



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 31 de enero de 2010

Balanza de pagos en noviembre de 2010

En noviembre 2010 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 3.521,2 millones de euros, notablemente inferior al contabilizado en el mismo mes de 2009 (5.166,2 millones). Este descenso se debió a la disminución del déficit de la balanza comercial y, en menor medida, al aumento del superávit de la balanza de servicios y de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en noviembre de 2010 en 3.431,5 millones de euros, frente a 4.436,9 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 24,1% y un 13% interanual, respectivamente. La reducción del déficit comercial se concentró en su componente no energético, cuyo saldo negativo descendió aproximadamente un 57%, mientras que el saldo energético continuó deteriorándose, alrededor de un 14%.

En el mes de noviembre de 2010, el superávit de la **balanza de servicios** aumentó hasta 1.740,7 millones de euros, frente a 1.218 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 294,7 millones de euros en noviembre de 2010 (frente al déficit de 127,2 millones en noviembre de 2009), y al incremento del superávit de la balanza de turismo y viajes que se situó en 1.446 millones de euros (1.345,1 millones en noviembre de 2009).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se situó en 2.645,3 millones de euros en noviembre de 2010, nivel similar al del mismo mes del año anterior (2.637,5 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un superávit de 814,9 millones de euros en noviembre de 2010, superior al del mismo mes de 2009 (690,2 millones).

En noviembre 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 356,5 millones de euros (396,3 millones en noviembre 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 noviembre de 2010, si bien inferior al registrado en el mismo mes de 2009. En concreto, la necesidad de financiación se redujo hasta 3.164,7 millones de euros, desde 4.769,8 millones en noviembre de 2009. En noviembre 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 3.272,1 millones de euros, inferiores a las entradas de 16.833,7 millones de euros en el mismo mes del año anterior. Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en noviembre de 2010, en 882,6 millones de euros (11.302,4 millones en el mismo mes de 2009). Esta evolución fue el resultado, fundamentalmente, del aumento de los otros activos netos del Banco de España, de 794,8 millones de euros (frente al descenso de 289,4 millones en el mismo período de 2009). Los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema se incrementaron en 82,7 millones de euros (11.663 millones en noviembre de 2009). Por su parte, las reservas

aumentaron en 5,1 millones de euros (frente a la disminución de 71,2 millones en el mismo mes del año anterior).

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron principalmente por las operaciones de otra inversión y, en menor medida, por la inversión directa y derivados financieros, que compensaron las salidas en la inversión de cartera. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 1.986,9 millones de euros en noviembre de 2010 (frente a las salidas de 2.395 millones en noviembre de 2009). Esta evolución se debió tanto a las desinversiones (es decir, entradas de fondos) por las inversiones directas de España en el exterior, por importe de 453,2 millones de euros (frente a las salidas de 2.628,3 millones en noviembre de 2009), como a las entradas de las inversiones directas del exterior en España, por valor de 1.533,7 millones de euros (233,3 millones en noviembre de 2009). Las **inversiones de cartera** originaron en noviembre salidas netas por valor de 5.416,3 millones de euros (frente a las entradas netas de 15.452,9 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 4.568,6 millones de euros (848 millones en noviembre de 2009). Por su parte, la inversión de cartera del exterior en España registró unas salidas, es decir, desinversiones, por valor de 9.984,9 millones de euros (frente a las entradas de 16.300,9 millones en noviembre de 2009). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente) registraron en noviembre de 2010 entradas netas por importe de 5.223,5 millones de euros (4.746,6 millones en el mismo mes de 2009). Estas entradas netas reflejan que las entradas de fondos generadas por las otras inversiones de España en el exterior, esto es, desinversiones por valor de 11.249,4 millones de euros (6.885,3 millones en noviembre de 2009) fueron superiores a las desinversiones, es decir, salidas de fondos de las otras inversiones del exterior España, que alcanzaron 6.025,8 millones de euros (2.138,7 millones en noviembre de 2009). Por último, en noviembre de 2010, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos por valor de 1.478 millones de euros (frente a las salidas de 970,8 millones en el mismo mes de 2009).

En los once primeros meses de 2010, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** experimentó una reducción importante, hasta 44.604,2 millones de euros, desde los 54.235,7 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. Los déficit de la balanza comercial y de transferencias corrientes se mantuvieron prácticamente en los niveles alcanzados en el mismo periodo del año anterior.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en el período enero-noviembre de 2010 se situó en 41.411,3 millones de euros (41.401,5 millones en el mismo período del año anterior), en un contexto de relativo dinamismo de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como de las importaciones (17,3% y 13,5% en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del déficit del componente no energético (alrededor del 29%) y ampliación del energético (aproximadamente el 27%).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en los once primeros meses del año ascendió a 26.474,3 millones de euros (23.949,3 millones en el mismo período de 2009), como resultado de la mejoría de los saldos de turismo y viajes y de los otros servicios. El saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó hasta situarse en 25.839,4 millones de euros en los once primeros meses de 2010 (24.947,9 millones en el mismo período del año anterior). Por su parte, el saldo de los **otros servicios** registró un superávit de 634,9 millones de euros (frente al déficit de 998,7 millones en los once primeros meses de 2009).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en el conjunto de los once primeros meses de 2010 hasta 21.299,9 millones de euros (28.418,8 millones en el mismo período de 2009). Por último, el déficit acumulado hasta noviembre de la **balanza de transferencias corrientes** se situó en 8.367,4 millones de euros, muy similar a los 8.364,7 millones del mismo período de 2009.

La **cuenta de capital** generó en los once primeros meses del año un superávit de 5.452,8 millones de euros (3.268,4 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 39.151,4 millones de euros en los once primeros meses de 2010, inferior al contabilizado en el mismo período del año anterior, de 50.967,3 millones. La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 38.962,6 millones de euros, inferiores a las entradas de 55.473 millones registradas en los once primeros meses de 2009. Por su parte, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 8.226,5 millones de euros (frente al aumento de 247,7 millones en el mismo período de 2009). Dicho descenso se concentró principalmente en los otros activos netos del Banco de España en 7.184,5 millones de euros (6.307,1 millones en 2009) y en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que se redujeron en 1.820,6 millones de euros (frente al aumento de 5.435 millones en el mismo período del año anterior). Por su parte, las reservas aumentaron en 778,5 millones de euros (1.119,9 millones en el mismo período año anterior).

En el período acumulado hasta noviembre de 2010, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas en todos sus instrumentos. Las entradas de las **inversiones directas** en el período acumulado enero-noviembre alcanzaron 934 millones de euros (385,8 millones en 2009) como consecuencia de que las salidas que se produjeron en las inversiones directas de España en el exterior 12.267 millones de euros (10.904 millones en el mismo período de 2009), fueron inferiores a las entradas de las inversiones directas del exterior en España (13.201,1 millones de euros frente a 11.289,8 millones en el mismo período de 2009). Por su parte, las **inversiones de cartera** originaron entradas netas por valor de 30.794,3 millones de euros (45.209,7 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 56.973,6 millones de euros (frente a las salidas de 5.643,3 millones acumuladas en los once primeros meses de 2009) superaron a las salidas de las inversiones de cartera del exterior en España, que ascendieron a 26.179,3 millones de euros (frente a las entradas de 50.852,9 millones de euros en los once primeros meses de 2009). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de noviembre de 2010 entradas netas por valor de 403 millones de euros (15.103,1 millones en el mismo período del año anterior) dado que las salidas que se produjeron en las otras inversiones de España en el exterior, que alcanzaron 882,7 millones de euros (frente a las entradas de 13.253,7 millones en los once primeros meses de 2009), fueron inferiores a las entradas de las otras inversiones del exterior en España, que ascendieron a 1.285,7 millones (1.849,4 millones en el período acumulado hasta noviembre de 2009). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y noviembre de 2010 entradas netas por valor de 6.831,3 millones de euros (frente a las salidas de 5.225,5 millones en el mismo período de 2009).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

NOVIEMBRE

millones de euros

	2009			2010		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	26.015,1	31.181,2	-5.166,2	29.385,5	32.906,8	-3.521,2
Balanza Comercial	14.316,0	18.752,9	-4.436,9	17.760,3	21.191,8	-3.431,5
Servicios	6.131,7	4.913,7	1.218,0	7.054,5	5.313,8	1.740,7
<i>Turismo y viajes</i>	2.364,8	1.019,7	1.345,1	2.542,2	1.096,2	1.446,0
<i>Otros</i>	3.766,8	3.894,0	-127,2	4.512,3	4.217,6	294,7
Rentas	2.438,1	5.075,6	-2.637,5	2.229,4	4.874,8	-2.645,3
Transferencias	3.129,3	2.439,1	690,2	2.341,4	1.526,4	814,9
Cuenta de Capital	519,4	123,0	396,3	468,3	111,8	356,5
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	26.534,5	31.304,3	-4.769,8	29.853,9	33.018,6	-3.164,7
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA	-	-	5.531,3	-	-	2.389,6
Excluido Banco de España	-	-	16.833,7	-	-	3.272,1
Inversiones directas	-	-	-2.395,0	-	-	1.986,9
<i>De España en el exterior</i>	-	2.628,3	-2.628,3	-	-453,2	453,2
<i>Del exterior en España</i>	233,3	-	233,3	1.533,7	-	1.533,7
Inversiones de cartera	-	-	15.452,9	-	-	-5.416,3
<i>De España en el exterior</i>	-	848,0	-848,0	-	-4.568,6	4.568,6
<i>Del exterior en España</i>	16.300,9	-	16.300,9	-9.984,9	-	-9.984,9
Otras Inversiones (1)	-	-	4.746,6	-	-	5.223,5
<i>De España en el exterior</i>	-	-6.885,3	6.885,3	-	-11.249,4	11.249,4
<i>Del exterior en España</i>	-2.138,7	-	-2.138,7	-6.025,8	-	-6.025,8
Derivados financieros	-	-	-970,8	-	-	1.478,0
Banco de España (2)	-	-	-11.302,4	-	-	-882,6
Reservas	-	-	71,2	-	-	-5,1
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-11.663,0	-	-	-82,7
Otros activos netos	-	-	289,4	-	-	-794,8
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-761,5	-	-	775,1

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-NOVIEMBRE						Millones de euros
	2009			2010			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	277.883,7	332.119,4	-54.235,7	304.769,5	349.373,8	-44.604,2	
Balanza Comercial	146.698,3	188.099,8	-41.401,5	172.106,2	213.517,5	-41.411,3	
Servicios	81.280,5	57.331,2	23.949,3	85.193,8	58.719,5	26.474,3	
<i>Turismo y viajes</i>	36.083,6	11.135,6	24.947,9	37.531,7	11.692,3	25.839,4	
<i>Otros</i>	45.196,9	46.195,6	-998,7	47.662,1	47.027,2	634,9	
Rentas	34.980,6	63.399,3	-28.418,8	33.000,7	54.300,5	-21.299,9	
Transferencias	14.924,3	23.289,0	-8.364,7	14.468,8	22.836,2	-8.367,4	
Cuenta de Capital	5.156,7	1.888,3	3.268,4	6.899,4	1.446,6	5.452,8	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	283.040,4	334.007,7	-50.967,3	311.668,9	350.820,4	-39.151,4	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	55.225,3	-	-	47.189,2	
Excluido Banco de España	-	-	55.473,0	-	-	38.962,6	
Inversiones directas	-	-	385,8	-	-	934,0	
<i>De España en el exterior</i>	-	10.904,0	-10.904,0	-	12.267,0	-12.267,0	
<i>Del exterior en España</i>	11.289,8	-	11.289,8	13.201,1	-	13.201,1	
Inversiones de cartera	-	-	45.209,7	-	-	30.794,3	
<i>De España en el exterior</i>	-	5.643,3	-5.643,3	-	-56.973,6	56.973,6	
<i>Del exterior en España</i>	50.852,9	-	50.852,9	-26.179,3	-	-26.179,3	
Otras Inversiones (1)	-	-	15.103,1	-	-	403,0	
<i>De España en el exterior</i>	-	-13.253,7	13.253,7	-	882,7	-882,7	
<i>Del exterior en España</i>	1.849,4	-	1.849,4	1.285,7	-	1.285,7	
Derivados financieros	-	-	-5.225,5	-	-	6.831,3	
Banco de España (2)	-	-	-247,7	-	-	8.226,5	
Reservas	-	-	-1.119,9	-	-	-778,5	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-5.435,0	-	-	1.820,6	
Otros activos netos	-	-	6.307,1	-	-	7.184,5	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-4.258,0	-	-	-8.037,7	

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.