



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 31 de agosto de 2010

### Balanza de pagos en junio de 2010

En junio 2010 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 3.584,7 millones de euros, superior al contabilizado en el mismo mes de 2009 (3.476,6 millones). Este aumento se explica por la ampliación del déficit de la balanza comercial y, en menor medida, por la disminución del superávit de servicios, que contrarrestaron la favorable evolución de las balanzas de rentas y transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en junio de 2010 en 4.077,9 millones de euros, frente a 2.804,6 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 17,5% y un 22,1% interanual, respectivamente. A la ampliación del déficit comercial contribuyeron los incrementos del déficit energético y, con menor intensidad, del no energético.

En el mes de junio de 2010, el superávit de la **balanza de servicios** se situó en 2.386,5 millones de euros, frente a 2.707,2 millones en el mismo mes de 2009. Esta evolución reflejó la de los **otros servicios**, que registró un déficit de 252,1 millones de euros en junio de 2010, frente al superávit de 109,3 millones registrado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la balanza de turismo y viajes mejoró ligeramente, al ampliarse su superávit hasta 2.638,7 millones de euros (2.597,9 millones en junio de 2009).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en junio de 2010 hasta 2.087,9 millones de euros (2.941,1 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un superávit de 194,7 millones de euros en junio de 2010 (frente al déficit de 438,2 millones en el mismo mes de 2009).

En junio de 2010, la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó un superávit de 126,5 millones de euros (150,5 millones en junio 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 junio de 2010, y ligeramente superior al registrado en el mismo mes de 2009. En concreto, la necesidad de financiación se amplió hasta 3.458,2 millones de euros, desde 3.326,1 millones en junio de 2009. En junio 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 30.461,8 millones de euros (frente a 3.659 millones de euros en el mismo mes del año anterior). Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en junio de 2010, en 35.095,6 millones de euros (9.085,7 millones en el mismo mes de 2009). Esta evolución fue el resultado, fundamentalmente, del descenso de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 27.477,4 millones de euros (8.320,9 millones en el mismo período de 2009). Los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 7.626,9 millones de euros (en 951,6 millones en junio de 2009). Por su parte, las reservas aumentaron en 8,8 millones de euros (186,9 millones en el mismo mes del año anterior).

Las operaciones de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, presentaron un saldo negativo en todos los instrumentos financieros, salvo en los derivados financieros. El saldo negativo de las **inversiones directas** se situó en 608 millones de euros en junio de 2010 (frente a un saldo positivo de 9.348,1 millones en junio de 2009). Este resultado refleja que las entradas generadas por las inversiones directas de España en el exterior, es decir, desinversiones por importe de 507,8 millones de euros (799,2 millones en junio de 2009), fueron inferiores a las salidas de fondos derivadas de las inversiones directas del exterior en España, esto es, desinversiones por valor de 1.115,9 millones de euros (frente a las entradas de 8.548,9 millones en junio de 2009). Las **inversiones de cartera** registraron en junio un importe negativo por valor de 3.486,7 millones de euros (6.095,8 millones en el mismo periodo de 2009). Este importe refleja que las entradas de fondos generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior (esto es, desinversiones), por valor de 9.208,9 millones de euros (frente a las salidas de 6.837 millones en junio de 2009), fueron inferiores a las salidas de fondos (es decir, desinversiones) asociadas a las transacciones en inversión de cartera del exterior en España, que alcanzaron 12.695,5 millones de euros (frente a entradas de 741,1 millones en junio de 2009). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente), registraron en junio de 2010 un saldo negativo por importe de 29.111,6 millones de euros (5.541,7 millones en el mismo mes de 2009). Este comportamiento muestra tanto las salidas de fondos que generaron las otras inversiones de España en el exterior, de 3.852,7 millones de euros (7.273,2 millones en junio de 2009), como las derivadas de las otras inversiones del exterior en España de los no residentes (es decir, desinversiones), por importe de 25.258,8 millones de euros (frente a las entradas de 1.731,5 millones de junio de 2009). Por último, en junio de 2010, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos por valor de 2.744,5 millones de euros (frente a las salidas netas de 1.369,6 millones en el mismo mes de 2009).

En el primer semestre de 2010, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 29.579,7 millones de euros (34.075,4 millones en el mismo período de 2009). Esta disminución se debió a la reducción del déficit de rentas, tal que compensó la ampliación del déficit de la balanza comercial y de transferencias corrientes, así como el deterioro del superávit de otros servicios.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los seis primeros meses de 2010 se situó en 22.892,6 millones de euros (21.428,2 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 (16,3% y 14,3% en tasa interanual, respectivamente), y se debió a la ampliación del déficit energético ya que el del componente no energético se redujo.

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el primer semestre del año se situó en 10.534,6 millones de euros (10.832,8 millones en el mismo período de 2009). Los dos componentes de esta balanza contribuyeron a esta evolución. Así, el superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó levemente, al situarse en 11.140,8 millones de euros (11.248,8 millones en el mismo período del año anterior). Por su parte, el saldo negativo de los **otros servicios** aumentó hasta 606,2 millones de euros (416 millones en los seis primeros meses de 2009).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en el primer semestre del año hasta 11.536,1 millones de euros (18.264,2 millones en el mismo período de 2009) y el saldo negativo de la **balanza de transferencias corrientes** se amplió ligeramente en la primera parte del año, hasta 5.685,6 millones de euros (5.215,8 millones en el mismo período de 2009).

La **cuenta de capital** generó en los seis primeros meses del año un superávit de 3.767,7 millones de euros (2.214,8 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 25.812 millones de euros en los seis primeros meses de 2010, por debajo del contabilizado en el mismo período del año anterior, de 31.860,7 millones. La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló un saldo negativo de 39.300,8 millones de euros, de signo contrario al de los seis primeros meses de 2009, de 26.149,4 millones. Por su parte, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 71.146,9 millones de euros (5.900,7 millones en el mismo período de 2009). Dicho descenso se concentró principalmente en los activos netos del Banco de España frente al

Eurosistema, en 64.483,1 millones de euros (271 millones en 2009) y en los otros activos netos que disminuyeron en 7.204,7 millones de euros (6.220,1 millones en el mismo periodo año anterior). Por su parte, las reservas aumentaron en 540,9 millones de euros (590,4 millones en 2009).

En el período acumulado hasta junio 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 otras inversiones, que superaron las entradas netas asociadas a las inversiones directas y los derivados financieros. Las **inversiones directas** registraron en el período acumulado un saldo positivo de 7.934,9 millones de euros (559,8 millones en 2009). Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a entradas, es decir, desinversiones por importe de 4.761,1 millones de euros en los seis primeros meses de 2010 (frente a salidas de 8.374,7 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 3.173,9 millones de euros (8.934,5 millones en el mismo período de 2009). Las **inversiones de cartera** registraron un saldo negativo por valor de 13.209,6 millones de euros (868,9 millones en el mismo período de 2009). Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 24.555,3 millones de euros (frente a las salidas de 4.959,4 millones en los seis primeros meses de 2009). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos (es decir, desinversiones) por importe de 37.765 millones de euros (frente a entradas de 4.090,5 millones de euros en los seis primeros meses de 2009). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), acumularon hasta el mes de junio de 2010 un saldo negativo por valor de 42.475 millones de euros (frente al importe positivo de 26.133,5 millones en el mismo período del año anterior). Las otras inversiones de España en el exterior registraron salidas por valor de 6.892,6 millones de euros (frente a las entradas, es decir, desinversiones de 12.391,7 millones en los seis primeros meses de 2009), que se sumaron a las desinversiones, es decir, salidas de 35.582,5 millones generadas por las otras inversiones del exterior en España (frente a las entradas de 13.741,7 millones en el periodo acumulado hasta junio de 2009). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y junio de 2010 entradas netas por valor de 8.448,9 millones de euros (325 millones en el mismo período de 2009).

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

## BALANZA DE PAGOS

	JUNIO			millones de euros		
	2009			2010		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>27.020,4</b>	<b>30.497,0</b>	<b>-3.476,6</b>	<b>29.210,3</b>	<b>32.795,0</b>	<b>-3.584,7</b>
Balanza Comercial	14.033,3	16.837,9	-2.804,6	16.489,0	20.566,9	-4.077,9
Servicios	7.920,8	5.213,6	2.707,2	8.066,4	5.679,9	2.386,5
<i>Turismo y viajes</i>	3.741,3	1.143,4	2.597,9	3.846,1	1.207,4	2.638,7
Otros	4.179,5	4.070,2	109,3	4.220,3	4.472,5	-252,1
Rentas	3.366,2	6.307,3	-2.941,1	2.918,0	5.005,9	-2.087,9
Transferencias	1.700,1	2.138,3	-438,2	1.736,9	1.542,2	194,7
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>474,9</b>	<b>324,4</b>	<b>150,5</b>	<b>242,7</b>	<b>116,2</b>	<b>126,5</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>27.495,3</b>	<b>30.821,5</b>	<b>-3.326,1</b>	<b>29.453,0</b>	<b>32.911,2</b>	<b>-3.458,2</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>	 -	 -	 <b>5.426,7</b>	 -	 -	 <b>4.633,8</b>
Inversiones directas	-	-	<b>-3.659,0</b>	-	-	<b>-30.461,8</b>
<i>De España en el exterior</i>	-	-	9.348,1	-	-	-608,0
<i>Del exterior en España</i>	-	-799,2	799,2	-	-507,8	507,8
8.548,9	-	-	<b>8.548,9</b>	-1.115,9	-	-1.115,9
Inversiones de cartera	-	-	-6.095,8	-	-	-3.486,7
<i>De España en el exterior</i>	-	6.837,0	-6.837,0	-	-9.208,9	9.208,9
<i>Del exterior en España</i>	741,1	-	741,1	-12.695,5	-	-12.695,5
Otras Inversiones (1)	-	-	-5.541,7	-	-	-29.111,6
<i>De España en el exterior</i>	-	7.273,2	-7.273,2	-	3.852,7	-3.852,7
<i>Del exterior en España</i>	1.731,5	-	1.731,5	-25.258,8	-	-25.258,8
Derivados financieros	-	-	-1.369,6	-	-	2.744,5
 <b>Banco de España (2)</b>	 -	 -	 <b>9.085,7</b>	 -	 -	 <b>35.095,6</b>
Reservas	-	-	-186,9	-	-	-8,8
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	8.320,9	-	-	27.477,4
Otros activos netos	-	-	951,6	-	-	7.626,9
 <b>ERRORES Y OMISIONES</b>	 -	 -	 <b>-2.100,5</b>	 -	 -	 <b>-1.175,6</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-JUNIO			Millones de euros		
	2009			2010		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>						
Balanza Comercial	78.255,6	99.683,9	-21.428,2	91.031,4	113.924,0	-22.892,6
Servicios	41.111,9	30.279,1	10.832,8	41.541,4	31.006,8	10.534,6
<i>Turismo y viajes</i>	16.501,9	5.253,1	11.248,8	16.554,5	5.413,7	11.140,8
Otros	24.610,0	25.026,0	-416,0	24.986,9	25.593,2	-606,2
Rentas	19.850,4	38.114,6	-18.264,2	18.132,1	29.668,2	-11.536,1
Transferencias	7.407,3	12.623,1	-5.215,8	6.991,2	12.676,8	-5.685,6
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>3.205,7</b>	<b>990,9</b>	<b>2.214,8</b>	<b>4.502,5</b>	<b>734,8</b>	<b>3.767,7</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>149.830,9</b>	<b>181.691,6</b>	<b>-31.860,7</b>	<b>162.198,7</b>	<b>188.010,7</b>	<b>-25.812,0</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>	-	-	<b>32.050,2</b>	-	-	<b>31.846,1</b>
Inversiones directas	-	-	<b>26.149,4</b>	-	-	<b>-39.300,8</b>
<i>De España en el exterior</i>	-	-	559,8	-	-	7.934,9
<i>Del exterior en España</i>	-	8.374,7	-8.374,7	-	-4.761,1	4.761,1
Inversiones de cartera	8.934,5	-	8.934,5	3.173,9	-	3.173,9
<i>De España en el exterior</i>	-	-	-868,9	-	-	-13.209,6
<i>Del exterior en España</i>	-	4.959,4	-4.959,4	-	-24.555,3	24.555,3
Otras Inversiones (1)	4.090,5	-	4.090,5	-37.765,0	-	-37.765,0
<i>De España en el exterior</i>	-	-12.391,7	12.391,7	-	6.892,6	-6.892,6
<i>Del exterior en España</i>	13.741,7	-	13.741,7	-35.582,5	-	-35.582,5
Derivados financieros	-	-	325,0	-	-	8.448,9
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>5.900,7</b>	-	-	<b>71.146,9</b>
Reservas	-	-	-590,4	-	-	-540,9
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	271,0	-	-	64.483,1
Otros activos netos	-	-	6.220,1	-	-	7.204,7
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-189,5</b>	-	-	<b>-6.034,1</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.