



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de noviembre de 2007

### Balanza de pagos en agosto de 2007

En el mes de agosto de 2007, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 6.734,9 millones de euros, superior al déficit de 6.438,5 millones de euros registrado en el mismo mes de 2006. Este incremento refleja, principalmente, la ampliación del déficit de la balanza de rentas y, en menor medida, el aumento del saldo negativo de las transferencias corrientes, ya que el déficit comercial se redujo, y el superávit de servicios aumentó en términos interanuales.

El déficit de la **balanza comercial** disminuyó en el mes de agosto hasta 6.981,3 millones de euros, desde 7.440,8 millones en agosto de 2006. Este descenso se produjo en un contexto de crecimiento superior de las exportaciones que de las importaciones (8,0% y 2,4% en tasa interanual, respectivamente).

En el mes de agosto de 2007, la **balanza de servicios** registró un superávit de 3.479,1 millones de euros, superior al de agosto de 2006, de 3.386,3 millones, como resultado del aumento del saldo positivo de turismo, hasta 3.689,4 millones de euros (3.561,2 millones en agosto de 2006), que compensó el incremento del déficit de los servicios no turísticos (210,4 millones de euros en agosto de 2007, frente a 175,0 millones hace un año).

El déficit de la **balanza de rentas** se amplió en agosto de 2007 hasta 2.373,0 millones de euros, desde 1.665,5 millones en el mismo mes de 2006. La **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 859,7 millones de euros en agosto de 2007, frente al saldo negativo de 718,4 millones contabilizado en el mismo mes de 2006.

En agosto 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 109,2 millones de euros, inferior al contabilizado en agosto de 2006 (730,6 millones de euros).

La **necesidad de financiación** generada por las operaciones no financieras de la economía española en agosto de 2007 superó el nivel alcanzado en el mismo mes del año anterior. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 6.625,7 millones de euros (5.707,9 millones en agosto 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 salidas netas, por importe de 6.664,9 millones de euros, superiores a las salidas netas registradas en el mismo mes del año 2006, de 1.972,2 millones de euros. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el mes de agosto en 15.720,7 millones de

euros (9.021,5 millones de euros en agosto de 2006). Este descenso se debió, principalmente, a la reducción experimentada por los activos del Banco de España frente al Eurosistema (15.663,0 millones). Los otros activos netos disminuyeron en 64,0 millones de euros, mientras que las reservas aumentaron en 6,4 millones de euros.

Las salidas netas de la **cuenta financiera** originadas en agosto de 2007, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las contabilizadas en las otras inversiones (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), y, en menor medida, en las inversiones directas y los derivados financieros. Esta evolución más que compensó las entradas netas materializadas en forma de inversiones de cartera. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 1.190,5 millones de euros en agosto de 2007, inferiores a las contabilizadas el mismo mes del año anterior (2.873,6 millones). Estas salidas netas fueron el resultado de las salidas contabilizadas en las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 2.707,7 millones de euros (2.769,7 millones en agosto de 2006), que compensaron las entradas registradas en las inversiones directas del exterior en España, de 1.517,3 millones de euros (frente a las salidas de 103,9 millones contabilizadas en el mismo mes del año anterior). Las **inversiones de cartera** originaron en agosto de 2007 entradas netas por valor de 165,2 millones de euros (2.191,7 millones de euros en el mismo mes de 2006). Esta evolución fue resultado de las entradas generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior, por importe de 4.035,0 millones de euros (frente a las salidas de 2.103,0 millones de euros contabilizadas en agosto de 2006), y de las salidas generadas por las inversiones de cartera del exterior en España en agosto de 2007, por importe de 3.869,8 millones de euros (frente a las entradas de 4.294,7 millones registradas 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 salidas netas por importe de 4.912,1 millones de euros (frente a las salidas netas de 1.453,5 millones registradas en agosto de 2006). Esta evolución fue el resultado de las salidas originadas por las otras inversiones de España en el exterior, de 5.603,7 millones de euros (1.953,7 millones hace un año), que superaron las entradas registradas en concepto de otras inversiones del exterior en España, por valor de 691,7 millones de euros (frente a entradas de 500,2 millones en agosto de 2006). Finalmente, en agosto de 2007, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** generaron salidas netas por valor de 727,5 millones de euros, frente a las entradas netas de 163,1 millones registradas en el mismo mes de 2006.

Durante los ocho primeros meses de 2007, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 66.817,3 millones de euros, frente a 56.149,7 millones en el mismo período de 2006. La ampliación del déficit de la balanza por cuenta corriente se debió, en primer lugar, al aumento del déficit de la balanza de rentas, y, en menor medida, al incremento de los saldos negativos de la balanza comercial y de la balanza de transferencias corrientes. Por su parte, en el periodo enero-agosto aumentó el saldo positivo en servicios.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los ocho primeros meses de 2007 se situó en 55.481,0 millones de euros (52.253,1 millones en el mismo período del año anterior). Esta evolución se produjo en un contexto de crecimiento ligeramente superior de las exportaciones que de las importaciones (7,5% y 7,1% en tasa interanual, respectivamente). En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el período enero-agosto de 2007 alcanzó 15.468,8 millones de euros (15.113,9 millones en el mismo período de 2006), como resultado del aumento en el superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** (un 1,2% en tasa interanual, hasta 19.055,1 millones de euros, frente a 18.825,2 millones en el conjunto de los ocho primeros meses del pasado ejercicio) y la disminución del déficit de los **otros servicios**, hasta 3.586,3 millones de euros, desde 3.711,3 millones de euros en el período enero-agosto de 2006. Por su parte, el déficit de la **balanza de rentas** ascendió en los ocho primeros meses de 2007 hasta 20.284,1 millones de euros, desde 14.031,1 millones de euros en el mismo período de 2006. El déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** en los ocho primeros meses de 2007 se situó en 6.521,0 millones de euros (4.979,5 millones en el mismo período de 2006). La **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de

la UE, contabilizó en los ocho primeros meses de 2007 un superávit de 2.418,0 millones de euros, inferior al saldo, también positivo, registrado en el mismo período de 2006, de 3.237,5 millones de euros.

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 64.399,3 millones de euros en los ocho primeros meses de 2007, superior a la contabilizada en igual período de 2006, de 52.912,2 millones. Este incremento en términos interanuales fue más moderado que el contabilizado en el primer semestre de 2007. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 71.676,3 millones de euros, superiores a las del período enero-agosto de 2006, de 66.891,8 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior se elevaron en 5.781,7 millones de euros, aumento inferior al registrado en el mismo período de 2006 (de 9.386,0 millones de euros). Este incremento correspondió, mayoritariamente, a los otros activos netos, que aumentaron en 10.701,9 millones de euros. Las reservas se incrementaron en 352,8 millones de euros, mientras que los activos del Banco de España frente al Eurosistema disminuyeron en 5.273,0 millones de euros.

En el período enero-agosto 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 27.622,5 millones de euros, inferiores a las del período enero-agosto de 2006, que se situaron en 44.378,6 millones. Las inversiones directas de España en el exterior originaron salidas por importe de 44.199,3 millones de euros, frente a 56.081,0 millones en el mismo período de 2006. Estas salidas superaron a las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron 16.576,8 millones de euros (11.702,4 millones en el período enero-agosto de 2006). Las **inversiones de cartera** generaron entradas netas por valor de 107.807,9 millones de euros, por debajo del importe contabilizado en igual período de 2006 (150.009,0 millones de euros). Estas entradas netas fueron resultado de las originadas por las inversiones de cartera del exterior en España, por valor de 119.683,5 millones de euros (149.224,2 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 11.875,5 millones (frente a las entradas de 784,8 millones de euros en el período enero-agosto de 2006). En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), acumularon hasta el mes de agosto salidas netas por valor de 7.439,4 millones de euros, inferiores a las salidas de 39.725,4 millones del mismo período del año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas por valor de 52.129,0 millones de euros (46.660,5 millones en el mismo período de 2006), que superaron a las entradas de 44.689,6 millones contabilizadas por las otras inversiones del exterior en España (6.935,1 millones en los ocho primeros meses de 2006). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el período enero-agosto de 2007, salidas netas por un importe de 1.069,7 millones de euros, frente a las entradas netas de 986,8 millones de euros contabilizadas en el mismo período de 2006.

## BALANZA DE PAGOS

|                                  | AGOSTO                       |                              |                  | millones de euros            |                              |                  |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------------------|------------------|
|                                  | 2006                         |                              |                  | 2007                         |                              |                  |
|                                  | Ingresos                     | Pagos                        | Saldos           | Ingresos                     | Pagos                        | Saldos           |
| <b>Cuenta Corriente</b>          | <b>23.605,0</b>              | <b>30.043,4</b>              | <b>-6.438,5</b>  | <b>25.505,4</b>              | <b>32.240,3</b>              | <b>-6.734,9</b>  |
| Balanza Comercial                | 11.418,8                     | 18.859,5                     | -7.440,8         | 12.331,1                     | 19.312,4                     | -6.981,3         |
| Servicios                        | 8.748,0                      | 5.361,7                      | 3.386,3          | 9.641,9                      | 6.162,8                      | 3.479,1          |
| Turismo y viajes                 | 5.149,0                      | 1.587,8                      | 3.561,2          | 5.353,4                      | 1.664,0                      | 3.689,4          |
| Otros                            | 3.599,0                      | 3.774,0                      | -175,0           | 4.288,5                      | 4.498,9                      | -210,4           |
| Rentas                           | 2.394,9                      | 4.060,4                      | -1.665,5         | 2.340,1                      | 4.713,1                      | -2.373,0         |
| Transferencias                   | 1.043,3                      | 1.761,7                      | -718,4           | 1.192,3                      | 2.052,0                      | -859,7           |
| <b>Cuenta de Capital</b>         | <b>877,2</b>                 | <b>146,6</b>                 | <b>730,6</b>     | <b>254,8</b>                 | <b>145,5</b>                 | <b>109,2</b>     |
| <b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b> | <b>24.482,2</b>              | <b>30.190,1</b>              | <b>-5.707,9</b>  | <b>25.760,2</b>              | <b>32.385,9</b>              | <b>-6.625,7</b>  |
| <b>CUENTA FINANCIERA</b>         | Variación neta pasivos (VNP) | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) | Variación neta pasivos (VNP) | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) |
|                                  | -                            | -                            | <b>7.049,2</b>   | -                            | -                            | <b>9.055,8</b>   |
| <b>Excluido Banco de España</b>  | -                            | -                            | <b>-1.972,2</b>  | -                            | -                            | <b>-6.664,9</b>  |
| Inversiones directas             | -                            | -                            | -2.873,6         | -                            | -                            | -1.190,5         |
| De España en el exterior         | -                            | 2.769,7                      | -2.769,7         | -                            | 2.707,7                      | -2.707,7         |
| Del exterior en España (1)       | -103,9                       | -                            | -103,9           | 1.517,3                      | -                            | 1.517,3          |
| Inversiones de cartera           | -                            | -                            | 2.191,7          | -                            | -                            | 165,2            |
| De España en el exterior         | -                            | 2.103,0                      | -2.103,0         | -                            | -4.035,0                     | 4.035,0          |
| Del exterior en España (2)       | 4.294,7                      | -                            | 4.294,7          | -3.869,8                     | -                            | -3.869,8         |
| Otras Inversiones (3)            | -                            | -                            | -1.453,5         | -                            | -                            | -4.912,1         |
| De España en el exterior         | -                            | 1.953,7                      | -1.953,7         | -                            | 5.603,7                      | -5.603,7         |
| Del exterior en España           | 500,2                        | -                            | 500,2            | 691,7                        | -                            | 691,7            |
| Derivados financieros            | -                            | -                            | 163,1            | -                            | -                            | -727,5           |
| <b>Banco de España (4)</b>       | -                            | -                            | <b>9.021,5</b>   | -                            | -                            | <b>15.720,7</b>  |
| Reservas                         | -                            | -                            | -149,6           | -                            | -                            | -6,4             |
| Activos BE frente al EUROSISTEMA | -                            | -                            | 10.682,0         | -                            | -                            | 15.663,0         |
| Otros activos netos              | -                            | -                            | -1.511,0         | -                            | -                            | 64,0             |
| <b>ERRORES Y OMISIONES</b>       | -                            | -                            | <b>-1.341,4</b>  | -                            | -                            | <b>-2.430,1</b>  |

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-AGOSTO           |                                  |                      | Millones de euros                |                                  |                      |
|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------|
|                                     | 2006                             |                                  | 2007                 | 2007                             |                                  | 2007                 |
|                                     | Ingresos                         | Pagos                            | Saldos               | Ingresos                         | Pagos                            | Saldos               |
| <b>Cuenta Corriente</b>             | <b>201.298,5</b>                 | <b>257.448,2</b>                 | <b>-56.149,7</b>     | <b>223.009,7</b>                 | <b>289.827,0</b>                 | <b>-66.817,3</b>     |
| Balanza Comercial                   | 112.557,1                        | 164.810,1                        | -52.253,1            | 120.991,4                        | 176.472,4                        | -55.481,0            |
| Servicios                           | 55.790,8                         | 40.676,9                         | 15.113,9             | 61.488,3                         | 46.019,5                         | 15.468,8             |
| Turismo y viajes                    | 27.439,3                         | 8.614,1                          | 18.825,2             | 28.394,7                         | 9.339,6                          | 19.055,1             |
| Otros                               | 28.351,5                         | 32.062,8                         | -3.711,3             | 33.093,5                         | 36.679,9                         | -3.586,3             |
| Rentas                              | 23.741,4                         | 37.772,5                         | -14.031,1            | 29.822,3                         | 50.106,4                         | -20.284,1            |
| Transferencias                      | 9.209,2                          | 14.188,6                         | -4.979,5             | 10.707,8                         | 17.228,8                         | -6.521,0             |
| <b>Cuenta de Capital</b>            | <b>4.246,9</b>                   | <b>1.009,4</b>                   | <b>3.237,5</b>       | <b>3.497,4</b>                   | <b>1.079,4</b>                   | <b>2.418,0</b>       |
| <b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>    | <b>205.545,3</b>                 | <b>258.457,6</b>                 | <b>-52.912,2</b>     | <b>226.507,1</b>                 | <b>290.906,4</b>                 | <b>-64.399,3</b>     |
| <br><b>CUENTA FINANCIERA</b>        | <br>Variación neta pasivos (VNP) | <br>Variación neta activos (VNA) | <br>Saldos (VNP-VNA) | <br>Variación neta pasivos (VNP) | <br>Variación neta activos (VNA) | <br>Saldos (VNP-VNA) |
| <br><b>Excluido Banco de España</b> | <br>-                            | <br>-                            | <br><b>57.505,8</b>  | <br>-                            | <br>-                            | <br><b>65.894,6</b>  |
| Inversiones directas                | -                                | -                                | <b>66.891,8</b>      | -                                | -                                | <b>71.676,3</b>      |
| De España en el exterior            | -                                | -                                | -44.378,6            | -                                | -                                | -27.622,5            |
| Del exterior en España (1)          | 11.702,4                         | 56.081,0                         | -56.081,0            | -                                | 44.199,3                         | -44.199,3            |
| Inversiones de cartera              | -                                | -                                | 11.702,4             | 16.576,8                         | -                                | 16.576,8             |
| De España en el exterior            | -                                | -                                | 150.009,0            | -                                | -                                | 107.807,9            |
| Del exterior en España (2)          | 149.224,2                        | 784,8                            | 784,8                | -                                | 11.875,5                         | -11.875,5            |
| Otras Inversiones (3)               | -                                | -                                | 149.224,2            | 119.683,5                        | -                                | 119.683,5            |
| De España en el exterior            | -                                | 46.660,5                         | -46.660,5            | -                                | 52.129,0                         | -52.129,0            |
| Del exterior en España              | 6.935,1                          | -                                | 6.935,1              | 44.689,6                         | -                                | 44.689,6             |
| Derivados financieros               | -                                | -                                | 986,8                | -                                | -                                | -1.069,7             |
| <b>Banco de España (4)</b>          | <b>-</b>                         | <b>-</b>                         | <b>-9.386,0</b>      | <b>-</b>                         | <b>-</b>                         | <b>-5.781,7</b>      |
| Reservas                            | -                                | -                                | 90,6                 | -                                | -                                | -352,8               |
| Activos BE frente al EUROSISTEMA    | -                                | -                                | -6.376,0             | -                                | -                                | 5.273,0              |
| Otros activos netos                 | -                                | -                                | -3.100,6             | -                                | -                                | -10.701,9            |
| <br><b>ERRORES Y OMISIONES</b>      | <br>-                            | <br>-                            | <br><b>-4.593,5</b>  | <br>-                            | <br>-                            | <br><b>-1.495,3</b>  |

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.