



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 31 de mayo de 2010

### Balanza de pagos en marzo de 2010

En marzo 2010 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 4.334,3 millones de euros, notablemente inferior al contabilizado en el mismo mes de 2009 (6.623 millones). Este descenso se explica fundamentalmente por la disminución del déficit de la balanza de rentas y, en menor medida, por la reducción del saldo negativo de transferencias y por el aumento del superávit de servicios. Por el contrario, el desequilibrio comercial se amplió en marzo.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en marzo de 2010 en 3.654,1 millones de euros, frente a 3.159,6 millones en el mismo mes de 2009. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de notable avance de los flujos comerciales tanto de las exportaciones como de las importaciones, que se incrementaron un 21,5% y un 20,4% interanual, respectivamente. La mejoría del saldo no energético no fue suficiente para compensar el deterioro del componente energético.

En el mes de marzo de 2010, el superávit de la **balanza de servicios** se situó en 1.802,1 millones de euros, frente a 1.301 millones en el mismo mes de 2009. Esta evolución se debió principalmente a la mejoría del saldo de los **otros servicios**, que registró un superávit de 145,3 millones de euros en marzo de 2010, frente al déficit registrado en marzo de 2009 (de 335,2 millones) y, en menor medida, a la ligera ampliación del superávit de la balanza de turismo y viajes hasta 1.656,8 millones de euros (1.636,2 millones en marzo de 2009).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** disminuyó en marzo de 2010 hasta 1.746,5 millones de euros (3.858,6 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 735,8 millones de euros en marzo de 2010 (de 905,7 millones en el mismo mes de 2009).

En marzo 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 211,7 millones de euros (384,8 millones en marzo 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 marzo de 2010, e inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2009. En concreto, la necesidad de financiación se redujo hasta 4.122,6 millones de euros, desde 6.238,1 millones en marzo de 2009. En marzo 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 4.697,3 millones de euros, inferiores a las entradas de 9.661,1 millones de euros contabilizadas en el mismo mes del año anterior. Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en marzo de 2010, en 1.776 millones de euros (frente al aumento en 2.649,1 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 1.602,8 millones de euros (frente al aumento en 5.381,7 millones en el mismo período de 2009). Los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 171,8 millones de euros (2.897,5 millones en marzo de 2009). Por su parte, las reservas disminuyeron en 1,4 millones de euros (frente al aumento en 165 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 los derivados financieros y, en menor medida, por las inversiones directas que compensaron las salidas netas en la inversión de cartera. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 610,3 millones de euros en marzo de 2010 (frente a las salidas de 5.024,1 millones en marzo de 2009). Esta evolución refleja que las salidas originadas por las inversiones directas de España en el exterior, por importe de 559,5 millones de euros (2.693,9 millones en marzo de 2009), fueron inferiores a las entradas de fondos procedentes de las inversiones directas del exterior en España, por valor de 1.169,8 millones de euros (frente a las salidas, esto es, desinversiones de 2.330,2 millones en marzo de 2009). Las **inversiones de cartera** generaron en marzo salidas netas por valor de 1.757,3 millones de euros (frente a las entradas de 1.105,3 millones en el mismo período de 2009). Estas salidas netas reflejan que las salidas de fondos generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior, por valor de 4.022,2 millones de euros (1.982,5 millones en marzo de 2009), fueron superiores a las entradas de fondos asociadas a las transacciones en inversión de cartera del exterior en España, que alcanzaron 2.264,9 millones de euros (3.087,8 millones en marzo de 2009). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente), registraron en marzo de 2010 entradas netas por importe de 3.171,9 millones de euros (14.203,5 millones en el mismo mes de 2009). Esta evolución refleja que las entradas de fondos, es decir, las desinversiones que generaron las otras inversiones de España en el exterior, de 4.660,4 millones de euros (9.325,7 millones en marzo de 2009), fueron superiores a las salidas, esto es, desinversiones de los no residentes en otras inversiones del exterior en España, por importe de 1.488,5 millones de euros (frente a las entradas de fondos por importe de 4.877,8 millones de marzo de 2009). Por último, en marzo de 2010, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos por valor de 2.672,4 millones de euros (frente a las salidas de 623,6 millones en el mismo mes de 2009).

En el primer trimestre de 2010, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 17.439,4 millones de euros (22.051,9 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 y, en mucha menor medida, al aumento del superávit de la balanza de servicios que compensaron el aumento del déficit de la balanza de transferencias corrientes.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los tres primeros meses de 2010 se situó en 10.841,6 millones de euros (12.604,2 millones en el mismo período del año anterior). Este comportamiento positivo tuvo lugar en un contexto de recuperación de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como de las importaciones (14,8% y 7,6% en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del saldo negativo del componente no energético y ampliación del energético.

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el primer trimestre del año se situó en 4.490,8 millones de euros, frente a 3.965,1 millones en el mismo período de 2009, como resultado de la ampliación del saldo positivo de los otros servicios. El superávit registrado en los tres primeros meses de 2010 por la rúbrica de **turismo y viajes** se mantuvo prácticamente estable, al situarse en 4.412 millones de euros (4.426,1 millones en el mismo período del año anterior). Por su parte, el saldo de los **otros servicios** registró un superávit en el primer trimestre de 2010, de 78,9 millones de euros (frente al déficit de 461 millones en el primer trimestre de 2009).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en los tres primeros meses del año hasta 6.338,1 millones de euros (10.153,9 millones en el mismo período de 2009). Por último, el déficit acumulado hasta marzo de la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 4.750,5 millones de euros (3.258,9 millones en el mismo período de 2009).

La **cuenta de capital** generó en los tres primeros meses del año un superávit de 1.678,2 millones de euros (974,6 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 15.761,2 millones de euros en el primer trimestre de 2010, inferior al contabilizado en el mismo período del año anterior, de 21.077,3 millones. La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 17.150 millones de euros, inferiores a las contabilizadas en el primer trimestre de 2009, de 20.258 millones. Por su parte, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior se redujeron en 3.146,2 millones de euros (frente al aumento de 392,9 millones en el mismo período de 2009). Dicho descenso se concentró tanto en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, en 2.170,4 millones de euros (frente al aumento en 2.848,6 millones en 2009), como en los otros activos netos, que se redujeron en 1.089,1 millones de euros (2.720,6 millones en 2009). Por su parte, las reservas aumentaron en 113,3 millones de euros (265 millones en el mismo período año anterior).

En el período acumulado hasta marzo 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 11.512,6 millones de euros frente a las salidas netas de 9.365,8 millones en 2009. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a entradas, es decir, desinversiones por importe de 8.131,2 millones de euros en los tres primeros meses de 2010 (frente a salidas de 8.871,1 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 3.381,3 millones de euros (frente a las salidas, es decir, desinversiones de 494,7 millones en el mismo período de 2009). Las **inversiones de cartera** originaron salidas netas por valor de 10.923,3 millones de euros, frente a las entradas netas de 6.868,2 millones en el mismo período de 2009. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 1.109,3 millones de euros (6.433,1 millones acumulados en el primer trimestre de 2009). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos (es decir, desinversiones) por importe de 12.032,5 millones de euros (frente a las entradas de 435,1 millones de euros en los tres primeros meses de 2009). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de marzo de 2010 entradas netas por valor de 13.079,8 millones de euros (23.415,2 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 9.717,4 millones de euros (13.333,3 millones en el primer trimestre de 2009), que se sumaron a las entradas de 3.362,5 millones generadas por las otras inversiones del exterior en España (10.081,9 millones en el período acumulado hasta marzo de 2009). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y marzo de 2010 entradas netas por valor de 3.480,9 millones de euros (frente a las salidas netas de 659,6 millones en el mismo período de 2009).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

## BALANZA DE PAGOS

	MARZO						millones de euros
	2009			2010			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>24.960,1</b>	<b>31.583,1</b>	<b>-6.623,0</b>	<b>27.633,6</b>	<b>31.967,9</b>	<b>-4.334,3</b>	
Balanza Comercial	13.907,6	17.067,2	-3.159,6	16.896,4	20.550,5	-3.654,1	
Servicios	6.507,4	5.206,5	1.301,0	7.042,4	5.240,3	1.802,1	
<i>Turismo y viajes</i>	2.470,8	834,6	1.636,2	2.552,3	895,5	1.656,8	
<i>Otros</i>	4.036,7	4.371,9	-335,2	4.490,1	4.344,8	145,3	
Rentas	3.546,8	7.405,5	-3.858,6	2.567,1	4.313,6	-1.746,5	
Transferencias	998,3	1.903,9	-905,7	1.127,6	1.863,4	-735,8	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>522,9</b>	<b>138,0</b>	<b>384,8</b>	<b>331,6</b>	<b>119,9</b>	<b>211,7</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>25.483,0</b>	<b>31.721,1</b>	<b>-6.238,1</b>	<b>27.965,2</b>	<b>32.087,8</b>	<b>-4.122,6</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>7.012,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.473,3</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.661,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.697,3</b>	
Inversiones directas	-	-	-5.024,1	-	-	610,3	
<i>De España en el exterior</i>	-	2.693,9	-2.693,9	-	559,5	-559,5	
<i>Del exterior en España</i>	-2.330,2	-	-2.330,2	1.169,8	-	1.169,8	
Inversiones de cartera	-	-	1.105,3	-	-	-1.757,3	
<i>De España en el exterior</i>	-	1.982,5	-1.982,5	-	4.022,2	-4.022,2	
<i>Del exterior en España</i>	3.087,8	-	3.087,8	2.264,9	-	2.264,9	
Otras Inversiones (1)	-	-	14.203,5	-	-	3.171,9	
<i>De España en el exterior</i>	-	-9.325,7	9.325,7	-	-4.660,4	4.660,4	
<i>Del exterior en España</i>	4.877,8	-	4.877,8	-1.488,5	-	-1.488,5	
Derivados financieros	-	-	-623,6	-	-	2.672,4	
<b>Banco de España (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2.649,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.776,0</b>	
Reservas	-	-	-165,0	-	-	1,4	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-5.381,7	-	-	1.602,8	
Otros activos netos	-	-	2.897,5	-	-	171,8	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-773,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2.350,7</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-MARZO						Millones de euros
	2009			2010			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>70.446,7</b>	<b>92.498,6</b>	<b>-22.051,9</b>	<b>73.653,4</b>	<b>91.092,8</b>	<b>-17.439,4</b>	
Balanza Comercial	37.765,9	50.370,1	-12.604,2	43.340,3	54.182,0	-10.841,6	
Servicios	19.427,7	15.462,5	3.965,1	19.441,5	14.950,7	4.490,8	
<i>Turismo y viajes</i>	7.060,1	2.634,0	4.426,1	7.072,2	2.660,2	4.412,0	
<i>Otros</i>	12.367,6	12.828,6	-461,0	12.369,3	12.290,4	78,9	
Rentas	9.675,6	19.829,5	-10.153,9	7.625,5	13.963,6	-6.338,1	
Transferencias	3.577,6	6.836,5	-3.258,9	3.246,1	7.996,5	-4.750,5	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>1.322,2</b>	<b>347,6</b>	<b>974,6</b>	<b>2.019,8</b>	<b>341,6</b>	<b>1.678,2</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>71.768,9</b>	<b>92.846,2</b>	<b>-21.077,3</b>	<b>75.673,2</b>	<b>91.434,4</b>	<b>-15.761,2</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>19.865,0</b>	-	-	<b>20.296,2</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>20.258,0</b>	-	-	<b>17.150,0</b>	
Inversiones directas	-	-	-9.365,8	-	-	11.512,6	
<i>De España en el exterior</i>	-	8.871,1	-8.871,1	-	-8.131,2	8.131,2	
<i>Del exterior en España</i>	-494,7	-	-494,7	3.381,3	-	3.381,3	
Inversiones de cartera	-	-	6.868,2	-	-	-10.923,3	
<i>De España en el exterior</i>	-	-6.433,1	6.433,1	-	-1.109,3	1.109,3	
<i>Del exterior en España</i>	435,1	-	435,1	-12.032,5	-	-12.032,5	
Otras Inversiones (1)	-	-	23.415,2	-	-	13.079,8	
<i>De España en el exterior</i>	-	-13.333,3	13.333,3	-	-9.717,4	9.717,4	
<i>Del exterior en España</i>	10.081,9	-	10.081,9	3.362,5	-	3.362,5	
Derivados financieros	-	-	-659,6	-	-	3.480,9	
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>-392,9</b>	-	-	<b>3.146,2</b>	
Reservas	-	-	-265,0	-	-	-113,3	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-2.848,6	-	-	2.170,4	
Otros activos netos	-	-	2.720,6	-	-	1.089,1	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>1.212,3</b>	-	-	<b>-4.535,1</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.