



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de diciembre de 2010

### Balanza de pagos en octubre de 2010

En octubre 2010 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 2.713,2 millones de euros, inferior al contabilizado en el mismo mes de 2009 (4.923,1 millones). Este descenso se debió a la mejora de los saldos de todos sus componentes, principalmente a la disminución del déficit de transferencias corrientes y de rentas y al aumento del superávit de la balanza de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en octubre de 2010 en 3.243,6 millones de euros, frente a 3.498,9 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 16,1% y un 11,7% interanual, respectivamente. La reducción del déficit comercial se concentró en su componente no energético, que cayó alrededor del 48%, ya que aumentó el saldo energético, un 24% aproximadamente.

En el mes de octubre de 2010, el superávit de la **balanza de servicios** aumentó hasta 2.981,1 millones de euros, frente a 2.302,2 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 328,7 millones de euros en octubre de 2010 (frente al déficit de 162,2 millones en octubre de 2009), y al incremento del superávit de la balanza de turismo y viajes que se situó en 2.652,4 millones de euros (2.464,4 millones en octubre de 2009).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se redujo en octubre de 2010 hasta 1.475,3 millones de euros (2.006,3 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 975,4 millones de euros en octubre de 2010, inferior al del mismo mes de 2009 (1.720 millones).

En octubre 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 122 millones de euros (frente al déficit de 3,6 millones en octubre 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 octubre de 2010, e inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2009. En concreto, la necesidad de financiación se redujo hasta 2.591,2 millones de euros, desde 4.926,7 millones en octubre de 2009. En octubre 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 20.018,3 millones de euros, superiores a las entradas de 12.606,7 millones de euros en el mismo mes del año anterior. Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en octubre de 2010, en 17.006,7 millones de euros (6.191,3 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 16.092,3 millones de euros (6.159 millones en el mismo período de 2009). Los otros activos netos del Banco de España se incrementaron en 702,8 millones de euros (frente al descenso de 6,1 millones en octubre de 2009). Por su parte, las reservas aumentaron en 211,5 millones de euros (38,4 millones en el mismo mes del año anterior).

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron principalmente en la inversión de cartera y, en menor medida, en la inversión directa, que compensaron las salidas en el resto de instrumentos. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 2.933,7 millones de euros en octubre de 2010 (403,4 millones en octubre de 2009). Esta evolución se debió tanto a las desinversiones (es decir, entradas de fondos) en las inversiones directas de España en el exterior, por importe de 293,7 millones de euros (416 millones en octubre de 2009), como a las entradas de las inversiones directas del exterior en España, por valor de 2.640,1 millones de euros (frente a las salidas, es decir, desinversiones de 12,6 millones en octubre de 2009). Las **inversiones de cartera** originaron en octubre entradas netas por valor de 23.124,8 millones de euros (11.915,9 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 9.004,8 millones de euros (321 millones en octubre de 2009), a las que se sumaron las entradas de la inversión de cartera del exterior en España por valor de 14.120,1 millones de euros (11.594,8 millones en octubre de 2009). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) registraron en octubre de 2010 salidas netas por importe de 3.647,3 millones de euros (frente a las entradas de 447,8 millones en el mismo mes de 2009). Estas salidas netas reflejan que las salidas de fondos generadas por las otras inversiones de España en el exterior por valor de 16.938 millones de euros (frente a las entradas, es decir, desinversiones por importe de 382,6 millones en octubre de 2009) fueron superiores a las entradas de fondos de las otras inversiones del exterior España, que alcanzaron 13.290,7 millones de euros (65,2 millones en octubre de 2009). Por último, en octubre de 2010, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos por valor de 2.392,9 millones de euros (160,4 millones en el mismo mes de 2009).

En los diez primeros meses de 2010, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** disminuyó hasta 41.084,5 millones de euros, desde los 49.069,5 millones que alcanzó 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-octubre de 2010 se situó en 37.979,7 millones de euros (36.964,6 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 (16,6% y 13,6% en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del déficit del componente no energético (alrededor del 25%) y ampliación del energético (aproximadamente el 29%).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en los diez primeros meses del año ascendió a 24.733,6 millones de euros (22.731,3 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 24.393,4 millones de euros en los diez primeros meses de 2010 (23.602,8 millones en el mismo período del año anterior). Por su parte, el saldo de los **otros servicios** registró un superávit de 340,2 millones de euros (frente al déficit de 871,5 millones en los diez primeros meses de 2009).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en el conjunto de los diez primeros meses de 2010 hasta 18.656 millones de euros (25.781,3 millones en el mismo período de 2009). Por último, el déficit acumulado hasta octubre de la **balanza de transferencias corrientes** aumentó hasta 9.182,3 millones de euros (9.054,9 millones en el mismo período de 2009).

La **cuenta de capital** generó en los diez primeros meses del año un superávit de 5.096,2 millones de euros (2.872,1 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 35.988,3 millones de euros en los diez primeros meses de 2010, inferior al contabilizado en el mismo período del año anterior, de 46.197,5 millones. La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 35.692 millones de euros, inferiores a las entradas de 38.639,3 millones registradas en los diez primeros meses de 2009. Por su parte, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 9.109,1 millones de euros (11.054,7 millones

en el mismo período de 2009). Dicho descenso se concentró principalmente en los otros activos netos del Banco de España en 7.979,3 millones de euros (6.017,7 millones en 2009), y en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que se redujeron en 1.903,2 millones de euros (6.228 millones en el mismo período del año anterior). Por su parte, las reservas aumentaron en 773,4 millones de euros (1.191 millones en el mismo período año anterior).

En el período acumulado hasta octubre de 2010, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas que se produjeron en la inversión de cartera y, en menor medida, en los derivados financieros, y compensaron las salidas de las inversiones directas y la otra inversión. Las salidas de las **inversiones directas** en el período acumulado enero-octubre alcanzaron 1.052,9 millones de euros (frente a las entradas netas de 2.780,7 millones en 2009) como consecuencia de que las que se produjeron en las inversiones directas de España en el exterior (12.720,3 millones de euros frente a 8.275,7 millones en el mismo período de 2009), fueron superiores a las entradas de las inversiones directas del exterior en España (11.667,4 millones de euros frente a 11.056,4 millones en el mismo período de 2009). Por su parte, las **inversiones de cartera** originaron entradas netas por valor de 36.212,1 millones de euros (29.756,8 millones en el mismo período de 2009), como consecuencia de que las entradas en las inversiones de cartera de España en el exterior, por valor de 52.406,5 millones de euros (frente a las salidas de 4.795,3 millones acumuladas en los diez primeros meses de 2009) superaron a las salidas de las inversiones de cartera del exterior en España, que ascendieron a 16.194,4 millones de euros (frente a las entradas de 34.552 millones de euros en los diez primeros meses de 2009). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), acumularon hasta el mes de octubre de 2010 salidas netas por valor de 4.820,6 millones de euros (frente a las entradas netas de 10.356,5 millones en el mismo período del año anterior) dado que las que se produjeron en las otras inversiones de España en el exterior, que alcanzaron 12.132,1 millones de euros (frente a las entradas de 6.368,5 millones en los diez primeros meses de 2009), fueron superiores a las entradas de las otras inversiones del exterior en España, que ascendieron a 7.311,5 millones (3.988,1 millones en el período acumulado hasta octubre de 2009). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y octubre de 2010 entradas netas por valor de 5.353,3 millones de euros (frente a las salidas de 4.254,7 millones en el mismo período de 2009).

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

## BALANZA DE PAGOS

	OCTUBRE			millones de euros		
	2009			2010		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>26.908,5</b>	<b>31.831,5</b>	<b>-4.923,1</b>	<b>29.957,6</b>	<b>32.670,8</b>	<b>-2.713,2</b>
Balanza Comercial	15.211,0	18.709,9	-3.498,9	17.658,8	20.902,3	-3.243,6
Servicios	7.927,8	5.625,6	2.302,2	8.051,9	5.070,9	2.981,1
<i>Turismo y viajes</i>	3.595,1	1.130,7	2.464,4	3.861,2	1.208,8	2.652,4
Otros	4.332,6	4.494,9	-162,2	4.190,8	3.862,1	328,7
Rentas	2.650,3	4.656,6	-2.006,3	3.046,1	4.521,4	-1.475,3
Transferencias	1.119,4	2.839,5	-1.720,0	1.200,8	2.176,2	-975,4
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>148,5</b>	<b>152,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>234,6</b>	<b>112,6</b>	<b>122,0</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>27.056,9</b>	<b>31.983,6</b>	<b>-4.926,7</b>	<b>30.192,2</b>	<b>32.783,3</b>	<b>-2.591,2</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>6.415,4</b>	-	-	<b>3.011,7</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>12.606,7</b>	-	-	<b>20.018,3</b>
Inversiones directas	-	-	403,4	-	-	2.933,7
<i>De España en el exterior</i>	-	-416,0	416,0	-	-293,7	293,7
<i>Del exterior en España</i>	-12,6	-	-12,6	2.640,1	-	2.640,1
Inversiones de cartera	-	-	11.915,9	-	-	23.124,8
<i>De España en el exterior</i>	-	-321,0	321,0	-	-9.004,8	9.004,8
<i>Del exterior en España</i>	11.594,8	-	11.594,8	14.120,1	-	14.120,1
Otras Inversiones (1)	-	-	447,8	-	-	-3.647,3
<i>De España en el exterior</i>	-	-382,6	382,6	-	16.938,0	-16.938,0
<i>Del exterior en España</i>	65,2	-	65,2	13.290,7	-	13.290,7
Derivados financieros	-	-	-160,4	-	-	-2.392,9
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>-6.191,3</b>	-	-	<b>-17.006,7</b>
Reservas	-	-	-38,4	-	-	-211,5
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-6.159,0	-	-	-16.092,3
Otros activos netos	-	-	6,1	-	-	-702,8
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-1.488,7</b>	-	-	<b>-420,5</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.

## BALANZA DE PAGOS

	ACUMULADO ENERO-OCTUBRE			Millones de euros		
	2009		2010			2010
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>						
Balanza Comercial	132.382,3	169.346,9	-36.964,6	154.346,0	192.325,7	-37.979,7
Servicios	75.148,8	52.417,5	22.731,3	78.139,3	53.405,7	24.733,6
<i>Turismo y viajes</i>	33.718,7	10.115,9	23.602,8	34.989,5	10.596,1	24.393,4
Otros	41.430,1	42.301,6	-871,5	43.149,8	42.809,6	340,2
Rentas	32.542,5	58.323,8	-25.781,3	30.769,7	49.425,8	-18.656,0
Transferencias	11.795,0	20.850,0	-9.054,9	12.127,5	21.309,8	-9.182,3
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>4.637,3</b>	<b>1.765,2</b>	<b>2.872,1</b>	<b>6.431,1</b>	<b>1.334,8</b>	<b>5.096,2</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>256.505,9</b>	<b>302.703,4</b>	<b>-46.197,5</b>	<b>281.813,5</b>	<b>317.801,8</b>	<b>-35.988,3</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>						
Inversiones directas	-	-	<b>38.639,3</b>	-	-	<b>35.692,0</b>
<i>De España en el exterior</i>	-	-	2.780,7	-	-	-1.052,9
<i>Del exterior en España</i>	-	8.275,7	-8.275,7	-	12.720,3	-12.720,3
Inversiones de cartera	11.056,4	-	11.056,4	11.667,4	-	11.667,4
<i>De España en el exterior</i>	-	-	29.756,8	-	-	36.212,1
<i>Del exterior en España</i>	34.552,0	-	34.552,0	-16.194,4	-	-16.194,4
Otras Inversiones (1)	-	-	10.356,5	-	-	-4.820,6
<i>De España en el exterior</i>	-	-6.368,5	6.368,5	-	12.132,1	-12.132,1
<i>Del exterior en España</i>	3.988,1	-	3.988,1	7.311,5	-	7.311,5
Derivados financieros	-	-	-4.254,7	-	-	5.353,3
<b>Banco de España (2)</b>			<b>11.054,7</b>	-	-	<b>9.109,1</b>
Reservas	-	-	-1.191,0	-	-	-773,4
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	6.228,0	-	-	1.903,2
Otros activos netos	-	-	6.017,7	-	-	7.979,3
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>			<b>-3.496,5</b>	-	-	<b>-8.812,8</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.