



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de julio de 2010

### Balanza de pagos en mayo de 2010

En mayo 2010 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 4.782,5 millones de euros, superior al contabilizado en el mismo mes de 2009 (4.065 millones). Este aumento se explica en su práctica totalidad por la ampliación del déficit de la balanza comercial, y en mucha menor medida por la evolución de los saldos de transferencias y de servicios. Por el contrario, el saldo negativo de la balanza de rentas disminuyó moderadamente.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en mayo de 2010 en 3.592,2 millones de euros, frente a 2.857,1 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 25,6% interanual en ambos casos. El saldo no energético se mantuvo prácticamente estable, mientras que se incrementó el déficit energético.

En el mes de mayo de 2010, el superávit de la **balanza de servicios** se situó en 2.514,2 millones de euros, frente a 2.609,8 millones en el mismo mes de 2009. Esta evolución reflejó el incremento del déficit de los **otros servicios**, que se situó en 61,6 millones de euros en mayo de 2010, frente al superávit registrado en el mismo mes del año anterior (de 67,7 millones). Por su parte el superávit de la rúbrica de turismo y viajes se incrementó ligeramente hasta 2.575,8 millones de euros (2.542,2 millones en mayo de 2009).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** disminuyó en mayo de 2010 hasta 3.172,9 millones de euros (3.354,1 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 531,6 millones de euros en mayo de 2010 (463,6 millones en el mismo mes de 2009).

En mayo 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 1.833,6 millones de euros (152,4 millones en mayo 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 mayo de 2010, e inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2009. En concreto, la necesidad de financiación se redujo hasta 2.948,9 millones de euros, desde 3.912,6 millones en mayo de 2009. En mayo de 2010, las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, tuvieron un saldo negativo por importe de 35.184,7 millones de euros, frente a las entradas de 1.510,1 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 mayo de 2010 en 39.937,6

millones de euros (2.294,8 millones en el mismo mes de 2009). Esta evolución se produjo fundamentalmente a causa del descenso de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 42.401,6 millones de euros (1.177,4 millones en el mismo período de 2009). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España aumentaron en 2.501,2 millones de euros (frente a la caída de 1.237 millones en mayo de 2009) y las reservas se incrementaron en 412,8 millones de euros (119,6 millones en el mismo mes del año anterior).

Las operaciones de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, tuvieron un saldo negativo en todos los instrumentos financieros a excepción de los derivados financieros. El saldo negativo de las **inversiones directas** fue de 3.005,3 millones de euros en mayo de 2010 (597,5 millones en mayo de 2009). Esta evolución refleja que las salidas de las inversiones directas de España en el exterior, por importe de 3.783,8 millones de euros (0,4 millones en mayo de 2009), fueron superiores a las entradas de fondos procedentes de las inversiones directas del exterior en España, por valor de 778,5 millones de euros (frente a las desinversiones, es decir, entradas de fondos de 597,1 millones en mayo de 2009). Las **inversiones de cartera** registraron en mayo un importe negativo por valor de 9.144,5 millones de euros (3.001 millones en el mismo periodo de 2009). Este importe fue consecuencia de que las entradas de fondos en las inversiones de cartera de España en el exterior (por valor de 6.866,9 millones de euros frente a las salidas de fondos de 5.121,1 millones en mayo de 2009), fueron inferiores a las salidas de fondos en las inversión de cartera del exterior en España (16.011,3 millones de euros frente a las entradas de 2.120 millones en mayo de 2009). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente), registraron en mayo de 2010 un saldo negativo por importe de 24.210,2 millones de euros (frente las entradas de 5.687,7 millones en el mismo mes de 2009). Esta evolución fue consecuencia de las operaciones que se produjeron tanto en las otras inversiones de España en el exterior (pagos netos de 11.388,3 millones de euros frente a las entradas de fondos de 4.909 millones en mayo de 2009), como en las otras inversiones del exterior en España (por importe de 12.822 millones de euros, frente a las entradas de fondos de 778,7 millones de mayo de 2009). Por último, en mayo de 2010, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos por valor de 1.175,3 millones de euros, frente a las salidas netas de 579,1 millones en el mismo mes del año anterior.

En los primeros cinco meses de 2010, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 25.995 millones de euros (30.598,8 millones en el mismo período de 2009). Esta disminución se debió principalmente a la reducción del déficit de rentas y, en mucha menor medida, al aumento del superávit de la balanza de servicios, que compensaron la ampliación de los déficits de las balanzas comercial y de transferencias corrientes.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en el periodo enero-mayo de 2010 se situó en 18.814,7 millones de euros (18.623,7 millones en el mismo período del año anterior). Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de recuperación de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como de las importaciones (16,1% y 12,7% en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del saldo negativo del componente no energético, mientras que se amplió el déficit energético.

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado hasta mayo se situó en 8.148,1 millones de euros, frente a 8.125,6 millones en el mismo período de 2009, como resultado de la disminución del saldo negativo de los otros servicios. El superávit registrado en los cinco primeros meses de 2010 por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó levemente, al situarse en 8.502,2 millones de euros (8.650,9 millones en el mismo período del año anterior). Por su parte, el saldo negativo de los **otros servicios** disminuyó hasta 354,1 millones de euros (525,3 millones en los cinco primeros meses de 2009).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en el primeros cinco meses del año hasta 9.448,1 millones de euros (15.323,2 millones en el mismo período de 2009). Por último, el déficit acumulado hasta mayo de la **balanza de transferencias corrientes** se situó en 5.880,3 millones de euros (4.777,6 millones en el mismo período de 2009).

La **cuenta de capital** generó en el periodo enero-mayo de 2010 un superávit de 3.641,2 millones de euros (2.064,3 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 22.353,8 millones de euros en los cinco primeros meses de 2010, notablemente inferior al contabilizado en el mismo período del año anterior, de 28.534,5 millones. La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló un saldo negativo por valor de 8.839,1 millones de euros, frente a las entradas netas contabilizadas en los cinco primeros meses de 2009, de 29.808,5 millones. Como consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior retrocedieron en el período acumulado hasta mayo. Este descenso fue de 36.051,4 millones de euros, frente al aumento de 3.184,9 millones en el mismo período de 2009. Dicho descenso se concentró en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, en 37.005,7 millones de euros (frente al avance en 8.049,9 millones en 2009). Por su parte, las reservas se incrementaron en 532,1 millones de euros (403,5 millones en el mismo periodo año anterior) y los otros activos netos aumentaron en 422,2 millones de euros, frente a la disminución de 5.268,5 millones en 2009.

En el período acumulado hasta mayo de 2010, las operaciones de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registraron un saldo negativo, como consecuencia de las operaciones que se produjeron en las inversiones de cartera y en las otras inversiones, que superaron las entradas de las inversiones directas y los derivados financieros. Las **inversiones directas** registraron en el período acumulado un saldo positivo de 8.543 millones de euros frente al negativo de 8.788,3 millones en 2009. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a desinversiones, es decir, entradas por importe de 4.253,2 millones de euros en los cinco primeros meses de 2010 (frente a salidas de 9.173,9 millones en el mismo período de 2009). A estas entradas se sumaron las de las inversiones directas del exterior en España por importe de 4.289,7 millones de euros (385,6 millones en el mismo período de 2009). Las **inversiones de cartera** registraron un saldo negativo por valor de 9.723 millones de euros, frente al positivo de 5.226,9 millones en el mismo período de 2009. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 15.346,5 millones de euros (1.877,6 millones acumulados en los cinco primeros meses de 2009). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos (es decir, desinversiones) por importe de 25.069,4 millones de euros (frente a entradas de 3.349,4 millones de euros en los cinco primeros meses de 2009). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de mayo de 2010 un saldo negativo por valor de 13.363,5 millones de euros, frente al importe positivo de 31.675,2 millones en el mismo período del año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior registraron salidas por valor de 3.039,8 millones de euros (frente a las entradas de fondos de 19.664,9 millones en los cinco primeros meses de 2009). Las otras inversiones del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos (es decir, desinversiones) de 10.323,6 millones en el periodo enero-mayo 2010 (frente a las entradas de 12.010,3 millones de 2009). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y mayo de 2010 entradas netas por valor de 5.704,4 millones de euros (1.694,6 millones en el mismo período de 2009).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

## BALANZA DE PAGOS

	MAYO						millones de euros
	2009			2010			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>25.278,4</b>	<b>29.343,3</b>	<b>-4.065,0</b>	<b>29.136,9</b>	<b>33.919,4</b>	<b>-4.782,5</b>	
Balanza Comercial	13.051,8	15.909,0	-2.857,1	16.387,2	19.979,4	-3.592,2	
Servicios	7.122,6	4.512,8	2.609,8	7.734,3	5.220,1	2.514,2	
<i>Turismo y viajes</i>	3.181,7	639,5	2.542,2	3.235,8	660,0	2.575,8	
<i>Otros</i>	3.940,9	3.873,3	67,7	4.498,6	4.560,1	-61,6	
Rentas	3.936,8	7.290,9	-3.354,1	3.748,2	6.921,1	-3.172,9	
Transferencias	1.167,1	1.630,6	-463,6	1.267,1	1.798,7	-531,6	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>345,0</b>	<b>192,6</b>	<b>152,4</b>	<b>1.939,2</b>	<b>105,6</b>	<b>1.833,6</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>25.623,3</b>	<b>29.535,9</b>	<b>-3.912,6</b>	<b>31.076,0</b>	<b>34.025,0</b>	<b>-2.948,9</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>3.804,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.752,9</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.510,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-35.184,7</b>	
Inversiones directas	-	-	-597,5	-	-	-3.005,3	
<i>De España en el exterior</i>	-	0,4	-0,4	-	3.783,8	-3.783,8	
<i>Del exterior en España</i>	-597,1	-	-597,1	778,5	-	778,5	
Inversiones de cartera	-	-	-3.001,0	-	-	-9.144,5	
<i>De España en el exterior</i>	-	5.121,1	-5.121,1	-	-6.866,9	6.866,9	
<i>Del exterior en España</i>	2.120,0	-	2.120,0	-16.011,3	-	-16.011,3	
Otras Inversiones (1)	-	-	5.687,7	-	-	-24.210,2	
<i>De España en el exterior</i>	-	-4.909,0	4.909,0	-	11.388,3	-11.388,3	
<i>Del exterior en España</i>	778,7	-	778,7	-12.822,0	-	-12.822,0	
Derivados financieros	-	-	-579,1	-	-	1.175,3	
<b>Banco de España (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.294,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39.937,6</b>	
Reservas	-	-	-119,6	-	-	-412,8	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	1.177,4	-	-	42.401,6	
Otros activos netos	-	-	1.237,0	-	-	-2.051,2	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>107,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.804,0</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-MAYO						Millones de euros
	2009			2010			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>119.604,8</b>	<b>150.203,7</b>	<b>-30.598,8</b>	<b>128.485,9</b>	<b>154.480,9</b>	<b>-25.995,0</b>	
Balanza Comercial	64.222,3	82.846,0	-18.623,7	74.542,4	93.357,1	-18.814,7	
Servicios	33.191,1	25.065,5	8.125,6	33.475,0	25.326,9	8.148,1	
<i>Turismo y viajes</i>	12.760,6	4.109,7	8.650,9	12.708,4	4.206,2	8.502,2	
<i>Otros</i>	20.430,5	20.955,8	-525,3	20.766,6	21.120,7	-354,1	
Rentas	16.484,2	31.807,3	-15.323,2	15.214,1	24.662,3	-9.448,1	
Transferencias	5.707,3	10.484,8	-4.777,6	5.254,4	11.134,6	-5.880,3	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>2.730,8</b>	<b>666,5</b>	<b>2.064,3</b>	<b>4.259,7</b>	<b>618,5</b>	<b>3.641,2</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>122.335,6</b>	<b>150.870,1</b>	<b>-28.534,5</b>	<b>132.745,6</b>	<b>155.099,4</b>	<b>-22.353,8</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>26.623,5</b>	-	-	<b>27.212,3</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>29.808,5</b>	-	-	<b>-8.839,1</b>	
Inversiones directas	-	-	-8.788,3	-	-	8.543,0	
<i>De España en el exterior</i>	-	9.173,9	-9.173,9	-	-4.253,2	4.253,2	
<i>Del exterior en España</i>	385,6	-	385,6	4.289,7	-	4.289,7	
Inversiones de cartera	-	-	5.226,9	-	-	-9.723,0	
<i>De España en el exterior</i>	-	-1.877,6	1.877,6	-	-15.346,5	15.346,5	
<i>Del exterior en España</i>	3.349,4	-	3.349,4	-25.069,4	-	-25.069,4	
Otras Inversiones (1)	-	-	31.675,2	-	-	-13.363,5	
<i>De España en el exterior</i>	-	-19.664,9	19.664,9	-	3.039,8	-3.039,8	
<i>Del exterior en España</i>	12.010,3	-	12.010,3	-10.323,6	-	-10.323,6	
Derivados financieros	-	-	1.694,6	-	-	5.704,4	
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>-3.184,9</b>	-	-	<b>36.051,4</b>	
Reservas	-	-	-403,5	-	-	-532,1	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-8.049,9	-	-	37.005,7	
Otros activos netos	-	-	5.268,5	-	-	-422,2	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>1.911,0</b>	-	-	<b>-4.858,5</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.