



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 26 de febrero de 2010

Balanza de Pagos en diciembre de 2009

En diciembre 2009 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 2.634,7 millones de euros, notablemente inferior al registrado en el mismo mes de 2008 (6.626,4 millones). Este descenso se debió fundamentalmente a la disminución del saldo negativo de la balanza comercial y, en menor medida, a la evolución de los saldos de rentas y servicios, tal que compensaron el deterioro del superávit de la balanza de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en diciembre de 2009 en 3.686,7 millones de euros, frente a 6.583,4 millones en el mismo mes de 2008. Esta disminución se explica por el moderado avance de las exportaciones, hasta un 3,9% interanual, y el descenso de las importaciones, que intensificaron su caída hasta el 11,8%. La notable reducción del déficit afectó tanto a su componente energético como, especialmente, al no energético.

En el mes de diciembre de 2009, la **balanza de servicios** registró un superávit de 1.557 millones de euros, superior al del mismo mes del año anterior, de 842,9 millones. Dicho aumento refleja, principalmente, la evolución del saldo de otros servicios, que registraron un superávit de 375,8 millones de euros, frente al déficit de 335 millones en diciembre de 2008. Por su parte, el saldo positivo de la balanza de turismo y viajes se mantuvo prácticamente estable, al avanzar de forma moderada hasta 1.181,1 millones de euros (1.177,9 millones en diciembre de 2008).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** disminuyó con fuerza en diciembre de 2009 hasta situarse en 887,5 millones de euros (2.368,1 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** mostró un superávit de 382,5 millones de euros en diciembre de 2009, inferior al registrado en el mismo mes del año anterior, de 1.482,2 millones.

En diciembre de 2009, la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó un superávit de 781,3 millones de euros (208,9 millones en diciembre 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 diciembre de 2009, y significativamente inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2008. En concreto, en diciembre de 2009, la necesidad de financiación disminuyó hasta 1.853,4 millones de euros, desde 6.417,5 millones en diciembre de 2008. Las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, originaron salidas netas de capital por importe de 8.609,7 millones de euros en diciembre de 2009, superiores a las del mismo mes del año anterior, de 5.451,6 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior retrocedieron en diciembre de 2009 en 10.712,2 millones de euros (8.366,1 millones en el mismo mes de 2008). Este comportamiento fue el resultado del descenso de los activos netos del Banco de España frente al

Eurosistema, por importe de 11.581,1 millones de euros (8.527,8 millones en diciembre de 2008). Los otros activos netos del Banco de España aumentaron en 425,3 millones de euros (frente a la caída de 10,5 millones en el mismo mes de 2008). Por su parte, las reservas se incrementaron en 443,6 millones de euros en diciembre de 2009 (172,2 millones en el mismo mes de 2008).

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron resultado de las asociadas a todos los instrumentos, principalmente, a las operaciones en forma de otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), mientras que las salidas netas originadas por el resto de instrumentos fueron de menor cuantía. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 1.214,1 millones de euros en diciembre de 2009 (2.316,2 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 580,1 millones de euros (3.192,2 millones en diciembre de 2008), fueron inferiores a las salidas de fondos por inversiones directas de España en el exterior, por valor de 1.794,2 millones de euros (5.508,4 millones en diciembre de 2008). Las **inversiones de cartera** en diciembre de 2009 dieron lugar a salidas netas por valor de 680,1 millones de euros (2.301,7 millones en el mismo mes de 2008). Estas salidas netas reflejan que las salidas de fondos por las inversiones de cartera del exterior en España, es decir, desinversiones por valor de 1.459,9 millones de euros (1.629,1 millones en el mismo mes del año anterior), fueron superiores a las entradas derivadas de las inversiones de cartera de España en el exterior, es decir, desinversiones por importe de 779,8 millones de euros (frente a las salidas de fondos de 672,5 millones de diciembre de 2009). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente), registraron en diciembre de 2009 salidas netas por importe de 6.275,6 millones de euros (668,6 millones en el mismo mes de 2008). Esta evolución refleja que las salidas de fondos generadas por las otras inversiones de España en el exterior por importe de 14.819,9 millones de euros (frente a las entradas de fondos, es decir, desinversiones de 13.298,4 millones en diciembre de 2008), superaron a las entradas de fondos generadas por las otras inversiones del exterior en España, de 8.544,3 millones de euros (frente a las salidas de fondos, es decir, desinversiones de 13.967 millones en el mismo mes de 2008). Por último, en diciembre de 2009, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos por importe de 439,8 millones de euros (165,2 millones en el mismo mes de 2008).

En el conjunto del año 2009, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 53.227,9 millones de euros, muy por debajo de los 104.412,2 millones que alcanzó durante el año 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 2009 alcanzó los 45.419,3 millones de euros (87.660 millones en 2008). 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 (16% y 26%, 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 a lo largo del año 2009 disminuyó hasta 25.722,5 millones de euros, desde 26.265,1 millones en 2008, 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 2009 por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 6,6%, hasta 26.207,3 millones de euros (28.066,6 millones en 2008). Por otro lado, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 484,8 millones de euros (1.801,5 millones en el conjunto del año 2008).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó durante 2009 hasta 25.539,2 millones de euros (33.782,2 millones en 2008). Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** en 2009 se redujo hasta 7.991,9 millones de euros (9.235,2 millones en 2008).

La **cuenta de capital** generó a lo largo del año 2009 un superávit de 3.940,1 millones de euros (5.505,9 en 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 49.287,8 millones de euros en el conjunto del año 2009, si bien disminuyó significativamente con respecto al año anterior (98.906,3 millones). Por su parte, la **cuenta**

financiera, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 40.461,6 millones de euros, inferiores a las contabilizadas durante el año 2008, de 65.334,3 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior retrocedieron en 10.015,2 millones de euros (30.136,7 millones en el año 2008). Dicho descenso se concentró tanto en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, en 6.146,1 millones de euros (31.712,7 millones en 2008), como en los otros activos netos, que se redujeron en 5.432,5 millones de euros (frente al aumento en 931,4 millones de 2008). Por su parte, las reservas aumentaron durante el año 2009 en 1.563,5 millones de euros (644,6 millones en el año anterior).

Durante el ejercicio 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 mucha 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 2009 salidas netas de 6.047,5 millones de euros (6.912,7 millones en 2008). Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas de fondos por importe de 22.961,8 millones de euros en el año 2009 (54.662,1 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 16.914,3 millones de euros (47.749,4 millones en 2008). Las **inversiones de cartera** originaron entradas netas por valor de 46.351,3 millones de euros (3.762,7 millones en el ejercicio 2008). Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 5.104,8 millones de euros (frente a entradas, esto es, desinversiones, de 21.868,5 millones en 2008), muy inferiores a las entradas de fondos originadas por las inversiones de cartera del exterior en España por importe de 51.456,1 millones de euros (frente a las salidas, es decir, desinversiones por valor de 18.105,8 millones de euros de 2008). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*) originaron durante 2009 entradas netas por valor de 5.653,2 millones de euros (76.284,2 millones en el año anterior). Las otras inversiones de España en el exterior dieron lugar a salidas de fondos por valor de 4.386,3 millones de euros (14.821,6 millones en 2008), inferiores a las entradas de 10.039,5 millones de euros asociadas a las otras inversiones del exterior en España (91.105,8 millones en 2008). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en el conjunto del año 2009 salidas netas por valor de 5.495,4 millones de euros (7.799,9 millones en 2008).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	DICIEMBRE						millones de euros
	2008			2009			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	31.822,3	38.448,6	-6.626,4	30.804,5	33.439,2	-2.634,7	
Balanza Comercial	13.506,3	20.089,7	-6.583,4	14.032,0	17.718,7	-3.686,7	
Servicios	7.348,7	6.505,8	842,9	6.937,1	5.380,1	1.557,0	
<i>Turismo y viajes</i>	2.101,8	923,8	1.177,9	2.036,6	855,5	1.181,1	
<i>Otros</i>	5.247,0	5.582,0	-335,0	4.900,4	4.524,6	375,8	
Rentas	6.308,6	8.676,7	-2.368,1	6.633,2	7.520,7	-887,5	
Transferencias	4.658,6	3.176,4	1.482,2	3.202,2	2.819,7	382,5	
Cuenta de Capital	447,1	238,2	208,9	944,8	163,5	781,3	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	32.269,4	38.686,9	-6.417,5	31.749,3	33.602,7	-1.853,4	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	2.914,4	-	-	2.102,5	
Excluido Banco de España	-	-	-5.451,6	-	-	-8.609,7	
Inversiones directas	-	-	-2.316,2	-	-	-1.214,1	
<i>De España en el exterior</i>	-	5.508,4	-5.508,4	-	1.794,2	-1.794,2	
<i>Del exterior en España</i>	3.192,2	-	3.192,2	580,1	-	580,1	
Inversiones de cartera	-	-	-2.301,7	-	-	-680,1	
<i>De España en el exterior</i>	-	672,5	-672,5	-	-779,8	779,8	
<i>Del exterior en España</i>	-1.629,1	-	-1.629,1	-1.459,9	-	-1.459,9	
Otras Inversiones (1)	-	-	-668,6	-	-	-6.275,6	
<i>De España en el exterior</i>	-	-13.298,4	13.298,4	-	14.819,9	-14.819,9	
<i>Del exterior en España</i>	-13.967,0	-	-13.967,0	8.544,3	-	8.544,3	
Derivados financieros	-	-	-165,2	-	-	-439,8	
Banco de España (2)	-	-	8.366,1	-	-	10.712,2	
Reservas	-	-	-172,2	-	-	-443,6	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	8.527,8	-	-	11.581,1	
Otros activos netos	-	-	10,5	-	-	-425,3	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	3.503,0	-	-	-249,1	

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-DICIEMBRE						Millones de euros
	2008			2009			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	369.766,8	474.179,0	-104.412,2	321.937,1	375.165,0	-53.227,9	
Balanza Comercial	193.898,8	281.558,8	-87.660,0	162.945,2	208.364,5	-45.419,3	
Servicios	97.513,0	71.247,8	26.265,1	88.163,8	62.441,3	25.722,5	
<i>Turismo y viajes</i>	41.900,9	13.834,3	28.066,6	38.104,5	11.897,3	26.207,3	
<i>Otros</i>	55.612,1	57.413,6	-1.801,5	50.059,2	50.544,0	-484,8	
Rentas	60.991,2	94.773,3	-33.782,2	52.827,7	78.366,9	-25.539,2	
Transferencias	17.363,9	26.599,1	-9.235,2	18.000,5	25.992,3	-7.991,9	
Cuenta de Capital	6.946,3	1.440,4	5.505,9	6.044,2	2.104,2	3.940,1	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	376.713,1	475.619,4	-98.906,3	327.981,4	377.269,2	-49.287,8	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	95.471,0	-	-	50.476,8	
Excluido Banco de España	-	-	65.334,3	-	-	40.461,6	
Inversiones directas	-	-	-6.912,7	-	-	-6.047,5	
<i>De España en el exterior</i>	-	54.662,1	-54.662,1	-	22.961,8	-22.961,8	
<i>Del exterior en España</i>	47.749,4	-	47.749,4	16.914,3	-	16.914,3	
Inversiones de cartera	-	-	3.762,7	-	-	46.351,3	
<i>De España en el exterior</i>	-	-21.868,5	21.868,5	-	5.104,8	-5.104,8	
<i>Del exterior en España</i>	-18.105,8	-	-18.105,8	51.456,1	-	51.456,1	
Otras Inversiones (1)	-	-	76.284,2	-	-	5.653,2	
<i>De España en el exterior</i>	-	14.821,6	-14.821,6	-	4.386,3	-4.386,3	
<i>Del exterior en España</i>	91.105,8	-	91.105,8	10.039,5	-	10.039,5	
Derivados financieros	-	-	-7.799,9	-	-	-5.495,4	
Banco de España (2)	-	-	30.136,7	-	-	10.015,2	
Reservas	-	-	-644,6	-	-	-1.563,5	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	31.712,7	-	-	6.146,1	
Otros activos netos	-	-	-931,4	-	-	5.432,5	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	3.435,3	-	-	-1.189,0	

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.