



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 31 de marzo de 2010

Balanza de pagos en enero de 2010

En el mes de enero de 2010, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 6.526,4 millones de euros, moderadamente superior al registrado en el mismo mes de 2009 (6.159,9 millones). Este aumento se explica, fundamentalmente, por la ampliación del déficit de transferencias corrientes, que contrarrestó la reducción del saldo negativo de rentas. Por su parte, el déficit comercial y el superávit de servicios experimentaron aumentos muy moderados en el mes de enero.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió ligeramente en el mes de enero, hasta 4.132,6 millones de euros, desde 4.080,3 millones en enero de 2009. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de recuperación de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como de las importaciones, que se incrementaron un 8,8% y un 6,8% interanual, respectivamente. La evolución del saldo comercial vino explicada por el deterioro del componente energético, tal que compensó la mejoría del déficit no energético.

En el mes de enero de 2010, la **balanza de servicios** registró un superávit de 1.503,5 millones de euros, superior al de enero de 2009, de 1.483,7 millones. Dicho aumento refleja la disminución del saldo negativo de otros servicios hasta 112,3 millones de euros, desde 147,5 millones en el mismo mes de 2009. Por su parte el saldo positivo de la balanza de turismo y viajes se mantuvo prácticamente estable, al disminuir de forma moderada hasta 1.615,9 millones de euros (1.631,2 millones en enero de 2009).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en enero de 2010, situándose en 2.196 millones de euros, frente a 3.148,6 millones en enero de 2009. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** contabilizó un saldo negativo de 1.701,4 millones de euros en enero de 2010, notablemente superior al déficit registrado el mismo mes del año anterior, de 414,7 millones.

En enero de 2010, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un superávit de 1.295,4 millones de euros (347,3 millones de euros en enero del año anterior).

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 enero de 2010 e inferior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2009. En concreto, la necesidad de financiación se redujo hasta 5.231 millones de euros, desde 5.812,6 millones en enero de 2009. A su vez, las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, originaron entradas netas del exterior por importe de 8.894,8 millones de euros en enero de 2010, inferiores a las entradas del mismo mes del año 2009, de 9.096,5 millones de euros. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en dicho mes en 3.318,8 millones de euros (2.883,3 millones en enero de 2009). Esta evolución se debió, principalmente, al incremento de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema de 3.730,1 millones de euros (2.439 millones en enero de 2009) y, en mucha menor medida, al aumento de las reservas en 2 millones de euros (16 millones en el mismo mes del año

anterior). Por su parte, los otros activos netos disminuyeron en 413,4 millones de euros (frente al aumento de 428,3 en el mismo mes de 2009).

Las operaciones financieras de los residentes, excluido el Banco de España, con el resto del mundo generaron entradas netas en el mes de enero. Según los datos de la **cuenta financiera**, estas entradas fueron canalizadas principalmente a través de inversiones de cartera, y, en menor medida, de las inversiones directas y los derivados financieros. Estas entradas más que compensaron las salidas netas originadas por la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*). Las **inversiones directas** registraron entradas netas de 2.776 millones de euros en enero de 2010, frente a las salidas netas contabilizadas en enero de 2009 de 4.745,7 millones. Esta evolución fue resultado de las desinversiones, es decir, entradas de fondos por las inversiones directas de España en el exterior, que ascendieron a 1.340,2 millones de euros (frente a las salidas de 4.808,4 millones en enero de 2009) y de las entradas registradas por las inversiones directas del exterior en España, que se situaron en 1.435,9 millones de euros (62,7 millones en el mismo mes del año anterior). Las **inversiones de cartera** contabilizaron en enero entradas netas por valor de 8.870,2 millones de euros (9.326,9 millones de euros en enero de 2009). Esta evolución tuvo lugar tanto por las entradas de fondos, es decir, desinversiones, registradas por las inversiones de cartera de España en el exterior por importe de 3.379 millones de euros (6.105,4 millones en el mismo mes de 2009), como por las entradas netas generadas por las inversiones de cartera del exterior en España, de 5.491,2 millones de euros (3.221,5 millones en enero de 2009). Por su parte, las operaciones de préstamos, depósitos y *repos*, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron en el mes de enero salidas netas por importe de 2.970,2 millones de euros (frente a las entradas netas de 4.249,3 millones en enero de 2009). Esta evolución fue el resultado de salidas de fondos en concepto de otras inversiones de España en el exterior por valor de 6.756,9 millones de euros (7.305 millones en enero de 2009), superiores a las entradas netas canalizadas por las otras inversiones del exterior en España, por importe de 3.786,7 millones de euros (11.554,4 millones contabilizadas en enero de 2009). Finalmente, en enero de 2010, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas por valor de 218,7 millones de euros (266 millones en el mismo periodo del año anterior).

Al publicar las cifras del primer mes del año en curso, se han revisado las de los tres años precedentes, que aparecen, en esta misma fecha, en las publicaciones estadísticas recogidas en la web del Banco de España (Boletín Estadístico, Capítulo 17).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	ENERO						millones de euros
	2009			2010			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	23.212,5	29.372,4	-6.159,9	22.660,1	29.186,6	-6.526,4	
Balanza Comercial	11.262,2	15.342,5	-4.080,3	12.247,9	16.380,4	-4.132,6	
Servicios	6.576,4	5.092,7	1.483,7	6.288,9	4.785,4	1.503,5	
<i>Turismo y viajes</i>	2.487,7	856,5	1.631,2	2.433,0	817,1	1.615,9	
<i>Otros</i>	4.088,7	4.236,2	-147,5	3.855,9	3.968,3	-112,3	
Rentas	3.762,5	6.911,1	-3.148,6	2.928,0	5.124,0	-2.196,0	
Transferencias	1.611,4	2.026,1	-414,7	1.195,4	2.896,8	-1.701,4	
Cuenta de Capital	438,8	91,5	347,3	1.406,5	111,1	1.295,4	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	23.651,3	29.463,9	-5.812,6	24.066,6	29.297,6	-5.231,0	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	6.213,2	-	-	5.576,0	
Excluido Banco de España	-	-	9.096,5	-	-	8.894,8	
Inversiones directas	-	-	-4.745,7	-	-	2.776,0	
<i>De España en el exterior</i>	-	4.808,4	-4.808,4	-	-1.340,2	1.340,2	
<i>Del exterior en España</i>	62,7	-	62,7	1.435,9	-	1.435,9	
Inversiones de cartera	-	-	9.326,9	-	-	8.870,2	
<i>De España en el exterior</i>	-	-6.105,4	6.105,4	-	-3.379,0	3.379,0	
<i>Del exterior en España</i>	3.221,5	-	3.221,5	5.491,2	-	5.491,2	
Otras Inversiones (1)	-	-	4.249,3	-	-	-2.970,2	
<i>De España en el exterior</i>	-	7.305,0	-7.305,0	-	6.756,9	-6.756,9	
<i>Del exterior en España</i>	11.554,4	-	11.554,4	3.786,7	-	3.786,7	
Derivados financieros	-	-	266,0	-	-	218,7	
Banco de España (2)	-	-	-2.883,3	-	-	-3.318,8	
Reservas	-	-	-16,0	-	-	-2,0	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-2.439,0	-	-	-3.730,1	
Otros activos netos	-	-	-428,3	-	-	413,4	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-400,6	-	-	-345,0	

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.