



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 28 de febrero de 2011

Balanza de pagos en diciembre de 2010

En diciembre 2010 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 3.069,5 millones de euros, notablemente inferior al contabilizado en el mismo mes de 2009 (4.063 millones). Este descenso se explica fundamentalmente por la reducción del déficit de rentas y, en menor medida, por la ampliación del superávit de la balanza de transferencias corrientes, que compensaron el deterioro del déficit comercial y del saldo positivo de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en diciembre de 2010 en 4.950 millones de euros, frente a 3.709,7 millones en el mismo mes de 2009. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de apreciable dinamismo de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como de las importaciones, que se incrementaron un 16,8 % y un 20,3 % interanual, respectivamente. El incremento del déficit comercial se concentró en su componente energético, cuyo saldo negativo aumentó aproximadamente un 50 %, mientras que el saldo no energético solo se deterioró un 4 %.

En el mes de diciembre de 2010, el superávit de la **balanza de servicios** disminuyó hasta 988 millones de euros, frente a 1.379,2 millones en el mismo mes de 2009. Esta evolución se debió al deterioro del saldo de los **otros servicios**, que pasó a registrar un déficit de 105,3 millones de euros en diciembre de 2010 (frente al superávit de 288,4 millones en diciembre de 2009), ya que el saldo positivo de la balanza de turismo y viajes se mantuvo en los niveles del año anterior (1093,3 millones de euros frente a 1.090,8 millones en diciembre de 2009).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se situó en 148 millones de euros en diciembre de 2010, nivel muy inferior al del mismo mes del año anterior (2.116,9 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un superávit de 1.040,6 millones de euros en diciembre de 2010, superior al del mismo mes de 2009 (384,4 millones).

En diciembre 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 1.038,8 millones de euros (788,9 millones en diciembre 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 diciembre de 2010, si bien inferior al registrado en el mismo mes de 2009. En concreto, la necesidad de financiación disminuyó hasta 2.030,6 millones de euros, desde 3.274,1 millones en diciembre de 2009. En diciembre de 2010, las

operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, originaron salidas netas de capital por importe de 8.938,5 millones de euros, superiores a las salidas de 8.357,4 millones de euros en el mismo mes del año anterior. Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en diciembre de 2010, en 7.469,7 millones de euros (10.712,2 millones en el mismo mes de 2009). Esta evolución fue el resultado del retroceso de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema en 7.967 millones de euros (11.581,1 millones en diciembre de 2009). Por su parte, tanto los otros activos netos del Banco de España como las reservas se incrementaron hasta 462,1 millones de euros (425,3 millones en el mismo período de 2009) y 35,1 millones de euros (443,6 millones en el mismo mes del año anterior), respectivamente.

Las salidas 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 de cartera e inversión directa, que compensaron las entradas netas en los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 360,4 millones de euros en diciembre de 2010 (1.488,5 millones en diciembre de 2009). Esta evolución se debió a que las inversiones directas de España en el exterior, por importe de 2.845,5 millones de euros (frente a las desinversiones, es decir, entradas de fondos por 4.676,9 millones en diciembre de 2009), superaron a las entradas por las inversiones directas del exterior en España, por valor de 2.485,1 millones de euros (frente a las desinversiones, es decir, salidas de 6.165,5 millones en diciembre de 2009). Las **inversiones de cartera** originaron en diciembre salidas netas de fondos por valor de 1.946,5 millones de euros (288,9 millones en el mismo periodo de 2009). Este importe refleja las desinversiones (es decir, entradas de fondos) de las inversiones de cartera de España en el exterior, que ascendieron a 7.151,7 millones de euros (1.063,4 millones en diciembre de 2009). Por su parte, la inversión de cartera del exterior en España registró unas desinversiones (es decir, salidas de fondos) por valor de 9.098,2 millones de euros (1.352,3 millones en diciembre de 2009). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente) registraron en diciembre de 2010 salidas netas por importe de 7.027,5 millones de euros (6.139,4 millones en el mismo mes de 2009). En dicho mes las salidas netas muestran que las salidas de fondos generadas por las otras inversiones de España en el exterior, por valor de 13.141,6 millones de euros (14.050,8 millones en diciembre de 2009) fueron superiores a las entradas de fondos de las otras inversiones del exterior España, que alcanzaron 6.114,1 millones de euros (7.911,3 millones en diciembre de 2009). Por último, en diciembre de 2010, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos por valor de 396 millones de euros (frente a las salidas de 440,6 millones en el mismo mes de 2009).

En el conjunto del año 2010, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** experimentó una fuerte corrección, hasta 47.673,7 millones de euros, desde los 58.298,7 millones registrados en 2009. Esta disminución se debió principalmente a la reducción del déficit de rentas y, en mucha menor medida, a la mejora de los saldos de la balanza de servicios y de transferencias corrientes, mientras que el déficit de la balanza comercial se amplió ligeramente.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en 2010 se situó en 46.361,3 millones de euros (45.111,2 millones el año anterior), en un contexto de notable dinamismo de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como de las importaciones (17,3 % y 14,1 % en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del déficit del componente no energético (alrededor del 36 %) y ampliación del energético (aproximadamente el 29 %).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado a lo largo del año 2010 ascendió a 27.462,3 millones de

euros (25.328,4 millones en el año 2009), como resultado de la mejoría de los saldos tanto de turismo y viajes como de los otros servicios. El saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** se amplió hasta alcanzar los 26.932,7 millones en 2010 (26.038,7 millones en 2009). Por su parte, el saldo de los **otros servicios** contabilizó un superávit de 529,5 millones de euros (frente al déficit de 710,3 millones del año 2009).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó durante el año 2010 hasta 21.447,8 millones de euros (30.535,6 millones en el 2009). Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** en 2010 se situó en 7.326,8 millones de euros (7.980,3 millones en 2009).

La **cuenta de capital** generó en el conjunto del año 2010 un superávit de 6.491,6 millones de euros (4.057,3 millones en el año 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 41.182,1 millones durante el año 2010, inferior al contabilizado en el año previo, de 54.241,4 millones. La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 30.024,1 millones de euros, inferiores a las registradas a lo largo del año 2009, de 47.115,6 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 15.696,3 millones de euros (10.464,5 millones en el 2009). Dicho descenso se concentró fundamentalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que se redujeron en 9.787,5 millones de euros (6.146,1 millones en 2009) y en los otros activos netos del Banco de España, que retrocedieron en 6.722,3 millones de euros (5.881,8 millones en 2009). Por su parte, las reservas aumentaron en 813,6 millones de euros (1.563,5 millones en el año anterior).

Durante el ejercicio 2010, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas que se concentraron en la inversión de cartera y, en mucha menor medida, en la inversión directa y los derivados financieros, compensando de este modo las salidas netas generadas por la otra inversión. Las entradas netas de las **inversiones directas** en 2010 se situaron en 573,7 millones de euros (frente a las salidas netas de 1.102,8 millones en 2009) como consecuencia de que las salidas que se materializaron en las inversiones directas de España en el exterior de 15.112,6 millones de euros (6.227,1 millones en el mismo período de 2009), fueron inferiores a las entradas por importe de 15.686,2 millones de euros de las inversiones directas del exterior en España (5.124,3 millones en 2009). Por su parte, las **inversiones de cartera** generaron entradas netas por valor de 28.847,7 millones de euros (44.920,8 millones a lo largo del año 2009). Este comportamiento fue debido a que las entradas de las inversiones de cartera de España en el exterior, esto es, desinversiones, por valor de 64.125,2 millones de euros (frente a las salidas de 4.579,9 en el año 2009) compensaron las salidas de las inversiones de cartera del exterior en España, por importe de 35.277,5 millones de euros (frente a las entradas de 49.500,6 millones de euros en 2009). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon en el conjunto del año 2010 salidas netas por valor de 6.624,6 millones de euros (frente a las entradas netas de 8.963,7 millones durante el año anterior) debido a que las salidas originadas en las otras inversiones de España en el exterior, que alcanzaron 14.024,3 millones de euros (797 millones en 2009), superaron a las entradas de las otras inversiones del exterior en España, que ascendieron a 7.399,8 millones (9.760,7 millones en 2009). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** registraron en el año 2010 entradas netas por valor de 7.227,3 millones de euros (frente a las salidas netas de 5.666,1 millones en el mismo período de 2009).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	DICIEMBRE						millones de euros
	2009			2010			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	29.526,4	33.589,4	-4.063,0	36.010,2	39.079,7	-3.069,5	
Balanza Comercial	13.847,4	17.557,1	-3.709,7	16.168,2	21.118,3	-4.950,0	
Servicios	6.776,6	5.397,4	1.379,2	7.276,9	6.288,9	988,0	
<i>Turismo y viajes</i>	2.041,4	950,6	1.090,8	2.063,9	970,6	1.093,3	
<i>Otros</i>	4.735,2	4.446,8	288,4	5.213,0	5.318,3	-105,3	
Rentas	5.698,4	7.815,3	-2.116,9	8.519,8	8.667,8	-148,0	
Transferencias	3.204,0	2.819,6	384,4	4.045,3	3.004,8	1.040,6	
Cuenta de Capital	935,0	146,1	788,9	1.146,0	107,1	1.038,8	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	30.461,4	33.735,5	-3.274,1	37.156,2	39.186,8	-2.030,6	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	2.354,8	-	-	-1.468,8	
Excluido Banco de España	-	-	-8.357,4	-	-	-8.938,5	
Inversiones directas	-	-	-1.488,5	-	-	-360,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	-4.676,9	4.676,9	-	2.845,5	-2.845,5	
<i>Del exterior en España</i>	-6.165,5	-	-6.165,5	2.485,1	-	2.485,1	
Inversiones de cartera	-	-	-288,9	-	-	-1.946,5	
<i>De España en el exterior</i>	-	-1.063,4	1.063,4	-	-7.151,7	7.151,7	
<i>Del exterior en España</i>	-1.352,3	-	-1.352,3	-9.098,2	-	-9.098,2	
Otras Inversiones (1)	-	-	-6.139,4	-	-	-7.027,5	
<i>De España en el exterior</i>	-	14.050,8	-14.050,8	-	13.141,6	-13.141,6	
<i>Del exterior en España</i>	7.911,3	-	7.911,3	6.114,1	-	6.114,1	
Derivados financieros	-	-	-440,6	-	-	396,0	
Banco de España (2)	-	-	10.712,2	-	-	7.469,7	
Reservas	-	-	-443,6	-	-	-35,1	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	11.581,1	-	-	7.967,0	
Otros activos netos	-	-	-425,3	-	-	-462,1	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	919,3	-	-	3.499,4	

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-DICIEMBRE						Millones de euros
	2009			2010			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	307.410,1	365.708,8	-58.298,7	340.779,8	388.453,5	-47.673,7	
Balanza Comercial	160.545,7	205.656,9	-45.111,2	188.274,5	234.635,8	-46.361,3	
Servicios	88.057,1	62.728,6	25.328,4	92.470,7	65.008,4	27.462,3	
<i>Turismo y viajes</i>	38.125,0	12.086,2	26.038,7	39.595,6	12.662,9	26.932,7	
<i>Otros</i>	49.932,1	50.642,4	-710,3	52.875,1	52.345,5	529,5	
Rentas	40.679,0	71.214,6	-30.535,6	41.520,4	62.968,3	-21.447,8	
Transferencias	18.128,3	26.108,6	-7.980,3	18.514,2	25.841,0	-7.326,8	
Cuenta de Capital	6.091,7	2.034,3	4.057,3	8.045,4	1.553,8	6.491,6	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	313.501,8	367.743,1	-54.241,4	348.825,1	390.007,2	-41.182,1	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	57.580,1	-	-	45.720,4	
Excluido Banco de España	-	-	47.115,6	-	-	30.024,1	
Inversiones directas	-	-	-1.102,8	-	-	573,7	
<i>De España en el exterior</i>	-	6.227,1	-6.227,1	-	15.112,6	-15.112,6	
<i>Del exterior en España</i>	5.124,3	-	5.124,3	15.686,2	-	15.686,2	
Inversiones de cartera	-	-	44.920,8	-	-	28.847,7	
<i>De España en el exterior</i>	-	4.579,9	-4.579,9	-	-64.125,2	64.125,2	
<i>Del exterior en España</i>	49.500,6	-	49.500,6	-35.277,5	-	-35.277,5	
Otras Inversiones (1)	-	-	8.963,7	-	-	-6.624,6	
<i>De España en el exterior</i>	-	797,0	-797,0	-	14.024,3	-14.024,3	
<i>Del exterior en España</i>	9.760,7	-	9.760,7	7.399,8	-	7.399,8	
Derivados financieros	-	-	-5.666,1	-	-	7.227,3	
Banco de España (2)	-	-	10.464,5	-	-	15.696,3	
Reservas	-	-	-1.563,5	-	-	-813,6	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	6.146,1	-	-	9.787,5	
Otros activos netos	-	-	5.881,8	-	-	6.722,3	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-3.338,7	-	-	-4.538,3	

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.