



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de abril de 2010

### Balanza de pagos en febrero de 2010

En febrero 2010 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 6.578,6 millones de euros, notablemente inferior al contabilizado en el mismo mes de 2009 (9.269,1 millones). Este descenso se explica fundamentalmente por la disminución de los déficits de la balanza comercial y de rentas que compensaron sobradamente el aumento del saldo negativo de transferencias corrientes. Por su parte, el superávit de servicios se mantuvo prácticamente estable.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en febrero de 2010 en 3.055 millones de euros, frente a 5.364,3 millones en el mismo mes de 2009. Esta disminución se explica por el notable avance de las exportaciones, un 12,7% interanual, y el moderado descenso de las importaciones, del 3,9%. La evolución del saldo comercial vino explicada por la mejoría del componente no energético, que compensó el deterioro del componente energético.

En el mes de febrero de 2010, el superávit de la **balanza de servicios** se situó en 1.185,3 millones de euros, frente a 1.180,5 millones en el mismo mes de 2009. La ligera disminución del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, hasta 1.139,3 millones de euros (1.158,8 millones en febrero de 2009) se compensó con la ampliación del superávit de los **otros servicios**, que se situó en 45,9 millones de euros en febrero de 2010 (21,7 millones en el mismo mes de 2009).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** disminuyó en febrero de 2010 hasta 2.395,6 millones de euros (3.146,7 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 2.313,3 millones de euros en febrero de 2010 (1.938,6 millones en el mismo mes de 2009).

En febrero de 2010, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó un superávit de 171,1 millones de euros (242,5 millones en febrero de 2009).

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 febrero de 2010, e inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2009. En concreto, la necesidad de financiación se redujo hasta 6.407,6 millones de euros, desde 9.026,6 millones en febrero de 2009. En febrero de 2010, 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 3.558 millones de euros, superiores a las entradas de 1.500,3 millones de euros contabilizadas en el mismo mes del año anterior. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en febrero de 2010, en 4.689 millones de euros (5.139,5 millones en el mismo mes de 2009). Esta evolución fue el resultado, fundamentalmente, del retroceso de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 4.297,8 millones de euros (4.972,1 millones en el mismo período de 2009). Los otros activos netos del Banco

de España disminuyeron en 503,8 millones de euros (251,4 millones en febrero de 2009), mientras que las reservas se ampliaron en 112,6 millones de euros (84 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 por las inversiones directas y, en menor medida, por los derivados financieros, que compensaron las salidas netas en la inversión de cartera. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 8.126,2 millones de euros en febrero de 2010 (404 millones en febrero de 2009). Esta evolución refleja las entradas, es decir, desinversiones originadas por las inversiones directas de España en el exterior, por importe de 7.350,5 millones de euros (frente a las salidas de 1.368,8 millones en febrero de 2009), a las que se sumaron las entradas de fondos procedentes de las inversiones directas del exterior en España, por valor de 775,7 millones de euros (1.772,8 millones en febrero de 2009). Las **inversiones de cartera** generaron en febrero salidas netas por valor de 18.036,2 millones de euros (3.564 millones en el mismo periodo de 2009). Estas salidas netas reflejan que las entradas de fondos generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior (esto es, desinversiones), por valor de 1.752,5 millones de euros (2.310,2 millones en febrero de 2009), fueron inferiores a las salidas de fondos (esto es, desinversiones) asociadas a las transacciones en inversión de cartera del exterior en España, que alcanzaron 19.788,6 millones de euros (5.874,2 millones en febrero de 2009). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente), registraron en febrero de 2010 entradas netas por importe de 12.878,1 millones de euros (4.962,4 millones en el mismo mes de 2009). Esta evolución refleja las entradas de fondos, es decir, las desinversiones que generaron las otras inversiones de España en el exterior, de 11.813,9 millones de euros (11.312,6 millones en febrero de 2009), a las que se sumaron las entradas en otras inversiones del exterior en España, por importe de 1.064,3 millones de euros (frente a las salidas de fondos, esto es desinversiones, por importe de 6.350,3 millones de febrero de 2009). Por último, en febrero de 2010, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos por valor de 589,8 millones de euros (frente a las salidas de 302 millones en el mismo mes de 2009).

En los dos primeros meses de 2010, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 13.105,1 millones de euros (15.429 millones en el mismo período de 2009). Esta disminución se debió principalmente a la corrección parcial de los saldos negativos de la balanza comercial y de rentas, que compensaron el aumento del déficit de la balanza de transferencias corrientes. Por su parte, el superávit de la balanza de servicios se mantuvo bastante estable.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en el período enero-febrero de 2010 se situó en 7.187,6 millones de euros (9.444,6 millones en el mismo período del año anterior). Este comportamiento positivo tuvo lugar en un contexto de recuperación de los flujos comerciales, mayor en el caso de las exportaciones que en el de las importaciones (10,8% y 1% en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del déficit de los productos no energéticos y aumento del déficit de los energéticos.

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en los dos primeros meses del año se situó en 2.688,8 millones de euros, frente a 2.664,1 millones en el mismo período de 2009, como resultado de la reducción del saldo negativo de los otros servicios, que compensó el ligero deterioro del superávit de turismo y viajes. El superávit registrado en los dos primeros meses de 2010 por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 1,2% en tasa interanual, hasta 2.755,2 millones de euros (2.790 millones en el mismo período del año anterior). A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** se redujo hasta 66,4 millones de euros (125,8 millones en período enero-febrero de 2009).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en los dos primeros meses del año hasta 4.591,6 millones de euros (6.295,2 millones en el mismo período de 2009). Por último, el déficit acumulado hasta febrero de la **balanza de transferencias corrientes** se redujo hasta 4.014,7 millones de euros (2.353,3 millones en el mismo período de 2009).

La **cuenta de capital** generó en el primer bimestre del año un superávit de 1.466,5 millones de euros (589,8 millones en el mismo período de 2009).

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 11.638,6 millones de euros en el período acumulado hasta febrero de 2010, inferior al contabilizado en el mismo período del año anterior, de 14.839,2 millones. La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 12.452,8 millones de euros, superiores a las contabilizadas en el período enero-febrero de 2009, de 10.596,8 millones. Por su parte, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior se redujeron en 1.370,2 millones de euros (2.256,2 millones en el mismo período de 2009). Dicho descenso se concentró tanto en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, en 567,6 millones de euros (2.533,1 millones en 2009), como en los otros activos netos, que se redujeron en 917,2 millones de euros (frente al aumento de 176,9 millones de 2009). Por su parte, las reservas aumentaron en 114,6 millones de euros (100 millones en el mismo periodo año anterior).

En el período enero-febrero de 2010, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado, principalmente, de las generadas por las inversiones directas y otras inversiones, y, en mucha menor medida, por los derivados financieros. Estas entradas compensaron las salidas netas asociadas a las inversiones de cartera. Las **inversiones directas** registraron en el período acumulado entradas netas de 10.902,2 millones de euros frente a las salidas netas de 4.341,7 millones en dicho período de 2009. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a entradas, es decir, desinversiones por importe de 8.690,7 millones de euros en los dos primeros meses de 2010 (frente a salidas de 6.177,2 millones en el mismo período de 2009). A estas entradas se sumaron las registradas en concepto de inversiones directas del exterior en España por importe de 2.211,6 millones de euros (1.835,5 millones en el mismo período de 2009). Las **inversiones de cartera** originaron salidas netas por valor de 9.165,9 millones de euros, frente a las entradas netas de 5.762,9 millones en el mismo período de 2009. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 5.131,5 millones de euros (8.415,6 millones acumuladas entre enero y febrero de 2009). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos (es decir, desinversiones) por importe de 14.297,4 millones de euros (2.652,7 millones de euros en los dos primeros meses de 2009). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), acumularon hasta el mes de febrero de 2010 entradas netas por valor de 9.908 millones de euros (9.211,7 millones en el mismo período del año anterior). Las otras inversiones de España en el exterior registraron entradas netas (es decir, desinversiones) por valor de 5.057 millones de euros (4.007,6 millones en el primer bimestre de 2009), que se sumaron a las entradas de 4.851 millones generadas por las otras inversiones del exterior en España (5.204,1 millones en el periodo acumulado hasta febrero de 2009). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y febrero de 2010 entradas netas por valor de 808,5 millones de euros (frente a las salidas netas de 36 millones en el mismo período de 2009).

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

## BALANZA DE PAGOS

FEBRERO

millones de euros

	2009			2010		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>22.274,0</b>	<b>31.543,1</b>	<b>-9.269,1</b>	<b>23.359,7</b>	<b>29.938,3</b>	<b>-6.578,6</b>
Balanza Comercial	12.596,1	17.960,4	-5.364,3	14.196,1	17.251,0	-3.055,0
Servicios	6.343,8	5.163,3	1.180,5	6.110,2	4.925,0	1.185,3
<i>Turismo y viajes</i>	<i>2.101,7</i>	<i>942,9</i>	<i>1.158,8</i>	<i>2.087,0</i>	<i>947,6</i>	<i>1.139,3</i>
<i>Otros</i>	<i>4.242,1</i>	<i>4.220,4</i>	<i>21,7</i>	<i>4.023,3</i>	<i>3.977,4</i>	<i>45,9</i>
Rentas	2.366,3	5.513,0	-3.146,7	2.130,4	4.526,0	-2.395,6
Transferencias	967,8	2.906,4	-1.938,6	923,1	3.236,4	-2.313,3
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>360,5</b>	<b>118,0</b>	<b>242,5</b>	<b>281,7</b>	<b>110,6</b>	<b>171,1</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>22.634,5</b>	<b>31.661,1</b>	<b>-9.026,6</b>	<b>23.641,4</b>	<b>30.049,0</b>	<b>-6.407,6</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>-</b>	<b>-</b>	<b>6.639,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.247,0</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.500,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.558,0</b>
Inversiones directas	-	-	404,0	-	-	8.126,2
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>1.368,8</i>	<i>-1.368,8</i>	<i>-</i>	<i>-7.350,5</i>	<i>7.350,5</i>
<i>Del exterior en España</i>	<i>1.772,8</i>	<i>-</i>	<i>1.772,8</i>	<i>775,7</i>	<i>-</i>	<i>775,7</i>
Inversiones de cartera	-	-	-3.564,0	-	-	-18.036,2
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>-2.310,2</i>	<i>2.310,2</i>	<i>-</i>	<i>-1.752,5</i>	<i>1.752,5</i>
<i>Del exterior en España</i>	<i>-5.874,2</i>	<i>-</i>	<i>-5.874,2</i>	<i>-19.788,6</i>	<i>-</i>	<i>-19.788,6</i>
Otras Inversiones (1)	-	-	4.962,4	-	-	12.878,1
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>-11.312,6</i>	<i>11.312,6</i>	<i>-</i>	<i>-11.813,9</i>	<i>11.813,9</i>
<i>Del exterior en España</i>	<i>-6.350,3</i>	<i>-</i>	<i>-6.350,3</i>	<i>1.064,3</i>	<i>-</i>	<i>1.064,3</i>
Derivados financieros	-	-	-302,0	-	-	589,8
<b>Banco de España (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.139,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.689,0</b>
Reservas	-	-	-84,0	-	-	-112,6
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	4.972,1	-	-	4.297,8
Otros activos netos	-	-	251,4	-	-	503,8
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.386,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.839,4</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-FEBRERO

Millones de euros

	2009			2010		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>45.486,6</b>	<b>60.915,5</b>	<b>-15.429,0</b>	<b>46.019,8</b>	<b>59.124,9</b>	<b>-13.105,1</b>
Balanza Comercial	23.858,3	33.302,9	-9.444,6	26.443,9	33.631,5	-7.187,6
Servicios	12.920,2	10.256,1	2.664,1	12.399,1	9.710,3	2.688,8
<i>Turismo y viajes</i>	<i>4.589,4</i>	<i>1.799,4</i>	<i>2.790,0</i>	<i>4.519,9</i>	<i>1.764,7</i>	<i>2.755,2</i>
<i>Otros</i>	<i>8.330,9</i>	<i>8.456,7</i>	<i>-125,8</i>	<i>7.879,2</i>	<i>7.945,6</i>	<i>-66,4</i>
Rentas	6.128,8	12.424,0	-6.295,2	5.058,3	9.650,0	-4.591,6
Transferencias	2.579,3	4.932,5	-2.353,3	2.118,5	6.133,1	-4.014,7
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>799,3</b>	<b>209,5</b>	<b>589,8</b>	<b>1.688,2</b>	<b>221,7</b>	<b>1.466,5</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>46.285,8</b>	<b>61.125,0</b>	<b>-14.839,2</b>	<b>47.708,0</b>	<b>59.346,6</b>	<b>-11.638,6</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>-</b>	<b>-</b>	<b>12.853,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.823,0</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.596,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.452,8</b>
Inversiones directas	-	-	-4.341,7	-	-	10.902,2
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>6.177,2</i>	<i>-6.177,2</i>	<i>-</i>	<i>-8.690,7</i>	<i>8.690,7</i>
<i>Del exterior en España</i>	<i>1.835,5</i>	<i>-</i>	<i>1.835,5</i>	<i>2.211,6</i>	<i>-</i>	<i>2.211,6</i>
Inversiones de cartera	-	-	5.762,9	-	-	-9.165,9
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>-8.415,6</i>	<i>8.415,6</i>	<i>-</i>	<i>-5.131,5</i>	<i>5.131,5</i>
<i>Del exterior en España</i>	<i>-2.652,7</i>	<i>-</i>	<i>-2.652,7</i>	<i>-14.297,4</i>	<i>-</i>	<i>-14.297,4</i>
Otras Inversiones (1)	-	-	9.211,7	-	-	9.908,0
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>-4.007,6</i>	<i>4.007,6</i>	<i>-</i>	<i>-5.057,0</i>	<i>5.057,0</i>
<i>Del exterior en España</i>	<i>5.204,1</i>	<i>-</i>	<i>5.204,1</i>	<i>4.851,0</i>	<i>-</i>	<i>4.851,0</i>
Derivados financieros	-	-	-36,0	-	-	808,5
<b>Banco de España (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.256,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.370,2</b>
Reservas	-	-	-100,0	-	-	-114,6
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	2.533,1	-	-	567,6
Otros activos netos	-	-	-176,9	-	-	917,2
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.986,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2.184,4</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.