



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de octubre de 2007

Balanza de pagos en julio de 2007

En el mes de julio de 2007, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 9.879,0 millones de euros, superior al déficit de 8.444,7 millones de euros registrado en el mismo mes de 2006. Este incremento refleja, principalmente, la ampliación del déficit de la balanza comercial y, en menor medida, el aumento del saldo negativo de rentas, ya que el déficit de transferencias corrientes se mantuvo prácticamente estable. El aumento del superávit de servicios no pudo compensar la evolución de las rúbricas anteriores.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió en el mes de julio hasta 7.813,0 millones de euros, desde 6.453,1 millones en julio de 2006. Esta evolución se produjo en un contexto de crecimiento superior de las importaciones que de las exportaciones (15,4% y 12,7% en tasa interanual, respectivamente).

En el mes de julio de 2007, la **balanza de servicios** registró un superávit de 3.370,8 millones de euros, superior al de julio de 2006, de 3.116,2 millones. Esta evolución fue resultado de la disminución del déficit de los servicios no turísticos (145,8 millones de euros en julio de 2007, frente a 486,7 millones hace un año), ya que el saldo positivo de turismo se redujo ligeramente, hasta 3.516,5 millones de euros (3.602,9 millones en julio de 2006).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en julio de 2007 hasta 4.499,3 millones de euros, desde 4.199,8 millones en el mismo mes de 2006. La **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 937,4 millones de euros en julio de 2007, frente al saldo negativo de 907,9 millones contabilizado en el mismo mes de 2006.

En julio de 2007, el saldo de la **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un superávit de 152,6 millones de euros, inferior al contabilizado en julio de 2006 (571,7 millones de euros).

La **necesidad de financiación** generada por las operaciones no financieras de la economía española superó en julio de 2007 el nivel alcanzado en el mismo mes del año anterior. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 9.726,4 millones de euros (7.873,0 millones en julio de 2006). 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 10.719,7 millones de euros, superiores a las entradas registradas en el mismo mes del año 2006, de 10.469,6 millones de euros. En consecuencia, los

activos del Banco de España frente al exterior aumentaron en el mes de julio en 2.109,4 millones de euros (2.430,1 millones de euros en julio de 2006). Este incremento se debió, principalmente, al experimentado por los otros activos netos (3.023,2 millones), y, en mucha menor medida, al contabilizado por las reservas (35,2 millones), ya que los activos del Banco de España frente al Eurosistema se redujeron en 949,0 millones de euros.

Las entradas netas de la **cuenta financiera** registradas en julio de 2007, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las contabilizadas en las inversiones de cartera y en menor medida en las otras inversiones, que compensaron las salidas netas observadas en el resto de instrumentos. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 4.183,2 millones de euros en julio de 2007, superiores a las contabilizadas el mismo mes del año anterior (1.348,9 millones). Estas salidas netas fueron el resultado de las salidas contabilizadas en las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 7.819,8 millones de euros (6.753,5 millones en julio de 2006), que compensaron las entradas registradas en las inversiones directas del exterior en España, de 3.636,6 millones de euros (frente a 5.404,6 en el mismo mes del año anterior). Las **inversiones de cartera** contabilizaron en julio entradas netas por valor de 14.679,3 millones de euros (21.176,4 millones de euros en el mismo mes de 2006), como resultado de las desinversiones (es decir, entradas) en las inversiones de cartera de España en el exterior de 2.306,2 millones de euros (en julio de 2006 también se contabilizaron desinversiones, por un importe de 1.722,2 millones) y de las entradas contabilizadas por las inversiones de cartera del exterior en España, por importe de 12.373,1 millones de euros en julio de 2007 (19.454,2 millones en el mismo mes de 2006). Por su parte, las operaciones de préstamos, depósitos y *repos*, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron en el mes entradas netas por importe de 1.260,1 millones de euros (frente a las salidas netas de 9.432,1 millones registradas en julio de 2006). Esta evolución fue el resultado de las entradas registradas en concepto de otras inversiones del exterior en España, por valor de 11.936,7 millones de euros (frente a desinversiones, es decir, salidas, de 3.577,7 millones en julio de 2006), que superaron a las salidas originadas por las otras inversiones de España en el exterior, de 10.676,6 millones de euros (5.854,4 millones contabilizadas hace un año). Finalmente, en julio de 2007, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** generaron salidas netas por valor de 1.036,5 millones de euros, frente a las entradas netas de 74,1 millones registradas en el mismo mes de 2006.

Durante los siete primeros meses de 2007, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** ascendió a 60.081,6 millones de euros, frente a 49.711,3 millones en el mismo período de 2006. La ampliación del déficit de la balanza por cuenta corriente se debió, principalmente, al aumento del déficit de la balanza de rentas, y, en menor medida, a los incrementos de los saldos negativos de la balanza comercial y de la balanza de transferencias corrientes. Por su parte, el superávit de servicios aumentó moderadamente.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los siete primeros meses de 2007 se situó en 48.499,7 millones de euros (44.812,3 millones en el mismo período del año anterior). Esta evolución se produjo en un contexto de mayor crecimiento de las importaciones que de las exportaciones (7,7% y 7,4% en tasa interanual, respectivamente). En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el período enero-julio de 2007 se situó en 11.990,6 millones de euros (11.727,6 millones en el mismo período de 2006), como resultado del aumento en el superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** (un 0,7% en tasa interanual, hasta 15.365,7 millones de euros, frente a 15.263,9 millones en el conjunto de los siete primeros meses del pasado ejercicio) y la disminución del déficit de los **otros servicios**, que pasó de 3.536,3 millones de euros en el período enero-julio de 2006 a 3.375,1 millones. Por su parte, el déficit de la **balanza de rentas** aumentó de forma significativa en los siete primeros meses de 2007, hasta 17.911,1 millones de euros, desde 12.365,5 millones de euros en el mismo período de 2006. Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 5.661,4 millones de euros, desde 4.261,0 millones en el período enero-julio de 2006.

La **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó en los siete primeros meses de 2007 un superávit de 2.308,8 millones de euros, inferior al saldo, también positivo, registrado en el mismo período de 2006, de 2.506,9 millones.

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, es decir, la **capacidad o necesidad de financiación** de la economía, registró una necesidad de financiación de 57.772,8 millones de euros en los siete primeros meses de 2007, superior a la contabilizada en igual período de 2006, de 47.204,4 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 78.341,1 millones de euros, superiores a las del período enero-julio de 2006, de 68.864,0 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior se elevaron en 21.502,4 millones de euros, aumento superior al registrado en el mismo período de 2006 (18.407,5 millones). Este incremento correspondió mayoritariamente a los otros activos netos y a los activos del Banco de España frente al Eurosistema, que aumentaron en 10.766,0 y 10.390,0 millones de euros, respectivamente. Las reservas aumentaron de forma más moderada (346,4 millones de euros).

En el período enero-julio de 2007, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las que se contabilizaron en las inversiones de cartera, que compensaron las salidas netas generadas por el resto de instrumentos. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 26.432,1 millones de euros, inferiores a las del período enero-julio de 2006, que se situaron en 41.505,0 millones. Las inversiones directas de España en el exterior originaron salidas por importe de 41.491,6 millones de euros, frente a 53.311,3 millones en el mismo período de 2006. Estas salidas superaron a las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron 15.059,6 millones de euros (11.806,4 millones en el período enero-julio de 2006). Las **inversiones de cartera** generaron entradas netas por valor de 107.642,7 millones de euros, por debajo del importe contabilizado en igual período de 2006 (147.817,3 millones). Estas entradas netas fueron resultado de las contabilizadas en las inversiones de cartera del exterior en España, por valor de 123.553,3 millones de euros (144.929,4 millones en igual período de 2006), que compensaron las salidas registradas en las inversiones de cartera de España en el exterior, que se situaron en 15.910,5 millones (frente a las entradas, es decir, desinversiones, de 2.887,8 millones en el período enero-julio de 2006). En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de julio salidas netas por valor de 2.527,4 millones de euros, inferiores a las salidas de 38.271,9 millones del mismo período del año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas por valor de 46.525,3 millones de euros (44.706,8 millones en el mismo período de 2006), que superaron a las entradas de 43.997,9 millones contabilizadas por las otras inversiones del exterior en España (6.434,9 millones en los siete primeros meses de 2006). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el período enero-julio de 2007, salidas netas por un importe de 342,2 millones de euros (823,7 millones en el mismo período de 2006).

BALANZA DE PAGOS

	JULIO						millones de euros
	2006			2007			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	26.415,2	34.859,9	-8.444,7	31.158,5	41.037,5	-9.879,0	
Balanza Comercial	13.789,2	20.242,3	-6.453,1	15.544,6	23.357,6	-7.813,0	
Servicios	8.658,2	5.542,0	3.116,2	10.309,2	6.938,4	3.370,8	
Turismo y viajes	4.936,4	1.333,5	3.602,9	5.064,7	1.548,2	3.516,5	
Otros	3.721,8	4.208,5	-486,7	5.244,4	5.390,2	-145,8	
Rentas	2.956,5	7.156,3	-4.199,8	4.086,9	8.586,2	-4.499,3	
Transferencias	1.011,4	1.919,3	-907,9	1.217,9	2.155,3	-937,4	
Cuenta de Capital	681,3	109,6	571,7	405,5	252,9	152,6	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	27.096,5	34.969,5	-7.873,0	31.564,0	41.290,4	-9.726,4	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	8.039,5	-	-	8.610,3	
Excluido Banco de España	-	-	10.469,6	-	-	10.719,7	
Inversiones directas	-	-	-1.348,9	-	-	-4.183,2	
De España en el exterior	-	6.753,5	-6.753,5	-	7.819,8	-7.819,8	
Del exterior en España (1)	5.404,6	-	5.404,6	3.636,6	-	3.636,6	
Inversiones de cartera	-	-	21.176,4	-	-	14.679,3	
De España en el exterior	-	-1.722,2	1.722,2	-	-2.306,2	2.306,2	
Del exterior en España (2)	19.454,2	-	19.454,2	12.373,1	-	12.373,1	
Otras Inversiones (3)	-	-	-9.432,1	-	-	1.260,1	
De España en el exterior	-	5.854,4	-5.854,4	-	10.676,6	-10.676,6	
Del exterior en España	-3.577,7	-	-3.577,7	11.936,7	-	11.936,7	
Derivados financieros	-	-	74,1	-	-	-1.036,5	
Banco de España (4)	-	-	-2.430,1	-	-	-2.109,4	
Reservas	-	-	112,7	-	-	-35,2	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-1.897,0	-	-	949,0	
Otros activos netos	-	-	-645,9	-	-	-3.023,2	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-166,5	-	-	1.116,1	

Fuente: Banco de España

(1) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(2) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(3) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.

(4) Un signo negativo (positivo) supone un aumento (disminución) de los activos del BE frente al exterior.

BALANZA DE PAGOS

	ACUMULADO ENERO-JULIO						Millones de euros
	2006			2007			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	177.693,5	227.404,7	-49.711,3	197.505,2	257.586,7	-60.081,6	
Balanza Comercial	101.138,3	145.950,6	-44.812,3	108.660,2	157.160,0	-48.499,7	
Servicios	47.042,8	35.315,2	11.727,6	51.847,2	39.856,6	11.990,6	
Turismo y viajes	22.290,3	7.026,4	15.263,9	23.041,3	7.675,6	15.365,7	
Otros	24.752,5	28.288,8	-3.536,3	28.805,9	32.181,0	-3.375,1	
Rentas	21.346,5	33.712,0	-12.365,5	27.482,2	45.393,3	-17.911,1	
Transferencias	8.165,9	12.426,9	-4.261,0	9.515,5	15.176,8	-5.661,4	
Cuenta de Capital	3.369,7	862,8	2.506,9	3.242,6	933,8	2.308,8	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	181.063,2	228.267,5	-47.204,4	200.747,8	258.520,6	-57.772,8	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	50.456,5	-	-	56.838,7	
Excluido Banco de España	-	-	68.864,0	-	-	78.341,1	
Inversiones directas	-	-	-41.505,0	-	-	-26.432,1	
De España en el exterior	-	53.311,3	-53.311,3	-	41.491,6	-41.491,6	
Del exterior en España (1)	11.806,4	-	11.806,4	15.059,6	-	15.059,6	
Inversiones de cartera	-	-	147.817,3	-	-	107.642,7	
De España en el exterior	-	-2.887,8	2.887,8	-	15.910,5	-15.910,5	
Del exterior en España (2)	144.929,4	-	144.929,4	123.553,3	-	123.553,3	
Otras Inversiones (3)	-	-	-38.271,9	-	-	-2.527,4	
De España en el exterior	-	44.706,8	-44.706,8	-	46.525,3	-46.525,3	
Del exterior en España	6.434,9	-	6.434,9	43.997,9	-	43.997,9	
Derivados financieros	-	-	823,7	-	-	-342,2	
Banco de España (4)	-	-	-18.407,5	-	-	-21.502,4	
Reservas	-	-	240,2	-	-	-346,4	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-17.058,0	-	-	-10.390,0	
Otros activos netos	-	-	-1.589,7	-	-	-10.766,0	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-3.252,2	-	-	934,1	

Fuente: Banco de España

- (1) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(2) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(3) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.
(4) Un signo negativo (positivo) supone un aumento (disminución) de los activos del BE frente al exterior.