



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 14 de diciembre de 2007

Balanza de pagos en septiembre de 2007

En el mes de septiembre de 2007, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 8.669,0 millones de euros, superior al déficit de 7.451,9 millones de euros registrado en el mismo mes de 2006. Este incremento refleja las ampliaciones de los déficit de la balanza comercial, de la balanza de rentas y de la balanza de transferencias corrientes, que no se vieron compensadas por el aumento del superávit de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó en el mes de septiembre hasta 7.523,2 millones de euros, desde 6.790,1 millones en septiembre de 2006. Este incremento se produjo en un contexto de crecimiento superior de las importaciones que de las exportaciones (7,2% y 5,6% en tasa interanual, respectivamente).

En el mes de septiembre de 2007, la **balanza de servicios** registró un superávit de 2.846,0 millones de euros, superior al de septiembre de 2006, de 2.492,7 millones, como resultado, principalmente, del descenso del déficit de los servicios no turísticos (376,8 millones de euros en septiembre de 2007, frente a 665,0 millones hace un año) y, en menor medida, del aumento del saldo positivo de turismo, hasta 3.222,9 millones de euros (3.157,7 millones en septiembre de 2006).

El déficit de la **balanza de rentas** se amplió en septiembre de 2007 hasta 2.863,1 millones de euros, desde 2.310,2 millones en el mismo mes de 2006. La **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 1.128,8 millones de euros en septiembre de 2007, frente al saldo negativo de 844,3 millones contabilizado en el mismo mes de 2006.

En septiembre 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 105,1 millones de euros, superior al contabilizado en septiembre de 2006 (3,1 millones de euros).

La **necesidad de financiación** generada por las operaciones no financieras de la economía española en septiembre de 2007 superó el nivel alcanzado en el mismo mes del año anterior. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 8.564,0 millones de euros (7.448,8 millones en septiembre 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, por importe de 1.080,2 millones de euros, inferiores a las entradas netas registradas en el mismo mes del año 2006, de 10.137,6 millones de euros. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el mes de septiembre en 8.996,5 millones

de euros (frente al aumento de 3.013,0 millones de euros contabilizado en septiembre de 2006). Este descenso se debió, principalmente, a la reducción experimentada por los activos del Banco de España frente al Eurosistema (9.339,0 millones) y, en mucha menor medida, a la disminución de las reservas (336,1 millones). Los otros activos netos aumentaron en 678,6 millones de euros.

Las entradas netas de la **cuenta financiera** originadas en septiembre de 2007, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las contabilizadas en las inversiones de cartera y en las otras inversiones (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), cuya evolución compensó las salidas netas materializadas en forma de inversiones directas y derivados financieros. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 7.644,8 millones de euros en septiembre de 2007, superiores a las contabilizadas el mismo mes del año anterior (3.247,7 millones). Estas salidas netas fueron el resultado de las salidas contabilizadas en las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 7.772,7 millones de euros (4.679,2 millones en septiembre de 2006), que superaron las entradas registradas como inversiones directas del exterior en España, de 128,0 millones de euros (1.431,5 millones contabilizadas en el mismo mes del año anterior). Las **inversiones de cartera** originaron en septiembre de 2007 entradas netas por valor de 7.403,8 millones de euros (15.315,5 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 8.087,5 millones de euros (frente a unas entradas de 7.068,9 millones de euros contabilizadas en septiembre de 2006), y que compensaron las salidas generadas por las inversiones de cartera del exterior en España en septiembre de 2007, por importe de 683,7 millones de euros (en contraste con las entradas de 8.246,6 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 entradas netas por importe de 2.328,0 millones de euros (frente a las salidas netas de 1.758,7 millones registradas en septiembre de 2006). Esta evolución fue el resultado de las entradas registradas en concepto de otras inversiones del exterior en España, por valor de 12.790,6 millones de euros (9.279,0 millones en septiembre de 2006), que superaron las salidas originadas por las otras inversiones de España en el exterior, de 10.462,6 millones de euros (11.037,7 millones hace un año). Finalmente, en septiembre de 2007, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** generaron salidas netas por valor de 1.006,9 millones de euros, por encima de las salidas netas registradas en el mismo mes de 2006 (171,5 millones).

Durante los nueve primeros meses de 2007, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 75.486,3 millones de euros, frente a 63.601,6 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 período enero-septiembre de 2007 aumentó el superávit de la balanza de servicios.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los nueve primeros meses de 2007 se situó en 63.004,3 millones de euros (59.043,1 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 (7,3% y 7,1% en tasa interanual, respectivamente). En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el período enero-septiembre de 2007 alcanzó 18.314,9 millones de euros (17.606,6 millones en el mismo período de 2006), como resultado del aumento en el superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** (un 1,3% en tasa interanual, hasta 22.278,0 millones de euros, frente a 21.982,9 millones en el conjunto de los nueve primeros meses del pasado ejercicio) y la disminución del déficit de los **otros servicios**, hasta 3.963,2 millones de euros, desde 4.376,3 millones de euros en el período enero-septiembre de 2006. Por su parte, el déficit de la **balanza de rentas** ascendió en los nueve primeros meses de 2007 a 23.147,2 millones de euros, desde 16.341,3 millones

de euros en el mismo período de 2006. El déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** en los nueve primeros meses de 2007 se situó en 7.649,8 millones de euros (5.823,8 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 nueve primeros meses de 2007 un superávit de 2.523,1 millones de euros, inferior al saldo, también positivo, registrado en el mismo período de 2006, de 3.240,6 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 72.963,2 millones de euros en los nueve primeros meses de 2007, superior a la contabilizada en igual período de 2006, de 60.361,0 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 72.756,5 millones de euros, inferiores a las del período enero-septiembre de 2006, de 77.029,4 millones. Los **activos del Banco de España** frente al exterior se redujeron en 3.214,8 millones de euros, frente al aumento registrado en el mismo período de 2006 (de 12.399,0 millones de euros). Este descenso correspondió al experimentado por los activos del Banco de España frente al Eurosistema (14.612,0 millones de euros), que compensó la evolución de los otros activos netos, que aumentaron en 11.380,5 millones, y de las reservas, que se incrementaron en 16,7 millones.

En el período enero-septiembre 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 35.267,3 millones de euros, inferiores a las del período enero-septiembre de 2006, que se situaron en 47.626,3 millones. Las inversiones directas de España en el exterior originaron salidas por importe de 51.972,1 millones de euros, frente a 60.760,2 millones en el mismo período de 2006. Estas salidas superaron a las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron 16.704,8 millones de euros (13.133,9 millones en el período enero-septiembre de 2006). Las **inversiones de cartera** generaron entradas netas por valor de 115.211,7 millones de euros, por debajo del importe contabilizado en igual período de 2006 (165.324,5 millones de euros). Estas entradas netas fueron resultado de las originadas por las inversiones de cartera del exterior en España, por valor de 118.999,8 millones de euros (157.470,8 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 3.788,1 millones (frente a las entradas de 7.853,7 millones de euros en el período enero-septiembre de 2006). En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de septiembre salidas netas por valor de 5.111,4 millones de euros, inferiores a las salidas de 41.484,1 millones del mismo período del año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas por valor de 62.591,6 millones de euros (57.698,2 millones en el mismo período de 2006), que superaron a las entradas de 57.480,1 millones contabilizadas por las otras inversiones del exterior en España (16.214,1 millones en los nueve primeros meses de 2006). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el período enero-septiembre de 2007, salidas netas por un importe de 2.076,6 millones de euros, frente a las entradas netas de 815,3 millones de euros contabilizadas en el mismo período de 2006.

BALANZA DE PAGOS

	SEPTIEMBRE						millones de euros
	2006			2007			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	25.717,4	33.169,3	-7.451,9	27.802,9	36.471,9	-8.669,0	
Balanza Comercial	14.319,2	21.109,2	-6.790,1	15.114,5	22.637,7	-7.523,2	
Servicios	7.724,9	5.232,2	2.492,7	8.813,5	5.967,5	2.846,0	
Turismo y viajes	4.447,0	1.289,3	3.157,7	4.581,3	1.358,4	3.222,9	
Otros	3.277,9	3.942,9	-665,0	4.232,2	4.609,1	-376,8	
Rentas	2.687,3	4.997,5	-2.310,2	2.911,9	5.775,0	-2.863,1	
Transferencias	986,0	1.830,3	-844,3	963,0	2.091,7	-1.128,8	
Cuenta de Capital	135,8	132,7	3,1	251,1	146,0	105,1	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	25.853,2	33.302,0	-7.448,8	28.053,9	36.617,9	-8.564,0	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	7.124,6	-	-	10.076,7	
Excluido Banco de España	-	-	10.137,6	-	-	1.080,2	
Inversiones directas	-	-	-3.247,7	-	-	-7.644,8	
De España en el exterior	-	4.679,2	-4.679,2	-	7.772,7	-7.772,7	
Del exterior en España (1)	1.431,5	-	1.431,5	128,0	-	128,0	
Inversiones de cartera	-	-	15.315,5	-	-	7.403,8	
De España en el exterior	-	-7.068,9	7.068,9	-	-8.087,5	8.087,5	
Del exterior en España (2)	8.246,6	-	8.246,6	-683,7	-	-683,7	
Otras Inversiones (3)	-	-	-1.758,7	-	-	2.328,0	
De España en el exterior	-	11.037,7	-11.037,7	-	10.462,6	-10.462,6	
Del exterior en España	9.279,0	-	9.279,0	12.790,6	-	12.790,6	
Derivados financieros	-	-	-171,5	-	-	-1.006,9	
Banco de España (4)	-	-	-3.013,0	-	-	8.996,5	
Reservas	-	-	-481,5	-	-	336,1	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-1.975,0	-	-	9.339,0	
Otros activos netos	-	-	-556,5	-	-	-678,6	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	324,2	-	-	-1.512,7	

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-SEPTIEMBRE						Millones de euros
	2006			2007			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	227.015,8	290.617,4	-63.601,6	250.812,6	326.298,9	-75.486,3	
Balanza Comercial	126.876,2	185.919,4	-59.043,1	136.105,8	199.110,1	-63.004,3	
Servicios	63.515,7	45.909,1	17.606,6	70.301,8	51.986,9	18.314,9	
Turismo y viajes	31.886,3	9.903,4	21.982,9	32.976,0	10.698,0	22.278,0	
Otros	31.629,4	36.005,7	-4.376,3	37.325,8	41.289,0	-3.963,2	
Rentas	26.428,7	42.770,0	-16.341,3	32.734,2	55.881,4	-23.147,2	
Transferencias	10.195,2	16.018,9	-5.823,8	11.670,7	19.320,5	-7.649,8	
Cuenta de Capital	4.382,7	1.142,1	3.240,6	3.748,5	1.225,4	2.523,1	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	231.398,5	291.759,5	-60.361,0	254.561,1	327.524,3	-72.963,2	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	64.630,4	-	-	75.971,2	
Excluido Banco de España	-	-	77.029,4	-	-	72.756,5	
Inversiones directas	-	-	-47.626,3	-	-	-35.267,3	
De España en el exterior	-	60.760,2	-60.760,2	-	51.972,1	-51.972,1	
Del exterior en España (1)	13.133,9	-	13.133,9	16.704,8	-	16.704,8	
Inversiones de cartera	-	-	165.324,5	-	-	115.211,7	
De España en el exterior	-	-7.853,7	7.853,7	-	3.788,1	-3.788,1	
Del exterior en España (2)	157.470,8	-	157.470,8	118.999,8	-	118.999,8	
Otras Inversiones (3)	-	-	-41.484,1	-	-	-5.111,4	
De España en el exterior	-	57.698,2	-57.698,2	-	62.591,6	-62.591,6	
Del exterior en España	16.214,1	-	16.214,1	57.480,1	-	57.480,1	
Derivados financieros	-	-	815,3	-	-	-2.076,6	
Banco de España (4)	-	-	-12.399,0	-	-	3.214,8	
Reservas	-	-	-390,9	-	-	-16,7	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-8.351,0	-	-	14.612,0	
Otros activos netos	-	-	-3.657,1	-	-	-11.380,5	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-4.269,3	-	-	-3.008,0	

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.