



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de abril de 2008

Balanza de pagos en enero de 2008

En el mes de enero de 2008, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 11.951,2 millones de euros, superior al registrado en el mismo mes de 2007 (8.621,7 millones). Esta evolución se debió a la ampliación de los déficit de las balanzas comercial y de rentas y, en mucha menor medida, de la balanza de transferencias corrientes, que no pudo ser compensada por el aumento del superávit de la balanza de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió en el mes de enero hasta 8.375,3 millones de euros, desde 6.451,6 millones en enero de 2007. Esta evolución se produjo en un contexto de crecimiento más intenso de las importaciones que de las exportaciones (15,2% y 8,6% en tasa interanual, respectivamente).

En el mes de enero de 2008, la **balanza de servicios** registró un superávit de 1.320,7 millones de euros, superior al de enero de 2007, de 951,6 millones. Esta evolución se debió a la disminución del déficit de los **otros servicios**, que se situó en 302,1 millones de euros en enero de 2008 (608,0 millones en el mismo mes de 2007), y, en menor medida, al aumento del superávit de **turismo y viajes**, hasta 1.622,8 millones de euros (1.559,6 millones en enero de 2007).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en enero de 2008, situándose en 3.636,3 millones de euros, frente a 1.949,5 millones en enero de 2007. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** contabilizó un saldo negativo de 1.260,3 millones de euros en enero de 2008, ligeramente por encima del déficit registrado el mismo mes del año anterior, de 1.172,1 millones.

En enero de 2008, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un superávit de 1.234,0 millones de euros, inferior al contabilizado en enero de 2007 (1.301,3 millones de euros).

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 enero de 2008 y superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2007. En concreto, la necesidad de financiación se amplió hasta 10.717,2 millones de euros, desde 7.320,4 millones en enero de 2007. 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 3.386,4 millones de euros, inferiores a las entradas del mismo mes del año 2007, de 6.608,5 millones de euros. En consecuencia, los **activos del**

Banco de España frente al exterior disminuyeron en el mes de enero. Dicho descenso, por valor de 5.502,3 millones de euros, fue superior al contabilizado en enero de 2007, de 1.041,0 millones de euros. Este descenso de enero de 2008 correspondió, principalmente, a los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema (5.483,0 millones de euros) y, en mucha menor medida, a las reservas (123,4 millones). Los otros activos netos aumentaron ligeramente (104,2 millones).

Las entradas netas en el mes de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las entradas netas generadas por las inversiones de cartera, que compensaron las salidas netas en el resto de instrumentos.

Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 1.212,0 millones de euros en enero de 2008, inferiores a las de enero de 2007 (2.105,3 millones). Esta evolución fue resultado de que las salidas contabilizadas en las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 3.128,6 millones de euros (4.550,2 millones en enero de 2007), superaron a las entradas registradas en las inversiones del exterior en España, que se situaron en 1.916,6 millones de euros (2.444,8 millones en el mismo periodo del año anterior).

Las **inversiones de cartera** contabilizaron en enero entradas netas por valor de 11.437,2 millones de euros, inferiores a las del mismo mes de 2007 (16.709,2 millones de euros). Esta evolución se produjo como consecuencia de las entradas (es decir, desinversiones) registradas por las inversiones de cartera de España en el exterior (12.698,1 millones de euros en enero de 2008, muy superiores a las entradas de 345,8 millones en el mismo mes de 2007), que compensaron las salidas (es decir, desinversiones) registradas por las inversiones del exterior en España, por un importe de 1.260,9 millones de euros, frente a las entradas de 16.363,4 millones en enero de 2007.

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 5.223,0 millones de euros (frente a las salidas netas de 8.633,2 millones en enero de 2007). Esta evolución fue el resultado de salidas de fondos en concepto de otras inversiones de España en el exterior por valor de 34.797,2 millones de euros (6.318,0 millones en enero de 2007), que superaron las entradas generadas por las otras inversiones del exterior en España, por un importe de 29.574,3 millones de euros (frente a las salidas de 2.315,2 millones contabilizadas en enero de 2007).

Finalmente, en enero de 2008, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas por valor de 1.615,9 millones de euros, frente a las entradas netas registradas un año antes, por un importe de 637,9 millones.

Como ya se indicó en la nota correspondiente a la Balanza de Pagos de diciembre de 2007, el Banco de España va a adelantar 15 días las fechas de difusión de los datos de la Balanza de Pagos de España, de forma que los datos mensuales se harán públicos dos meses después de acabar el mes de referencia. Con este motivo, se modificará el contenido y la periodicidad de alguno de los cuadros del capítulo 17 del Boletín Estadístico. Al mismo tiempo, aumentará la frecuencia con la que se revisan los datos, sustituyéndose la práctica actual de revisión sólo anual, al cierre de cada año, por revisiones trimestrales y anuales. Así, al publicar los datos de cada nuevo trimestre se revisarán los del trimestre inmediatamente anterior y los correspondientes datos mensuales. Adicionalmente, con la publicación de los datos del 4º trimestre, se revisarán las series mensuales y trimestrales de los dos últimos años.

Estos cambios están guiados por el continuo propósito del Banco de España de poner a disposición de los usuarios las estadísticas que elabora con el menor retraso y la mayor calidad posibles. Además, permitirán

Reproducción permitida solo si se cita la fuente

Para más información: Tel.+34 91 338 5044 / 6097 / 5318 Fax +34 91 338 5203 www.bde.es Correo electrónico: comunicacion@bde.es

lograr una mayor coherencia de los datos de la Balanza de Pagos con los de la Posición de Inversión Internacional y con los de las Cuentas Financieras de la Economía Española.

El nuevo calendario comenzará a aplicarse con la difusión de los datos del mes de febrero de 2008 que se difundirán el próximo día 30 de abril, momento en el que se revisarán los datos de 2007 y de 2006. En ese momento se introducirán los cambios en los cuadros del Boletín Estadístico antes mencionados. El calendario detallado de difusión de los datos de la Balanza de Pagos puede consultarse en http://www.bde.es/bpagos/SDDS_2008.pdf.

BALANZA DE PAGOS

	ENERO					
	2007			2008		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
	millones de euros					
Cuenta Corriente	25.436,0	34.057,7	-8.621,7	29.330,0	41.281,2	-11.951,2
Balanza Comercial	14.205,4	20.657,1	-6.451,6	15.431,2	23.806,5	-8.375,3
Servicios	6.434,5	5.482,9	951,6	7.355,1	6.034,4	1.320,7
Turismo y viajes	2.673,2	1.113,6	1.559,6	2.758,7	1.135,9	1.622,8
Otros	3.761,3	4.369,3	-608,0	4.596,4	4.898,5	-302,1
Rentas	3.807,8	5.757,3	-1.949,5	4.948,6	8.584,9	-3.636,3
Transferencias	988,2	2.160,3	-1.172,1	1.595,1	2.855,4	-1.260,3
Cuenta de Capital	1.444,3	143,0	1.301,3	1.371,8	137,7	1.234,0
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	26.880,3	34.200,7	-7.320,4	30.701,8	41.418,9	-10.717,2
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA	-	-	7.649,5	-	-	8.888,6
Excluido Banco de España	-	-	6.608,5	-	-	3.386,4
Inversiones directas	-	-	-2.105,3	-	-	-1.212,0
De España en el exterior	-	4.550,2	-4.550,2	-	3.128,6	-3.128,6
Del exterior en España	2.444,8	-	2.444,8	1.916,6	-	1.916,6
Inversiones de cartera	-	-	16.709,2	-	-	11.437,2
De España en el exterior	-	-345,8	345,8	-	-12.698,1	12.698,1
Del exterior en España	16.363,4	-	16.363,4	-1.260,9	-	-1.260,9
Otras Inversiones (1)	-	-	-8.633,2	-	-	-5.223,0
De España en el exterior	-	6.318,0	-6.318,0	-	34.797,2	-34.797,2
Del exterior en España	-2.315,2	-	-2.315,2	29.574,3	-	29.574,3
Derivados financieros	-	-	637,9	-	-	-1.615,9
Banco de España (2)	-	-	1.041,0	-	-	5.502,3
Reservas	-	-	44,5	-	-	123,4
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	963,0	-	-	5.483,0
Otros activos netos	-	-	33,5	-	-	-104,2
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-329,2	-	-	1.828,5

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.