



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 29 de enero de 2010

### Balanza de Pagos en noviembre de 2009

En noviembre 2009 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 4.667,9 millones de euros, notablemente inferior al contabilizado en el mismo mes de 2008 (8.555,1 millones). Este descenso se debió a la disminución del saldo negativo de la balanza comercial y rentas y, sobre todo, a la corrección del déficit de transferencias corrientes –registró un superávit-, que compensaron el deterioro del superávit de la balanza de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en noviembre de 2009 en 4.404,4 millones de euros, frente a 5.522,5 millones en el mismo mes de 2008. Esta disminución tuvo lugar en un contexto de contracción, aunque de menor intensidad que en meses precedentes, de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como, especialmente, de las importaciones, que descendieron un 1,5% y 6,6% interanual, respectivamente. La notable reducción del déficit afectó tanto a su componente energético como, especialmente, al no energético.

En el mes de noviembre de 2009, la **balanza de servicios** registró un superávit de 1.357,1 millones de euros, inferior al del mismo mes del año anterior, de 1.687,2 millones. Esta evolución refleja, fundamentalmente, la disminución del saldo de otros servicios, que registraron un déficit de 68 millones de euros, frente al superávit de 213,7 millones en noviembre de 2008, al que se sumó la ligera disminución del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, hasta 1.425 millones de euros (1.473,5 millones en noviembre de 2008).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** disminuyó fuertemente en noviembre de 2009 hasta situarse en 2.336,7 millones de euros (3.546,9 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un superávit de 716 millones de euros en noviembre de 2009, frente al déficit contabilizado en el mismo mes del año anterior, de 1.172,9 millones.

En noviembre de 2009, la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó un superávit de 387,4 millones de euros (250,7 millones en noviembre 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 noviembre de 2009, y notablemente inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2008. En concreto, en noviembre de 2009, la necesidad de financiación disminuyó hasta 4.280,6 millones de euros, desde 8.304,5 millones en noviembre 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 15.440,9 millones de euros en noviembre de 2009, notablemente superiores a las entradas de 289,3 millones contabilizadas en el mismo mes del año anterior. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en noviembre de 2009 en 11.627,4 millones de euros (frente a la disminución en 7.643,3 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 11.663 millones de euros

(frente al descenso de 8.131,5 millones en noviembre de 2008). Los otros activos netos del Banco de España aumentaron en 35,6 millones de euros (170,5 millones en el mismo mes de 2008). Por su parte, las reservas disminuyeron en 71,2 millones de euros en noviembre de 2009 (frente al aumento de 317,7 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 otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*). Estas entradas compensaron las salidas netas generadas por la inversión directa y por los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 2.913 millones de euros en noviembre de 2009 (1.695,6 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 739,3 millones de euros (2.310,2 millones en noviembre de 2008), fueron inferiores a las salidas de fondos por inversiones directas de España en el exterior, por valor de 3.652,4 millones de euros (4.005,8 millones en noviembre de 2008). Las **inversiones de cartera** generaron en noviembre de 2009 entradas netas por valor de 13.883,7 millones de euros (frente a las salidas netas de 2.880,7 millones en el mismo mes de 2008). Estas entradas netas reflejan que las entradas de fondos por las inversiones de cartera del exterior en España, por valor de 15.840,8 millones de euros (frente a las salidas, es decir, desinversiones, por importe de 3.338,9 millones en noviembre de 2008), fueron superiores a las salidas derivadas de las inversiones de cartera de España en el exterior, por valor de 1.957,1 millones de euros (frente a las entradas, es decir, desinversiones de 458,1 millones en el mismo mes del año anterior). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente), registraron en noviembre de 2009 entradas netas por importe de 5.285,4 millones de euros (1.629,5 millones en el mismo mes de 2008). Esta evolución refleja las desinversiones (es decir, salidas) por las otras inversiones del exterior en España por importe de 2.547,1 millones de euros (4.928,3 millones en noviembre de 2008), frente a las mayores las entradas, es decir, desinversiones generadas por las otras inversiones de España en el exterior, de 7.832,5 millones de euros (6.557,8 millones en el mismo mes de 2008). Por último, en noviembre de 2009, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos por importe de 815,2 millones de euros (frente a las entradas de 3.236,1 millones en el mismo mes de 2008).

En los once primeros meses de 2009, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 50.593,1 millones de euros, muy por debajo de los 97.785,8 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 menor medida, a la reducción de los déficits 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-noviembre de 2009 se situó en 41.732,6 millones de euros (81.076,6 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 (17,5% y 27,1% en tasa interanual, respectivamente). La reducción del déficit comercial se observó tanto en los productos energéticos como, sobre todo, no energéticos.

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en los once primeros meses del año disminuyó hasta 24.165,5 millones de euros, desde 25.422,2 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-noviembre de 2009 por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 6,9% en tasa interanual, hasta 25.026,1 millones de euros (26.888,7 millones en el mismo período del año anterior). Por otro lado, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 860,6 millones de euros (1.466,5 millones en los once primeros meses del pasado ejercicio).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en el período acumulado hasta noviembre de 2009 hasta 24.651,7 millones de euros (31.414 millones en el mismo período de 2008). Por último, el déficit acumulado hasta noviembre por la **balanza de transferencias corrientes** se redujo hasta 8.374,3 millones de euros (10.717,4 millones en los once primeros meses de 2008).

La **cuenta de capital** generó en el período enero-noviembre de 2009 un superávit de 3.158,7 millones de euros (5.297 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 47.434,4 millones de euros en los once primeros meses de 2009, si bien disminuyó significativamente con respecto al del mismo período del año anterior, de 92.488,8 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 49.071,3 millones de euros, inferiores a las contabilizadas en el período enero-noviembre de 2008, de 70.785,9 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en 697 millones de euros (frente al descenso de 21.770,6 millones en el mismo período de 2008). Dicho aumento se concentró en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, en 5.435 millones de euros (frente a la disminución de 23.185 millones entre enero y noviembre de 2008), ya que los otros activos netos se redujeron hasta 5.857,9 millones de euros (frente al aumento en 941,9 millones en los once primeros meses de 2008) y las reservas aumentaron en 1.119,9 millones de euros (472,5 millones en los once primeros meses del pasado ejercicio).

En el período enero-noviembre 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 noviembre salidas netas de 4.833,4 millones de euros (4.596,5 millones en el mismo período de 2008). Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas de fondos por importe de 21.167,5 millones de euros en el período enero-noviembre de 2009 (49.153,6 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 16.334,2 millones de euros (44.557,2 millones en el mismo período de 2008). Las **inversiones de cartera** originaron entradas netas por valor de 47.031,4 millones de euros (6.064,4 millones en el mismo período de 2008). Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 5.884,7 millones de euros (frente a entradas, esto es, desinversiones, de 22.541 millones entre enero y noviembre de 2008), muy inferiores a las entradas de fondos originadas por las inversiones de cartera del exterior en España por importe de 52.916,1 millones de euros (frente a las salidas, es decir, desinversiones por valor de 16.476,6 millones de euros en los once primeros meses de 2008). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*) originaron hasta el mes de noviembre de 2009 entradas netas por valor de 11.928,9 millones de euros (76.952,8 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 10.433,6 millones de euros (frente a las salidas de 28.120 millones entre enero y noviembre de 2008), como las relativas a las otras inversiones del exterior en España, que contabilizaron entradas de 1.495,2 millones de euros (105.072,7 millones en el período acumulado hasta noviembre de 2008). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en el período acumulado hasta noviembre de 2009 salidas netas por valor de 5.055,6 millones de euros (7.634,7 millones en el mismo período del ejercicio anterior).

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

## BALANZA DE PAGOS

	NOVIEMBRE						millones de euros
	2008			2009			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>26.840,1</b>	<b>35.395,2</b>	<b>-8.555,1</b>	<b>26.744,0</b>	<b>31.411,9</b>	<b>-4.667,9</b>	
Balanza Comercial	14.738,4	20.261,0	-5.522,5	14.510,7	18.915,1	-4.404,4	
Servicios	6.985,7	5.298,5	1.687,2	5.938,4	4.581,3	1.357,1	
<i>Turismo y viajes</i>	2.511,9	1.038,4	1.473,5	2.363,7	938,7	1.425,0	
<i>Otros</i>	4.473,8	4.260,1	213,7	3.574,7	3.642,6	-68,0	
Rentas	4.265,2	7.812,1	-3.546,9	3.191,8	5.528,5	-2.336,7	
Transferencias	850,7	2.023,6	-1.172,9	3.103,1	2.387,1	716,0	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>352,3</b>	<b>101,6</b>	<b>250,7</b>	<b>519,0</b>	<b>131,6</b>	<b>387,4</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>27.192,3</b>	<b>35.496,8</b>	<b>-8.304,5</b>	<b>27.263,0</b>	<b>31.543,6</b>	<b>-4.280,6</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>7.932,5</b>	-	-	<b>3.813,5</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>289,3</b>	-	-	<b>15.440,9</b>	
Inversiones directas	-	-	-1.695,6	-	-	-2.913,0	
<i>De España en el exterior</i>	-	4.005,8	-4.005,8	-	3.652,4	-3.652,4	
<i>Del exterior en España</i>	2.310,2	-	2.310,2	739,3	-	739,3	
Inversiones de cartera	-	-	-2.880,7	-	-	13.883,7	
<i>De España en el exterior</i>	-	-458,1	458,1	-	1.957,1	-1.957,1	
<i>Del exterior en España</i>	-3.338,9	-	-3.338,9	15.840,8	-	15.840,8	
Otras Inversiones (1)	-	-	1.629,5	-	-	5.285,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	-6.557,8	6.557,8	-	-7.832,5	7.832,5	
<i>Del exterior en España</i>	-4.928,3	-	-4.928,3	-2.547,1	-	-2.547,1	
Derivados financieros	-	-	3.236,1	-	-	-815,2	
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>7.643,3</b>	-	-	<b>-11.627,4</b>	
Reservas	-	-	-317,7	-	-	71,2	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	8.131,5	-	-	-11.663,0	
Otros activos netos	-	-	-170,5	-	-	-35,6	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>371,9</b>	-	-	<b>467,0</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-NOVIEMBRE						Millones de euros
	2008			2009			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>337.944,6</b>	<b>435.730,4</b>	<b>-97.785,8</b>	<b>291.132,7</b>	<b>341.725,8</b>	<b>-50.593,1</b>	
Balanza Comercial	180.392,5	261.469,1	-81.076,6	148.913,2	190.645,8	-41.732,6	
Servicios	90.164,2	64.742,0	25.422,2	81.226,7	57.061,2	24.165,5	
<i>Turismo y viajes</i>	39.799,1	12.910,4	26.888,7	36.067,9	11.041,8	25.026,1	
<i>Otros</i>	50.365,1	51.831,6	-1.466,5	45.158,8	46.019,4	-860,6	
Rentas	54.682,5	86.096,6	-31.414,0	46.194,5	70.846,2	-24.651,7	
Transferencias	12.705,3	23.422,7	-10.717,4	14.798,3	23.172,6	-8.374,3	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>6.499,2</b>	<b>1.202,2</b>	<b>5.297,0</b>	<b>5.099,4</b>	<b>1.940,7</b>	<b>3.158,7</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>344.443,7</b>	<b>436.932,5</b>	<b>-92.488,8</b>	<b>296.232,1</b>	<b>343.666,5</b>	<b>-47.434,4</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>92.556,6</b>	-	-	<b>48.374,3</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>70.785,9</b>	-	-	<b>49.071,3</b>	
Inversiones directas	-	-	-4.596,5	-	-	-4.833,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	49.153,6	-49.153,6	-	21.167,5	-21.167,5	
<i>Del exterior en España</i>	44.557,2	-	44.557,2	16.334,2	-	16.334,2	
Inversiones de cartera	-	-	6.064,4	-	-	47.031,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	-22.541,0	22.541,0	-	5.884,7	-5.884,7	
<i>Del exterior en España</i>	-16.476,6	-	-16.476,6	52.916,1	-	52.916,1	
Otras Inversiones (1)	-	-	76.952,8	-	-	11.928,9	
<i>De España en el exterior</i>	-	28.120,0	-28.120,0	-	-10.433,6	10.433,6	
<i>Del exterior en España</i>	105.072,7	-	105.072,7	1.495,2	-	1.495,2	
Derivados financieros	-	-	-7.634,7	-	-	-5.055,6	
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>21.770,6</b>	-	-	<b>-697,0</b>	
Reservas	-	-	-472,5	-	-	-1.119,9	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	23.185,0	-	-	-5.435,0	
Otros activos netos	-	-	-941,9	-	-	5.857,9	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-67,7</b>	-	-	<b>-939,9</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.