



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de septiembre de 2010

Balanza de pagos en julio de 2010

En julio 2010 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 1.897 millones de euros, inferior al contabilizado en el mismo mes de 2009 (2.056,4 millones). Esta disminución se explica principalmente por la disminución del déficit de la balanza de rentas y el aumento del superávit de servicios. Por el contrario, aumentaron los déficits de la balanza comercial y de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en julio de 2010 en 3.932,4 millones de euros, frente a 2.820 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 12,2% y un 16,6% interanual, respectivamente. A la ampliación del déficit comercial contribuyeron los incrementos del saldo energético y del no energético.

En el mes de julio de 2010, el superávit de la **balanza de servicios** se situó en 4.213,3 millones de euros, frente a 3.572,5 millones en el mismo mes de 2009. Esta evolución se debe a la mejora del saldo de los **otros servicios**, que registró un superávit de 454 millones de euros en julio de 2010 (93,9 millones en julio de 2009), y del incremento del superávit de la balanza de turismo y viajes que se situó en 3.759,3 millones de euros (3.478,6 millones en julio de 2009).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** disminuyó en julio de 2010 hasta 1.572,2 millones de euros (2.388,5 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 605,7 millones de euros en julio de 2010 (de 420,4 millones en el mismo mes de 2009).

En julio 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 539,2 millones de euros (161,8 millones en julio 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 julio de 2010, e inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2009. En concreto, la necesidad de financiación se redujo hasta 1.357,8 millones de euros, desde 1.894,6 millones en julio de 2009. En julio 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 4.295,7 millones de euros, superiores a las salidas de 583,7 millones de euros contabilizadas en el mismo mes del año anterior. Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en julio de 2010, en 2.265,1 millones de euros (frente a la disminución de 3.531 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 3.551,8 millones de euros (frente a la disminución de 4.015,4 millones en el mismo período de 2009). Los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 1.338,2 millones de euros (frente al aumento en 136,1 millones en julio de 2009). Por su parte, las reservas aumentaron en 51,5 millones de euros (348,3 millones en el mismo mes del año anterior).

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron generadas principalmente por las operaciones de inversión de cartera y, en menor medida, por los derivados financieros, que compensaron las salidas en el resto de instrumentos. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 137 millones de euros en julio de 2010 (1.464 millones en julio de 2009). Esta evolución refleja que las salidas originadas por las inversiones directas de España en el exterior por importe de 1.587,2 millones de euros (480,1 millones en julio de 2009) fueron superiores a las entradas de fondos procedentes de las inversiones directas del exterior en España, por valor de 1.450,2 millones de euros (983,9 millones en julio de 2009). Las **inversiones de cartera** generaron en julio entradas netas por valor de 6.559,5 millones de euros (8.838,2 millones en el mismo periodo de 2009). Estas entradas netas reflejaron que las desinversiones de fondos generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior (esto es, entradas), que ascendieron a 8.572,5 millones de euros (3.707,1 millones en julio 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 2.013 millones de euros (frente a unas entradas de 5.131,1 millones en julio de 2009). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente), registraron en julio de 2010 salidas netas por importe de 3.464,4 millones de euros (6.639,3 millones en el mismo mes de 2009). Esta evolución se explica porque las salidas registradas en concepto de otras inversiones del exterior en España de los no residentes (esto es, desinversiones) por importe de 4.242,3 millones de euros (14.491,6 millones de julio de 2009) superaron a las entradas de fondos (es decir, desinversiones) que generaron las otras inversiones de España en el exterior, de 777,9 millones de euros (7.852,2 millones en julio de 2009). Por último, en julio de 2010, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos por valor de 1.337,6 millones de euros (frente a las salidas de 1.318,6 millones en el mismo mes de 2009).

En los siete primeros meses de 2010, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 31.731,2 millones de euros (36.131,8 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 del déficit de la balanza comercial y de transferencias corrientes.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en el período enero-julio de 2010 se situó en 26.870,5 millones de euros (24.248,2 millones en el mismo período del año anterior). Este comportamiento positivo tuvo lugar en un contexto de crecimiento de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como de las importaciones (15,7% y 14,7% 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 los siete primeros meses del año ascendió a 14.906,8 millones de euros (14.405,4 millones en el mismo período de 2009), como resultado de la ampliación del saldo positivo de los otros servicios. El superávit registrado en los siete primeros meses de 2010 por la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó hasta situarse en 14.900,1 millones de euros (14.727,5 millones en el mismo período del año anterior). Por su parte, el saldo positivo de los **otros servicios** aumentó hasta 6,6 millones de euros (frente al déficit de 322,1 millones en los siete primeros meses de 2009).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en el período acumulado de enero a julio de 2010 hasta 13.293,2 millones de euros (20.652,7 millones en el mismo período de 2009). Por último, el déficit acumulado hasta julio de la **balanza de transferencias corrientes** aumentó hasta 6.474,3 millones de euros (5.636,2 millones en el mismo período de 2009).

La **cuenta de capital** generó en los siete primeros meses del año un superávit de 4.508,6 millones de euros (2.376,6 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 27.222,7 millones de euros en los siete primeros meses de 2010, inferior al contabilizado en el mismo período del año anterior, de 33.755,2 millones. La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló salidas netas por valor de 38.755,9 millones de euros, frente a las entradas contabilizadas en los siete primeros meses de 2009, de 25.565,7 millones. Por su parte, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 68.881,7 millones de euros (9.431,8 millones en el mismo período de 2009). Dicho descenso se concentró principalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, en 60.931,3 millones de euros (4.286,4 millones en 2009), y en los otros activos netos, que disminuyeron en 8.542,8 millones de euros (6.084,1 millones en el mismo período del año anterior). Por su parte, las reservas aumentaron en 592,4 millones de euros (938,7 millones en el mismo período año anterior).

En el período acumulado hasta julio de 2010, las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado, principalmente, de las generadas por las otras inversiones, y, en menor medida, por las inversiones de cartera. Por su parte las inversiones directas y los derivados financieros registraron entradas netas. Las **inversiones directas** registraron en el período acumulado enero-julio entradas netas de 5.618 millones de euros frente a salidas netas de 904,2 millones en 2009. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a entradas (es decir, desinversiones) por importe de 3.588,8 millones de euros en los siete primeros meses de 2010 (frente a salidas de 8.854,8 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 2.029,2 millones de euros (7.950,6 millones en el mismo período de 2009). Las **inversiones de cartera** originaron salidas netas por valor de 9.507,6 millones de euros, frente a las entradas netas de 7.969,3 millones en el mismo período de 2009. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 33.340,7 millones de euros (frente a las salidas de 1.252,3 millones acumulados en los siete primeros meses de 2009). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos (es decir, desinversiones) por importe de 42.848,3 millones de euros (frente a entradas de 9.221,6 millones de euros en los siete primeros meses de 2009). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de julio de 2010 salidas netas por valor de 43.974,7 millones de euros (frente a las entradas netas acumuladas de 19.494,2 millones en el mismo período del año anterior). Las otras inversiones de España en el exterior registraron salidas netas por valor de 5.839,3 millones de euros (frente a las entradas, es decir, desinversiones de 20.244 millones en los siete primeros meses de 2009), que se sumaron a las desinversiones de 38.135,4 millones (esto es, desinversiones), generadas por las otras inversiones del exterior en España (749,8 millones en el período acumulado hasta julio de 2009). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y julio de 2010 entradas netas por valor de 9.108,4 millones de euros (frente a las salidas de 993,6 millones en el mismo período de 2009).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	JULIO						millones de euros
	2009			2010			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	30.149,6	32.206,0	-2.056,4	31.744,3	33.641,2	-1.897,0	
Balanza Comercial	14.658,7	17.478,7	-2.820,0	16.454,4	20.386,8	-3.932,4	
Servicios	9.628,7	6.056,2	3.572,5	9.789,6	5.576,3	4.213,3	
<i>Turismo y viajes</i>	4.709,0	1.230,4	3.478,6	5.005,7	1.246,4	3.759,3	
<i>Otros</i>	4.919,7	4.825,8	93,9	4.783,9	4.329,9	454,0	
Rentas	4.560,9	6.949,4	-2.388,5	3.808,2	5.380,5	-1.572,2	
Transferencias	1.301,2	1.721,6	-420,4	1.692,0	2.297,7	-605,7	
Cuenta de Capital	452,5	290,7	161,8	797,0	257,7	539,2	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	30.602,1	32.496,6	-1.894,6	32.541,2	33.899,0	-1.357,8	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	2.947,3	-	-	2.030,6	
Excluido Banco de España	-	-	-583,7	-	-	4.295,7	
Inversiones directas	-	-	-1.464,0	-	-	-137,0	
<i>De España en el exterior</i>	-	480,1	-480,1	-	1.587,2	-1.587,2	
<i>Del exterior en España</i>	-983,9	-	-983,9	1.450,2	-	1.450,2	
Inversiones de cartera	-	-	8.838,2	-	-	6.559,5	
<i>De España en el exterior</i>	-	-3.707,1	3.707,1	-	-8.572,5	8.572,5	
<i>Del exterior en España</i>	5.131,1	-	5.131,1	-2.013,0	-	-2.013,0	
Otras Inversiones (1)	-	-	-6.639,3	-	-	-3.464,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	-7.852,2	7.852,2	-	-777,9	777,9	
<i>Del exterior en España</i>	-14.491,6	-	-14.491,6	-4.242,3	-	-4.242,3	
Derivados financieros	-	-	-1.318,6	-	-	1.337,6	
Banco de España (2)	-	-	3.531,0	-	-	-2.265,1	
Reservas	-	-	-348,3	-	-	-51,5	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	4.015,4	-	-	-3.551,8	
Otros activos netos	-	-	-136,1	-	-	1.338,2	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-1.052,7	-	-	-672,8	

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-JULIO						Millones de euros
	2009			2010			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	176.774,8	212.906,6	-36.131,8	190.498,7	222.230,0	-31.731,2	
Balanza Comercial	92.914,3	117.162,6	-24.248,2	107.475,3	134.345,7	-26.870,5	
Servicios	50.740,6	36.335,3	14.405,4	52.273,9	37.367,1	14.906,8	
<i>Turismo y viajes</i>	21.211,0	6.483,5	14.727,5	21.560,2	6.660,1	14.900,1	
<i>Otros</i>	29.529,7	29.851,8	-322,1	30.713,6	30.707,0	6,6	
Rentas	24.411,3	45.064,1	-20.652,7	22.180,6	35.473,9	-13.293,2	
Transferencias	8.708,6	14.344,7	-5.636,2	8.569,0	15.043,3	-6.474,3	
Cuenta de Capital	3.658,2	1.281,6	2.376,6	5.508,0	999,4	4.508,6	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	180.433,0	214.188,2	-33.755,2	196.006,8	223.229,4	-27.222,7	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	34.997,5	-	-	30.125,8	
Excluido Banco de España	-	-	25.565,7	-	-	-38.755,9	
Inversiones directas	-	-	-904,2	-	-	5.618,0	
<i>De España en el exterior</i>	-	8.854,8	-8.854,8	-	-3.588,8	3.588,8	
<i>Del exterior en España</i>	7.950,6	-	7.950,6	2.029,2	-	2.029,2	
Inversiones de cartera	-	-	7.969,3	-	-	-9.507,6	
<i>De España en el exterior</i>	-	1.252,3	-1.252,3	-	-33.340,7	33.340,7	
<i>Del exterior en España</i>	9.221,6	-	9.221,6	-42.848,3	-	-42.848,3	
Otras Inversiones (1)	-	-	19.494,2	-	-	-43.974,7	
<i>De España en el exterior</i>	-	-20.244,0	20.244,0	-	5.839,3	-5.839,3	
<i>Del exterior en España</i>	-749,8	-	-749,8	-38.135,4	-	-38.135,4	
Derivados financieros	-	-	-993,6	-	-	9.108,4	
Banco de España (2)	-	-	9.431,8	-	-	68.881,7	
Reservas	-	-	-938,7	-	-	-592,4	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	4.286,4	-	-	60.931,3	
Otros activos netos	-	-	6.084,1	-	-	8.542,8	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-1.242,2	-	-	-2.903,2	

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.