en España</i>	-	16.630,7	-16.630,7	-	-2.724,6	2.724,6
Derivados financieros	9.455,8	-	9.455,8	1.989,6	-	1.989,6
 Banco de España (2)	 -	 -	 16.053,0	 -	 -	 -5.291,8
Reservas	-	-	46,6	-	-	-18,9
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	15.869,4	-	-	-6.378,7
Otros activos netos	-	-	137,0	-	-	1.105,8
 ERRORES Y OMISIONES	 -	 -	 523,9	 -	 -	 324,6

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-ABRIL			Millones de euros		
	2008			2009		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente						
Balanza Comercial	120.324,7	161.776,3	-41.451,6	99.649,0	125.401,6	-25.752,6
Servicios	67.423,7	100.003,8	-32.580,2	51.981,8	68.040,3	-16.058,5
<i>Turismo y viajes</i>	28.075,2	22.956,5	5.118,6	25.824,7	20.346,2	5.478,5
Otros	10.785,1	4.367,7	6.417,4	9.523,6	3.612,8	5.910,8
Rentas	17.290,0	18.588,8	-1.298,8	16.301,1	16.733,4	-432,3
Transferencias	19.979,4	28.631,5	-8.652,1	17.299,2	27.804,4	-10.505,3
	4.846,4	10.184,4	-5.338,1	4.543,3	9.210,7	-4.667,4
Cuenta de Capital	2.919,2	421,3	2.498,0	2.346,0	482,1	1.864,0
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	123.243,9	162.197,6	-38.953,7	101.995,0	125.883,6	-23.888,6
CUENTA FINANCIERA						
Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
	-	-	37.043,3	-	-	21.938,1
Excluido Banco de España						
Inversiones directas	-	-	22.302,4	-	-	27.747,1
<i>De España en el exterior</i>	-	-	4.928,0	-	-	-9.638,4
<i>Del exterior en España</i>	-	15.138,7	-15.138,7	-	11.926,8	-11.926,8
Inversiones de cartera	20.066,7	-	20.066,7	2.288,4	-	2.288,4
<i>De España en el exterior</i>	-	-	-28.175,6	-	-	8.725,8
<i>Del exterior en España</i>	-	-2.539,4	2.539,4	-	-7.450,8	7.450,8
Otras Inversiones (1)	-30.714,9	-	-30.714,9	1.275,0	-	1.275,0
<i>De España en el exterior</i>	-	22.816,5	-22.816,5	-	-13.902,6	13.902,6
<i>Del exterior en España</i>	73.236,2	-	73.236,2	12.638,6	-	12.638,6
Derivados financieros	-	-	-4.869,7	-	-	2.118,5
Banco de España (2)	-	-	14.740,8	-	-	-5.809,0
Reservas	-	-	155,6	-	-	-283,9
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	14.116,4	-	-	-9.227,3
Otros activos netos	-	-	468,9	-	-	3.702,2
ERRORES Y OMISIONES	-	-	1.910,4	-	-	1.950,5

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.