



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 29 de octubre de 2010

Balanza de pagos en agosto de 2010

En agosto 2010 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 2.888,6 millones de euros, inferior al contabilizado en el mismo mes de 2009 (3.343,9 millones). Esta disminución se explica principalmente por el aumento del superávit de la balanza de servicios y la disminución de los déficits de la balanza comercial y transferencias corrientes. Por el contrario, se amplió el saldo negativo de la balanza de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en agosto de 2010 en 4.129,1 millones de euros, frente a 4.236,2 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 27,3% y un 18,6% interanual, respectivamente. La ampliación del déficit comercial se explica exclusivamente por el deterioro del saldo energético, ya que el déficit no energético se redujo.

En el mes de agosto de 2010, el superávit de la **balanza de servicios** se situó en 4.144,9 millones de euros, frente a 3.535,1 millones en el mismo mes de 2009. Esta evolución se debe a la mejoría del saldo de los **otros servicios**, que registró un superávit de 253,6 millones de euros en agosto de 2010 (frente al déficit de 91,8 millones en agosto de 2009), y del incremento del superávit de la balanza de turismo y viajes que se situó en 3.891,4 millones de euros (3.626,8 millones en agosto de 2009).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se amplió en agosto de 2010 hasta 1.947,5 millones de euros (1.650,4 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 957 millones de euros en agosto de 2010, algo menor al del mismo mes de 2009 (992,3 millones).

En agosto 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 233,3 millones de euros (430,6 millones en agosto 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 agosto de 2010, e inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2009. En concreto, la necesidad de financiación se redujo hasta 2.655,4 millones de euros, desde 2.913,3 millones en agosto de 2009. En agosto 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 21.439,6 millones de euros, frente a las salidas de 2.827,8 millones de euros contabilizadas en el mismo mes del año anterior. Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en agosto de 2010, en 17.903,9 millones de euros (frente a la disminución de 6.157,7 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 17.969,7 millones de euros (frente a la disminución de 6.099,4 millones en el mismo período de 2009). Los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 33,6 millones de euros (278,5 millones

en agosto de 2009). Por su parte, las reservas disminuyeron en 32,2 millones de euros (frente al aumento de 220,2 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 6.056,3 millones de euros en agosto de 2010 (frente a las entradas de 1.902,7 millones en agosto de 2009). Esta evolución refleja que las salidas originadas por las inversiones directas de España en el exterior, por importe de 6.059,7 millones de euros (694,7 millones en agosto de 2009), fueron superiores a las entradas de fondos procedentes de las inversiones directas del exterior en España, por valor de 3,4 millones de euros (2.597,4 millones en agosto de 2009). Las **inversiones de cartera** generaron en agosto entradas netas por valor de 12.673,6 millones de euros (6.567,9 millones en el mismo periodo de 2009). Este importe refleja las entradas de fondos generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior (esto es, desinversiones), que ascendieron a 4.029,2 millones de euros (143,8 millones en agosto de 2009), a las que se sumaron las entradas en forma de inversión de cartera del exterior en España por valor de 8.644,4 millones de euros (6.424,1 millones en agosto de 2009). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente), registraron en agosto de 2010 entradas netas por importe de 15.583,9 millones de euros (frente a las salidas de 9.186,1 millones en el mismo mes de 2009). Esta evolución se explica por las entradas registradas en concepto de otras inversiones del exterior en España por importe de 20.580,1 millones de euros (frente a las salidas, es decir, desinversiones por valor de 2.093,4 millones en agosto de 2009) que superaron a las salidas de fondos que generaron las otras inversiones de España en el exterior, de 4.996,2 millones de euros (7.092,7 millones en agosto de 2009). Por último, en agosto de 2010, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos por valor de 761,6 millones de euros (2.112,3 millones en el mismo mes de 2009).

En los ocho primeros meses de 2010, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 34.619,9 millones de euros (39.475,7 millones en el mismo periodo 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 periodo enero-agosto de 2010 se situó en 30.999,6 millones de euros (28.484,5 millones en el mismo periodo del año anterior). Este comportamiento positivo tuvo lugar en un contexto de crecimiento de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como de las importaciones (16,8% y 15,1% 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 ocho primeros meses del año ascendió a 19.051,7 millones de euros (17.940,5 millones en el mismo periodo de 2009), como resultado de la ampliación del saldo positivo de los otros servicios. El superávit registrado en los ocho primeros meses de 2010 por la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó hasta situarse en 18.791,5 millones de euros (18.354,3 millones en el mismo periodo del año anterior). Por su parte, el saldo positivo de los **otros servicios** aumentó hasta 260,2 millones de euros (frente al déficit de 413,8 millones en los ocho primeros meses de 2009).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en el periodo acumulado de enero a agosto de 2010 hasta 15.240,7 millones de euros (22.303,2 millones en el mismo periodo de 2009). Por último, el déficit acumulado hasta agosto de la **balanza de transferencias corrientes** aumentó hasta 7.431,3 millones de euros (6.628,5 millones en el mismo periodo de 2009).

La **cuenta de capital** generó en los ocho primeros meses del año un superávit de 4.741,9 millones de euros (2.807,1 millones en el mismo periodo 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 29.878 millones de euros en los ocho primeros meses de 2010, inferior al contabilizado en el mismo periodo del año anterior, de 36.668,6 millones. La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló salidas netas por valor de 17.316,3 millones de euros, frente a las

entradas, de 22.737,9 millones, contabilizadas en los ocho primeros meses de 2009. Por su parte, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 50.977,8 millones de euros (15.589,5 millones en el mismo período de 2009). Dicho descenso se concentró principalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, en 42.961,5 millones de euros (10.385,8 millones en 2009), y en los otros activos netos, que disminuyeron en 8.576,4 millones de euros (6.362,6 millones en el mismo período del año anterior). Por su parte, las reservas aumentaron en 560,2 millones de euros (1.158,9 millones en el mismo período año anterior).

En el período acumulado hasta agosto de 2010, las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado, principalmente, de operaciones en otra inversión y, en menor medida, en inversión directa. Por su parte las inversiones de cartera y los derivados financieros registraron entradas netas. Las **inversiones directas** contabilizaron en el período acumulado enero-agosto salidas netas de 438,2 millones de euros, frente a entradas netas de 998,5 millones en 2009. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por importe de 2.470,8 millones de euros en los ocho primeros meses de 2010 (9.549,5 millones en el mismo período de 2009), ligeramente superiores a las entradas generadas por las inversiones directas del exterior en España, por importe de 2.032,6 millones de euros (10.548 millones en el mismo período de 2009). Las **inversiones de cartera** originaron entradas netas por valor de 3.166 millones de euros (14.537,2 millones en el mismo período de 2009). Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 37.369,8 millones de euros (frente a las salidas de 1.108,5 millones acumulados en los ocho primeros meses de 2009). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos (es decir, desinversiones) por importe de 34.203,9 millones de euros (frente a entradas de 15.645,7 millones de euros en los ocho primeros meses de 2009). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de agosto de 2010 salidas netas por valor de 28.390,9 millones de euros (frente a las entradas netas acumuladas de 10.308,1 millones en el mismo período del año anterior). Las otras inversiones de España en el exterior registraron salidas netas por valor de 10.835,6 millones de euros (frente a las entradas, es decir, desinversiones de 13.151,3 millones en los ocho primeros meses de 2009), que se sumaron a las salidas de 17.555,3 millones (esto es, desinversiones), generadas por las otras inversiones del exterior en España (2.843,2 millones en el período acumulado hasta agosto de 2009). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y agosto de 2010 entradas netas por valor de 8.346,8 millones de euros (frente a las salidas de 3.105,8 millones en el mismo período de 2009).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	AGOSTO						millones de euros
	2009			2010			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	21.750,9	25.094,7	-3.343,9	25.006,3	27.894,9	-2.888,6	
Balanza Comercial	10.205,5	14.441,7	-4.236,2	12.992,2	17.121,3	-4.129,1	
Servicios	8.538,7	5.003,6	3.535,1	9.128,6	4.983,6	4.144,9	
<i>Turismo y viajes</i>	4.906,4	1.279,6	3.626,8	5.269,5	1.378,1	3.891,4	
<i>Otros</i>	3.632,3	3.724,1	-91,8	3.859,1	3.605,5	253,6	
Rentas	2.218,3	3.868,7	-1.650,4	1.999,5	3.946,9	-1.947,5	
Transferencias	788,3	1.780,6	-992,3	886,1	1.843,1	-957,0	
Cuenta de Capital	608,5	177,9	430,6	337,2	104,0	233,3	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	22.359,4	25.272,7	-2.913,3	25.343,5	27.998,9	-2.655,4	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	3.330,0	-	-	3.535,7	
Excluido Banco de España	-	-	-2.827,8	-	-	21.439,6	
Inversiones directas	-	-	1.902,7	-	-	-6.056,3	
<i>De España en el exterior</i>	-	694,7	-694,7	-	6.059,7	-6.059,7	
<i>Del exterior en España</i>	2.597,4	-	2.597,4	3,4	-	3,4	
Inversiones de cartera	-	-	6.567,9	-	-	12.673,6	
<i>De España en el exterior</i>	-	-143,8	143,8	-	-4.029,2	4.029,2	
<i>Del exterior en España</i>	6.424,1	-	6.424,1	8.644,4	-	8.644,4	
Otras Inversiones (1)	-	-	-9.186,1	-	-	15.583,9	
<i>De España en el exterior</i>	-	7.092,7	-7.092,7	-	4.996,2	-4.996,2	
<i>Del exterior en España</i>	-2.093,4	-	-2.093,4	20.580,1	-	20.580,1	
Derivados financieros	-	-	-2.112,3	-	-	-761,6	
Banco de España (2)	-	-	6.157,7	-	-	-17.903,9	
Reservas	-	-	-220,2	-	-	32,2	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	6.099,4	-	-	-17.969,7	
Otros activos netos	-	-	278,5	-	-	33,6	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-416,6	-	-	-880,3	

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.

BALANZA DE PAGOS

ACUMULADO ENERO-AGOSTO

Millones de euros

	2009			2010		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	198.525,7	238.001,4	-39.475,7	215.505,0	250.124,9	-34.619,9
Balanza Comercial	103.119,8	131.604,3	-28.484,5	120.467,4	151.467,0	-30.999,6
Servicios	59.279,3	41.338,9	17.940,5	61.402,4	42.350,7	19.051,7
<i>Turismo y viajes</i>	26.117,4	7.763,1	18.354,3	26.829,7	8.038,2	18.791,5
<i>Otros</i>	33.162,0	33.575,8	-413,8	34.572,8	34.312,6	260,2
Rentas	26.629,6	48.932,8	-22.303,2	24.180,1	39.420,8	-15.240,7
Transferencias	9.496,9	16.125,4	-6.628,5	9.455,1	16.886,4	-7.431,3
Cuenta de Capital	4.266,7	1.459,6	2.807,1	5.845,3	1.103,4	4.741,9
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	202.792,4	239.460,9	-36.668,6	221.350,3	251.228,3	-29.878,0
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA	-	-	38.327,4	-	-	33.661,5
Excluido Banco de España	-	-	22.737,9	-	-	-17.316,3
Inversiones directas	-	-	998,5	-	-	-438,2
<i>De España en el exterior</i>	-	9.549,5	-9.549,5	-	2.470,8	-2.470,8
<i>Del exterior en España</i>	10.548,0	-	10.548,0	2.032,6	-	2.032,6
Inversiones de cartera	-	-	14.537,2	-	-	3.166,0
<i>De España en el exterior</i>	-	1.108,5	-1.108,5	-	-37.369,8	37.369,8
<i>Del exterior en España</i>	15.645,7	-	15.645,7	-34.203,9	-	-34.203,9
Otras Inversiones (1)	-	-	10.308,1	-	-	-28.390,9
<i>De España en el exterior</i>	-	-13.151,3	13.151,3	-	10.835,6	-10.835,6
<i>Del exterior en España</i>	-2.843,2	-	-2.843,2	-17.555,3	-	-17.555,3
Derivados financieros	-	-	-3.105,8	-	-	8.346,8
Banco de España (2)	-	-	15.589,5	-	-	50.977,8
Reservas	-	-	-1.158,9	-	-	-560,2
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	10.385,8	-	-	42.961,5
Otros activos netos	-	-	6.362,6	-	-	8.576,4
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-1.658,9	-	-	-3.783,5

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.