



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de noviembre de 2010

### Balanza de pagos en septiembre de 2010

En septiembre 2010 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 3.718,9 millones de euros, inferior al contabilizado en el mismo mes de 2009 (4.670,8 millones). Esta disminución se debió a la disminución del déficit de la balanza comercial y al aumento del superávit de la balanza de servicios, ya que tanto el saldo negativo de la balanza de rentas como el de transferencias se ampliaron.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en septiembre de 2010 en 3.921,2 millones de euros, frente a 4.981,2 millones en el mismo mes de 2009. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de avance de los flujos comerciales de las exportaciones y, en menor medida, de las importaciones, que se incrementaron un 14,4% y un 5,1% interanual, respectivamente. La reducción del déficit comercial se produjo exclusivamente por la mejoría del componente no energético, ya que el saldo energético se deterioró.

En el mes de septiembre de 2010, el superávit de la **balanza de servicios** se situó en 3.170,7 millones de euros, frente a 2.488,6 millones en el mismo mes de 2009. Esta evolución se debió a la mejoría del saldo de los **otros servicios**, que registró un superávit de 221,2 millones de euros en septiembre de 2010 (frente al déficit de 295,5 millones en septiembre de 2009), y al incremento del superávit de la balanza de turismo y viajes que se situó en 2.949,5 millones de euros (2.784,1 millones en septiembre de 2009).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se amplió en septiembre de 2010 hasta 1.854 millones de euros (1.471,8 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 1.114,3 millones de euros en septiembre de 2010, superior al del mismo mes de 2009 (706,4 millones).

En septiembre 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 557,3 millones de euros (68,6 millones en septiembre 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 septiembre de 2010, e inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2009. En concreto, la necesidad de financiación se redujo hasta 3.161,6 millones de euros, desde 4.602,2 millones en septiembre de 2009. En septiembre 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 28.581,5 millones de euros, superiores a las entradas de 3.294,7 millones de euros en el mismo mes del año anterior. Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en septiembre de 2010, en 24.862 millones de euros (frente al descenso de 1.656,5 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 24.965,9 millones de euros (frente al descenso de 2.001,2 millones en el mismo período de 2009). Los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 105,6 millones de euros (frente al aumento de 351

millones en septiembre de 2009). Por su parte, las reservas aumentaron en 1,7 millones de euros (frente a la disminución de 6,3 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 otra inversión y de inversión de cartera, que compensaron las salidas en el resto de instrumentos. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 5.647,7 millones de euros en septiembre de 2010 (frente a las entradas de 1.378,8 millones en septiembre de 2009). Esta evolución refleja que las salidas de las inversiones directas de España en el exterior, por importe de 9.928,3 millones de euros (frente a las entradas, es decir, desinversiones de 857,8 millones en septiembre de 2009), fueron superiores a las entradas de las inversiones directas del exterior en España, por valor de 4.280,6 millones de euros (521 millones en septiembre de 2009). Las **inversiones de cartera** generaron en septiembre entradas netas por valor de 8.839,5 millones de euros (3.303,7 millones en el mismo periodo de 2009). Este importe refleja las entradas de fondos de las inversiones de cartera de España en el exterior (esto es, desinversiones), que ascendieron a 5.290 millones de euros (frente a las salidas de 4.007,8 millones en septiembre de 2009), a las que se sumaron las entradas de la inversión de cartera del exterior en España por valor de 3.549,5 millones de euros (7.311,5 millones en septiembre de 2009). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) registraron en septiembre de 2010 entradas netas por importe de 26.745,8 millones de euros (frente a las salidas de 399,3 millones en el mismo mes de 2009). Esta evolución se debió tanto por las desinversiones, es decir, entradas en concepto de otras inversiones de España en el exterior por importe de 13.844,2 millones de euros (frente a las salidas por valor de 7.165,4 millones en septiembre de 2009) como por las entradas de fondos que generaron las otras inversiones del exterior España de 12.901,7 millones de euros (6.766,1 millones en septiembre de 2009). Por último, en septiembre de 2010, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos por valor de 1.356,1 millones de euros (988,4 millones en el mismo mes de 2009).

En los nueve primeros meses de 2010, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 38.338,7 millones de euros (44.146,5 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-septiembre de 2010 se situó en 34.920,8 millones de euros (33.465,7 millones en el mismo período del año anterior). Esta evolución se produjo en un contexto de relativo dinamismo de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como de las importaciones (16,5% y 13,8% 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 nueve primeros meses del año ascendió a 22.222,4 millones de euros (20.429,1 millones en el mismo período de 2009), como resultado de la mejoría del saldo de turismo y viajes y de los otros servicios. El saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó hasta situarse en 21.741 millones de euros en los nueve primeros meses de 2010 (21.138,4 millones en el mismo período del año anterior). Por su parte, el saldo de los **otros servicios** registró un superávit de 481,4 millones de euros (frente al déficit de 709,3 millones en los nueve primeros meses de 2009).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en el período acumulado de enero a septiembre de 2010 hasta 17.094,7 millones de euros (23.775 millones en el mismo período de 2009). Por último, el déficit acumulado hasta septiembre de la **balanza de transferencias corrientes** aumentó hasta 8.545,7 millones de euros (7.334,9 millones en el mismo período de 2009).

La **cuenta de capital** generó en los nueve primeros meses del año un superávit de 5.299,1 millones de euros (2.875,7 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 33.039,6 millones de euros en los nueve primeros meses de 2010, inferior al contabilizado en el mismo período del año anterior, de 41.270,8 millones. La **cuenta financiera**,

excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 11.265,3 millones de euros, inferiores a las entradas, de 26.032,6 millones, contabilizadas en los nueve primeros meses de 2009. Por su parte, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 26.115,8 millones de euros (17.246 millones en el mismo período de 2009). Dicho descenso se concentró principalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, en 17.995,6 millones de euros (12.387 millones en 2009), y en los otros activos netos, que disminuyeron en 8.682,1 millones de euros (6.011,7 millones en el mismo período del año anterior). Por su parte, las reservas aumentaron en 561,8 millones de euros (1.152,6 millones en el mismo período año anterior).

En el período acumulado hasta septiembre de 2010, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado, principalmente, de operaciones en forma de inversión de cartera y, en menor medida, en los derivados financieros. Por su parte las inversiones directas y las operaciones en forma de otra inversión registraron salidas netas. Las **inversiones directas** contabilizaron en el período acumulado enero-septiembre salidas netas de 6.086 millones de euros, frente a entradas netas de 2.377,3 millones en 2009. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por importe de 12.399,1 millones de euros en los nueve primeros meses de 2010 (8.691,7 millones en el mismo período de 2009), superiores a las entradas generadas por las inversiones directas del exterior en España, por importe de 6.313,2 millones de euros (11.069 millones en el mismo período de 2009). Las **inversiones de cartera** originaron entradas netas por valor de 12.005,5 millones de euros (17.840,9 millones en el mismo período de 2009). Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 42.659,8 millones de euros (frente a las salidas de 5.116,3 millones acumulados en los nueve primeros meses de 2009). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos (es decir, desinversiones) por importe de 30.654,4 millones de euros (frente a entradas de 22.957,2 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), acumularon hasta el mes de septiembre de 2010 salidas netas por valor de 1.645 millones de euros (frente a las entradas netas de 9.908,7 millones en el mismo período del año anterior). Las otras inversiones de España en el exterior registraron entradas netas, esto es, desinversiones por valor de 3.008,6 millones de euros (5.985,9 millones en los nueve primeros meses de 2009). Las otras inversiones del exterior en España registraron salidas de fondos, es decir, desinversiones por importe de 4.653,6 millones (frente a las entradas de 3.922,8 millones en el período acumulado hasta septiembre de 2009). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y septiembre de 2010 entradas netas por valor de 6.990,8 millones de euros (frente a las salidas de 4.094,3 millones en el mismo período de 2009).

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

### BALANZA DE PAGOS

	SEPTIEMBRE			millions de euros		
	2009			2010		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>26.434,4</b>	<b>31.105,2</b>	<b>-4.670,8</b>	<b>28.881,0</b>	<b>32.599,8</b>	<b>-3.718,9</b>
Balanza Comercial	14.051,5	19.032,7	-4.981,2	16.080,1	20.001,3	-3.921,2
Servicios	7.941,7	5.453,0	2.488,6	8.615,7	5.445,0	3.170,7
Turismo y viajes	4.006,2	1.222,1	2.784,1	4.298,7	1.349,2	2.949,5
Otros	3.935,5	4.230,9	-295,5	4.317,0	4.095,8	221,2
Rentas	3.262,6	4.734,4	-1.471,8	2.976,5	4.830,5	-1.854,0
Transferencias	1.178,7	1.885,1	-706,4	1.208,7	2.323,0	-1.114,3
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>222,2</b>	<b>153,6</b>	<b>68,6</b>	<b>661,5</b>	<b>104,2</b>	<b>557,3</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>26.656,6</b>	<b>31.258,8</b>	<b>-4.602,2</b>	<b>29.542,5</b>	<b>32.704,1</b>	<b>-3.161,6</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>4.951,2</b>	-	-	<b>3.719,6</b>
Inversiones directas	-	-	3.294,7	-	-	28.581,5
De España en el exterior	-	-	1.378,8	-	-	-5.647,7
Del exterior en España	521,0	-	857,8	-	9.928,3	-9.928,3
Inversiones de cartera	-	-	521,0	4.280,6	-	4.280,6
De España en el exterior	-	-	3.303,7	-	-	8.839,5
Del exterior en España	7.311,5	-	4.007,8	-	-5.290,0	5.290,0
Otras Inversiones (1)	-	-	7.311,5	3.549,5	-	3.549,5
De España en el exterior	-	-	-399,3	-	-	26.745,8
Del exterior en España	6.766,1	-	7.165,4	-	-13.844,2	13.844,2
Derivados financieros	-	-	6.766,1	12.901,7	-	12.901,7
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>1.656,5</b>	-	-	<b>-24.862,0</b>
Reservas	-	-	6,3	-	-	-1,7
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	2.001,2	-	-	-24.965,9
Otros activos netos	-	-	-351,0	-	-	105,6
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-349,0</b>	-	-	<b>-558,0</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-SEPTIEMBRE			Millones de euros		
	2009		Saldos	2010		Saldos
	Ingresos	Pagos		Ingresos	Pagos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>224.960,1</b>	<b>269.106,6</b>	<b>-44.146,5</b>	<b>244.386,0</b>	<b>282.724,7</b>	<b>-38.338,7</b>
Balanza Comercial	117.171,3	150.637,0	-33.465,7	136.547,6	171.468,3	-34.920,8
Servicios	67.221,0	46.791,9	20.429,1	70.018,1	47.795,8	22.222,4
<i>Turismo y viajes</i>	30.123,6	8.985,2	21.138,4	31.128,3	9.387,4	21.741,0
Otros	37.097,4	37.806,7	-709,3	38.889,8	38.408,4	481,4
Rentas	29.892,2	53.667,2	-23.775,0	27.156,6	44.251,3	-17.094,7
Transferencias	10.675,6	18.010,5	-7.334,9	10.663,8	19.209,4	-8.545,7
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>4.488,8</b>	<b>1.613,2</b>	<b>2.875,7</b>	<b>6.506,8</b>	<b>1.207,6</b>	<b>5.299,1</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>229.449,0</b>	<b>270.719,8</b>	<b>-41.270,8</b>	<b>250.892,8</b>	<b>283.932,4</b>	<b>-33.039,6</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>43.278,7</b>	 -	 -	 <b>37.381,1</b>
Inversiones directas	-	-	<b>26.032,6</b>	-	-	<b>11.265,3</b>
<i>De España en el exterior</i>	-	-	2.377,3	-	-	-6.086,0
<i>Del exterior en España</i>	-	8.691,7	-8.691,7	-	12.399,1	-12.399,1
Inversiones de cartera	11.069,0	-	11.069,0	6.313,2	-	6.313,2
<i>De España en el exterior</i>	-	-	17.840,9	-	-	12.005,5
<i>Del exterior en España</i>	22.957,2	-	22.957,2	-30.654,4	-	-42.659,8
Otras Inversiones (1)	-	-	9.908,7	-	-	-1.645,0
<i>De España en el exterior</i>	-	-5.985,9	5.985,9	-	-3.008,6	3.008,6
<i>Del exterior en España</i>	3.922,8	-	3.922,8	-4.653,6	-	-4.653,6
Derivados financieros	-	-	-4.094,3	-	-	6.990,8
 <b>Banco de España (2)</b>	 -	 -	 <b>17.246,0</b>	 -	 -	 <b>26.115,8</b>
Reservas	-	-	-1.152,6	-	-	-561,8
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	12.387,0	-	-	17.995,6
Otros activos netos	-	-	6.011,7	-	-	8.682,1
 <b>ERRORES Y OMISIONES</b>	 -	 -	 <b>-2.007,9</b>	 -	 -	 <b>-4.341,5</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.