



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de junio de 2010

### Balanza de pagos en abril de 2010

En abril 2010 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 5.206,9 millones de euros, superior al contabilizado en el mismo mes de 2009 (4.481,9 millones). Este aumento se explica en su práctica totalidad por la ampliación del déficit de la balanza comercial, ya que el deterioro del saldo de transferencias fue muy reducido. Por el contrario, el saldo negativo de la balanza de rentas se redujo significativamente y el superávit de servicios experimentó una leve mejora.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en abril de 2010 en 4.430,4 millones de euros, frente a 3.162,3 millones en el mismo mes de 2009. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de avance de los flujos comerciales tanto de las exportaciones como de las importaciones, que se incrementaron un 10,6% y un 16,2% interanual, respectivamente. A la ampliación del déficit comercial contribuyeron los incrementos del saldo energético y del no energético.

En el mes de abril de 2010, el superávit de la **balanza de servicios** se situó en 1.575,9 millones de euros, frente a 1.550,7 millones en el mismo mes de 2009. Esta evolución reflejó exclusivamente la mejoría del saldo de los **otros servicios**, que registró un superávit de 35,9 millones de euros en abril de 2010, frente al déficit registrado en abril de 2009 (de 131,9 millones), y compensó la ligera disminución del superávit de la balanza de turismo y viajes que se situó en 1.540 millones de euros (1.682,6 millones en abril de 2009).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** disminuyó en abril de 2010 hasta 1.284,8 millones de euros (1.815,2 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 1.067,5 millones de euros en abril de 2010 (de 1.055,1 millones en el mismo mes de 2009).

En abril 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 132,6 millones de euros (937,3 millones en abril 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 abril de 2010, y superior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2009. En concreto, la necesidad de financiación se amplió hasta 5.074,3 millones de euros, desde 3.544,6 millones en abril de 2009. En abril 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 11.724,1 millones de euros, superiores a las entradas de 8.040,4 millones de euros contabilizadas en el mismo mes del año anterior. Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en abril de 2010, en 7.032,4

millones de euros (5.086,8 millones en el mismo mes de 2009). Esta evolución fue el resultado, fundamentalmente, del aumento de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 7.566,3 millones de euros (6.378,7 millones en el mismo período de 2009). Los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 540 millones de euros (en 1.310,9 millones en abril de 2009). Por su parte, las reservas aumentaron en 6 millones de euros (18,9 millones en el mismo mes del año anterior).

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se materializaron a través de todos los instrumentos financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 1.815,7 millones de euros en abril de 2010 (1.175 millones en abril de 2009). Esta evolución refleja las entradas originadas por las inversiones directas de España en el exterior, es decir, desinversiones por importe de 835,3 millones de euros (frente a las salidas de 302,4 millones en abril de 2009), a las que se sumaron las entradas de fondos procedentes de las inversiones directas del exterior en España, por valor de 980,3 millones de euros (1.477,5 millones en abril de 2009). Las **inversiones de cartera** generaron en abril entradas netas por valor de 6.197 millones de euros (1.359,8 millones en el mismo período de 2009). Estas entradas netas reflejan que las desinversiones de fondos generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior, esto es, entradas, por valor de 8.295,4 millones de euros (565,6 millones en abril de 2009), fueron superiores a las desinversiones, es decir, salidas de fondos, asociadas a las transacciones en inversión de cartera del exterior en España, que alcanzaron 2.098,5 millones de euros (frente a entradas de 794,2 millones en abril de 2009). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente), registraron en abril de 2010 entradas netas por importe de 2.936,1 millones de euros (2.572,3 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 992,1 millones de euros (1.422,6 millones en abril de 2009). A estas entradas se sumaron las registradas en concepto de otras inversiones del exterior en España de los no residentes por importe de 1.943,9 millones de euros (1.149,7 millones de abril de 2009). Por último, en abril de 2010, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos por valor de 775,4 millones de euros (de 2.933,3 millones en el mismo mes de 2009).

En el primer cuatrimestre de 2010, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 21.212,5 millones de euros (26.533,8 millones en el mismo período de 2009). Esta disminución se debió principalmente a la reducción del déficit de rentas y, en mucha menor medida a la corrección parcial del saldo negativo de la balanza comercial y al aumento del superávit de la balanza de servicios, que compensaron la ampliación del déficit de la balanza de transferencias corrientes.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los cuatro primeros meses de 2010 se situó en 15.222,5 millones de euros (15.766,5 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 (13,6% y 9,6% 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 cuatrimestre del año se situó en 5.633,9 millones de euros, frente a 5.515,8 millones en el mismo período de 2009, como resultado de la disminución del saldo negativo de los otros servicios. El superávit registrado en los cuatro primeros meses de 2010 por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó levemente, al situarse en 5.926,4 millones de euros (6.108,8 millones en el mismo período del año anterior). Por su parte, el saldo negativo de los **otros servicios** disminuyó hasta 292,5 millones de euros (592,9 millones en los cuatro primeros meses de 2009).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en el primer cuatrimestre del año hasta 6.275,2 millones de euros (11.969,1 millones en el mismo período de 2009). Por último, el déficit acumulado hasta abril de la **balanza de transferencias corrientes** disminuyó hasta 5.348,6 millones de euros (4.314 millones en el mismo período de 2009).

La **cuenta de capital** generó en los cuatro primeros meses del año un superávit de 1.807,6 millones de euros (1.911,9 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 19.404,9 millones de euros en los cuatro primeros meses de 2010, inferior al contabilizado en el mismo período del año anterior, de 24.621,9 millones. La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 26.345,6 millones de euros, inferiores a las contabilizadas en los cuatro primeros meses de 2009, de 28.298,4 millones. Por su parte, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en 3.886,2 millones de euros (5.479,7 millones en el mismo período de 2009). Dicho aumento se concentró principalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, en 5.395,9 millones de euros (9.227,3 millones en 2009), y en las reservas que aumentaron en 119,3 millones de euros (283,9 millones en el mismo período año anterior). Por su parte, los otros activos netos, que disminuyeron en 1.629 millones de euros (4.031,5 millones en 2009).

En el período acumulado hasta abril 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 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 11.548,2 millones de euros frente a salidas netas de 8.190,8 millones en 2009. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a entradas, es decir, desinversiones por importe de 8.037 millones de euros en los cuatro primeros meses de 2010 (frente a salidas de 9.173,5 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 3.511,2 millones de euros (982,7 millones en el mismo período de 2009). Las **inversiones de cartera** originaron salidas netas por valor de 578,5 millones de euros, frente a las entradas netas de 8.228 millones en el mismo período de 2009. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 8.479,6 millones de euros (de 6.998,6 millones acumulados en los cuatro primeros meses de 2009). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos (es decir, desinversiones) por importe de 9.058,1 millones de euros (frente a entradas de 1.229,3 millones de euros en los cuatro primeros meses de 2009). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), acumularon hasta el mes de abril de 2010 entradas netas por valor de 10.846,8 millones de euros (25.987,5 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 8.348,4 millones de euros (14.755,9 millones en los cuatro primeros meses de 2009), que se sumaron a las entradas de 2.498,3 millones generadas por las otras inversiones del exterior en España (11.231,6 millones en el período acumulado hasta abril de 2009). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y abril de 2010 entradas netas por valor de 4.529,1 millones de euros (2.273,7 millones en el mismo período de 2009).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

## BALANZA DE PAGOS

|  | ABRIL                            |                                  |                      | millones de euros                |                                  |                      |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------|
|  | 2009                             |                                  |                      | 2010                             |                                  |                      |
|  | Ingresos                         | Pagos                            | Saldos               | Ingresos                         | Pagos                            | Saldos               |
| <b>Cuenta Corriente</b>                | <b>23.879,8</b>                  | <b>28.361,7</b>                  | <b>-4.481,9</b>      | <b>25.706,0</b>                  | <b>30.912,9</b>                  | <b>-5.206,9</b>      |
| Balanza Comercial                      | 13.404,6                         | 16.566,9                         | -3.162,3             | 14.818,9                         | 19.249,3                         | -4.430,4             |
| Servicios                              | 6.640,9                          | 5.090,1                          | 1.550,7              | 6.475,2                          | 4.899,3                          | 1.575,9              |
| <i>Turismo y viajes</i>                | 2.518,8                          | 836,2                            | 1.682,6              | 2.400,4                          | 860,4                            | 1.540,0              |
| Otros                                  | 4.122,0                          | 4.253,9                          | -131,9               | 4.074,8                          | 4.038,9                          | 35,9                 |
| Rentas                                 | 2.871,7                          | 4.686,9                          | -1.815,2             | 3.693,5                          | 4.978,3                          | -1.284,8             |
| Transferencias                         | 962,6                            | 2.017,7                          | -1.055,1             | 718,5                            | 1.786,0                          | -1.067,5             |
| <b>Cuenta de Capital</b>               | <b>1.063,6</b>                   | <b>126,3</b>                     | <b>937,3</b>         | <b>299,4</b>                     | <b>166,8</b>                     | <b>132,6</b>         |
| <b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>       | <b>24.943,4</b>                  | <b>28.488,0</b>                  | <b>-3.544,6</b>      | <b>26.005,4</b>                  | <b>31.079,7</b>                  | <b>-5.074,3</b>      |
| <br><b>CUENTA FINANCIERA</b>           | <br>Variación neta pasivos (VNP) | <br>Variación neta activos (VNA) | <br>Saldos (VNP-VNA) | <br>Variación neta pasivos (VNP) | <br>Variación neta activos (VNA) | <br>Saldos (VNP-VNA) |
| <br><b>Excluido Banco de España</b>    | <br>-                            | <br>-                            | <br><b>2.953,7</b>   | <br>-                            | <br>-                            | <br><b>4.691,7</b>   |
| Inversiones directas                   | -                                | -                                | <b>8.040,4</b>       | -                                | -                                | <b>11.724,1</b>      |
| <i>De España en el exterior</i>        | -                                | -                                | 1.175,0              | -                                | -                                | 1.815,7              |
| <i>Del exterior en España</i>          | -                                | 302,4                            | -302,4               | -                                | -835,3                           | 835,3                |
| Inversiones de cartera                 | 1.477,5                          | -                                | 1.477,5              | 980,3                            | -                                | 980,3                |
| <i>De España en el exterior</i>        | -                                | -                                | 1.359,8              | -                                | -                                | 6.197,0              |
| <i>Del exterior en España</i>          | -                                | -565,6                           | 565,6                | -                                | -8.295,4                         | 8.295,4              |
| Otras Inversiones (1)                  | -                                | -                                | 2.572,3              | -                                | -                                | 2.936,1              |
| <i>De España en el exterior</i>        | -                                | -1.422,6                         | 1.422,6              | -                                | -992,1                           | 992,1                |
| <i>Del exterior en España</i>          | 1.149,7                          | -                                | 1.149,7              | 1.943,9                          | -                                | 1.943,9              |
| Derivados financieros                  | -                                | -                                | 2.933,3              | -                                | -                                | 775,4                |
| <br><b>Banco de España (2)</b>         | <br>-                            | <br>-                            | <br><b>-5.086,8</b>  | <br>-                            | <br>-                            | <br><b>-7.032,4</b>  |
| Reservas                               | -                                | -                                | -18,9                | -                                | -                                | -6,0                 |
| Activos netos BE frente al EUROSISTEMA | -                                | -                                | -6.378,7             | -                                | -                                | -7.566,3             |
| Otros activos netos                    | -                                | -                                | 1.310,9              | -                                | -                                | 540,0                |
| <br><b>ERRORES Y OMISIONES</b>         | <br>-                            | <br>-                            | <br><b>591,0</b>     | <br>-                            | <br>-                            | <br><b>382,6</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-ABRIL        |                  |                              | Millones de euros            |                  |                  |
|--|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------------------|------------------|------------------|
|  | 2009                         |                  |                              | 2010                         |                  |                  |
|  | Ingresos                     | Pagos            | Saldos                       | Ingresos                     | Pagos            | Saldos           |
| <b>Cuenta Corriente</b>                |                              |                  |                              |                              |                  |                  |
| Balanza Comercial                      | 51.170,5                     | 66.937,0         | -15.766,5                    | 58.155,2                     | 73.377,7         | -15.222,5        |
| Servicios                              | 26.068,5                     | 20.552,7         | 5.515,8                      | 25.740,7                     | 20.106,8         | 5.633,9          |
| <i>Turismo y viajes</i>                | 9.578,9                      | 3.470,2          | 6.108,8                      | 9.472,6                      | 3.546,2          | 5.926,4          |
| Otros                                  | 16.489,6                     | 17.082,5         | -592,9                       | 16.268,0                     | 16.560,5         | -292,5           |
| Rentas                                 | 12.547,3                     | 24.516,4         | -11.969,1                    | 11.466,0                     | 17.741,2         | -6.275,2         |
| Transferencias                         | 4.540,2                      | 8.854,2          | -4.314,0                     | 3.987,3                      | 9.335,9          | -5.348,6         |
| <b>Cuenta de Capital</b>               | <b>2.385,8</b>               | <b>473,9</b>     | <b>1.911,9</b>               | <b>2.320,5</b>               | <b>512,9</b>     | <b>1.807,6</b>   |
| <b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>       | <b>96.712,3</b>              | <b>121.334,2</b> | <b>-24.621,9</b>             | <b>101.669,6</b>             | <b>121.074,5</b> | <b>-19.404,9</b> |
| <b>CUENTA FINANCIERA</b>               |                              |                  |                              |                              |                  |                  |
| Variación neta pasivos (VNP)           | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) | Variación neta pasivos (VNP) | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) |                  |
| <b>Excluido Banco de España</b>        |                              |                  |                              |                              |                  |                  |
| Inversiones directas                   | -                            | -                | <b>28.298,4</b>              | -                            | -                | <b>26.345,6</b>  |
| <i>De España en el exterior</i>        | -                            | -                | -8.190,8                     | -                            | -                | 11.548,2         |
| <i>Del exterior en España</i>          | -                            | 9.173,5          | -9.173,5                     | -                            | -8.037,0         | 8.037,0          |
| Inversiones de cartera                 | 982,7                        | -                | 982,7                        | 3.511,2                      | -                | 3.511,2          |
| <i>De España en el exterior</i>        | -                            | -                | 8.228,0                      | -                            | -                | -578,5           |
| <i>Del exterior en España</i>          | 1.229,3                      | -                | 6.998,6                      | -                            | -8.479,6         | 8.479,6          |
| Otras Inversiones (1)                  | -                            | -                | 1.229,3                      | -9.058,1                     | -                | -9.058,1         |
| <i>De España en el exterior</i>        | -                            | -14.755,9        | 14.755,9                     | -                            | -8.348,4         | 8.348,4          |
| <i>Del exterior en España</i>          | 11.231,6                     | -                | 11.231,6                     | 2.498,3                      | -                | 2.498,3          |
| Derivados financieros                  | -                            | -                | 2.273,7                      | -                            | -                | 4.529,1          |
| <b>Banco de España (2)</b>             |                              |                  | <b>-5.479,7</b>              | -                            | -                | <b>-3.886,2</b>  |
| Reservas                               | -                            | -                | -283,9                       | -                            | -                | -119,3           |
| Activos netos BE frente al EUROSISTEMA | -                            | -                | -9.227,3                     | -                            | -                | -5.395,9         |
| Otros activos netos                    | -                            | -                | 4.031,5                      | -                            | -                | 1.629,0          |
| <b>ERRORES Y OMISIONES</b>             |                              |                  | <b>1.803,2</b>               | -                            | -                | <b>-3.054,6</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.