



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de abril de 2008

Balanza de pagos en febrero de 2008

En el mes de febrero de 2008, se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 8.551,2 millones de euros, inferior al registrado en el mismo mes de 2007 (10.434,6 millones). Este descenso se debió a la reducción del déficit de la balanza de rentas y, en menor medida, a la ampliación del superávit de la balanza de servicios y a la reducción del déficit de la balanza de transferencias corrientes. La evolución anterior compensó el incremento del déficit de la balanza comercial.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó en el mes de febrero hasta 7.319,8 millones de euros, desde 6.097,8 millones en febrero de 2007. Esta evolución se produjo en un contexto de crecimiento superior de las importaciones que de las exportaciones (14,2% y 11,8% en tasa interanual, respectivamente).

En el mes de febrero de 2008, la **balanza de servicios** registró un superávit de 1.198,0 millones de euros, superior al de febrero de 2007, de 702,0 millones. Esta evolución se debió a la reducción del déficit de **los otros servicios**, hasta 198,8 millones de euros en febrero de 2008 (553,6 millones en febrero de 2007), y a la ampliación del superávit de **turismo y viajes**, que se situó en 1.396,8 millones de euros (1.255,6 millones en el mismo mes de 2007).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en febrero de 2008, situándose en 812,8 millones de euros, frente a 3.214,1 millones en febrero de 2007. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** generó un saldo negativo de 1.616,6 millones de euros en febrero de 2008, por debajo del déficit registrado el mismo mes del año anterior, de 1.824,8 millones.

En febrero 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 623,1 millones de euros, superior al de febrero de 2007 (132,5 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 febrero de 2008, pero de menor cuantía que el saldo, también negativo, del mismo mes de 2007. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 7.928,1 millones de euros, desde 10.302,0 millones en febrero de 2007, lo que supone el primer descenso interanual desde marzo 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 8.395,2 millones de euros, inferiores a las entradas netas del mismo mes del año 2007, de 18.290,8 millones de euros. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el mes de febrero, por valor de 201,4 millones de euros, frente al aumento de 7.623,3 millones de euros originado en febrero de 2007. Esta disminución de febrero de 2008 correspondió a las experimentadas por los otros activos netos, de 176,6 millones de euros (frente al aumento de 1.577,9 millones un año antes), y los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, por valor de 61,0 millones de euros (frente al incremento de 6.077,0 millones en febrero de 2007). Las reservas aumentaron ligeramente (en 36,2 millones de euros, frente al descenso de 31,7 millones registrado en el mismo mes de 2007).

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las entradas netas generadas por las otras inversiones (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*) y, en menor medida, por las inversiones directas, mientras que las inversiones de cartera y los derivados financieros registraron salidas netas en el mes. Las **inversiones directas** registraron entradas netas de 854,2 millones de euros en febrero de 2008, inferiores a las entradas netas de 1.509,4 millones originadas en febrero de 2007. Esta evolución fue resultado de que las salidas correspondientes a las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 589,7 millones de euros (frente a las entradas, es decir, desinversiones, de 68,9 millones en febrero de 2007), fueron inferiores a las entradas registradas en las inversiones del exterior en España, que se situaron en 1.443,8 millones de euros (1.440,4 millones en el mismo periodo del año anterior). Las **inversiones de cartera** generaron en febrero salidas netas por valor de 10.150,7 millones de euros, en contraste con las entradas de 19.226,8 millones del mismo mes de 2007. Esta evolución se debió a las salidas registradas por las inversiones de cartera de España en el exterior, por importe de 9.059,8 millones de euros en febrero de 2008 (5.550,2 millones en el mismo mes de 2007), y a las desinversiones (es decir, salidas) originadas por las inversiones del exterior en España, por un importe de 1.090,9 millones de euros (frente a las entradas de 24.777,0 millones en febrero de 2007). 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 18.578,8 millones de euros (en febrero de 2007 se generaron salidas netas que ascendieron a 2.649,8 millones). Esta evolución fue el resultado de que las entradas generadas por las otras inversiones del exterior en España, por un importe de 36.378,0 millones de euros (superiores a las entradas de 9.098,6 millones de febrero de 2007), superaron a las salidas de fondos en concepto de otras inversiones de España en el exterior por valor de 17.799,2 millones de euros (11.748,4 millones en febrero de 2007). Finalmente, en febrero de 2008, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas por valor de 887,0 millones de euros, frente a las entradas netas registradas un año antes, por un importe de 204,4 millones.

En los dos primeros meses de 2008, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** ascendió a 20.502,4 millones de euros, frente a 19.325,3 millones en el mismo período de 2007, lo que supone una desaceleración respecto a la tasa de crecimiento del mes anterior. La ampliación del déficit de la balanza por cuenta corriente se debió, principalmente, al aumento del déficit de la balanza comercial y, en menor medida, al incremento del déficit de la balanza de transferencias corrientes. La reducción del déficit de la balanza de rentas y la ampliación del superávit de servicios no pudo compensar la evolución de las anteriores partidas. El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los dos primeros meses se situó en 15.695,0 millones de euros (12.960,2 millones en el mismo período del año anterior). Esta evolución tuvo lugar en un contexto de crecimiento superior de las importaciones que de las exportaciones (13,0% y 9,4% en tasa interanual, respectivamente). En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en los dos primeros meses del año se amplió hasta 2.518,7 millones de euros, desde 1.715,2 millones en el mismo período de 2007, como resultado de la reducción del déficit de la rúbrica de los otros servicios y, en menor medida, de la ampliación del superávit de turismo y viajes. El superávit registrado en los dos primeros meses de 2007 por la rúbrica de **turismo y**

viajes aumentó un 6,1% en tasa interanual, hasta 3.019,7 millones de euros, desde 2.846,0 millones en el conjunto de los dos primeros meses del pasado ejercicio. A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 500,9 millones de euros, desde 1.130,9 millones en los dos primeros meses de 2007. Por su parte, el déficit de la **balanza de rentas** se redujo en los dos primeros meses de 2008 hasta 4.449,1 millones de euros, desde 5.657,0 millones de euros en el mismo período de 2007. Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 2.877,0 millones de euros, desde 2.423,3 millones en el período enero-febrero de 2007.

La **cuenta de capital** generó en los dos primeros meses de 2008 un superávit de 1.857,2 millones de euros, superior al saldo, también positivo, registrado en el mismo período de 2007, de 1.392,1 millones. Este aumento reflejó, principalmente, la ampliación de los ingresos de las AAPP en concepto de transferencias de capital de la UE.

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 18.645,3 millones de euros en los dos primeros meses de 2008, superior a la del mismo período de 2007, de 17.933,2 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 11.781,6 millones de euros, inferiores a las del período enero-febrero de 2007, de 23.762,1 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 5.703,6 millones de euros, frente al aumento registrado en el mismo período de 2007 (6.582,2 millones). Este descenso reflejó, principalmente, los correspondientes a los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 5.544,0 millones de euros (frente al incremento de 5.114,0 millones en el período enero-febrero de 2007) y, en mucha menor medida, a las reservas (87,2 millones de euros, frente a 76,2 millones en el mismo período de 2007) y a los otros activos netos (72,4 millones de euros, frente al incremento de 1.544,4 millones acumulado entre enero y febrero de 2007).

En el período enero-febrero de 2008, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado, principalmente, de las que se generaron en las otras inversiones y, en menor medida, en las inversiones de cartera. Dichas entradas superaron a las salidas netas registradas en los derivados financieros y en las inversiones directas. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 357,8 millones de euros, inferiores a las del período enero-febrero de 2007, que se situaron en 2.265,2 millones. Las inversiones directas de España en el exterior originaron salidas por importe de 3.718,3 millones de euros, frente a 5.126,8 millones en el mismo período de 2007. Estas salidas superaron las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron 3.360,5 millones de euros (2.861,6 millones en el período enero-febrero de 2007). Las **inversiones de cartera** dieron lugar a entradas netas por valor de 1.286,5 millones de euros, inferiores a las del mismo período de 2007 (34.522,1 millones). Estas entradas netas fueron resultado de las entradas (es decir, desinversiones) originadas por las inversiones de cartera de España en el exterior, por importe de 3.638,3 millones de euros (frente a las salidas de 4.714,4 millones en igual período de 2007), que compensaron las salidas (es decir, desinversiones) registradas en las inversiones de cartera del exterior en España, por valor de 2.351,8 millones de euros, frente a las entradas originadas en el período enero-febrero de 2007, por importe de 39.236,4 millones. En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de febrero entradas netas por valor de 13.355,8 millones de euros, frente a las salidas netas de 8.673,9 millones del mismo período del año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas por valor de 52.596,4 millones de euros (15.291,8 millones en el mismo período de 2007), por debajo de las entradas de 65.952,2 millones correspondientes a las otras inversiones del exterior en España (6.617,8 millones en los dos primeros meses de 2007). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el período enero-

febrero de 2008, salidas netas por valor de 2.502,9 millones de euros, frente a las entradas netas contabilizadas en el mismo período de 2007 (179,2 millones).

Como se ha venido anunciando, con la publicación de los datos correspondientes al mes de febrero de 2008, el Banco de España adelanta 15 días la 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. Los datos trimestrales se publicarán 3 meses después de acabar el trimestre de referencia. Coincidiendo con este cambio, 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.

El calendario detallado de difusión de los datos de la Balanza de Pagos puede consultarse en http://www.bde.es/bpagos/SDDS_2008.pdf.

Como también se avanzaba en las notas anteriores, con la publicación de los datos de febrero de 2008 se han revisado las cifras de los dos años precedentes, que aparecen, en esta misma fecha, en las publicaciones estadísticas recogidas en la web del Banco de España (Boletín Estadístico, Capítulo 17).

BALANZA DE PAGOS

FEBRERO

millones de euros

	2007			2008		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	26.513,6	36.948,1	-10.434,6	30.178,9	38.730,2	-8.551,2
Balanza Comercial	15.373,4	21.471,2	-6.097,8	17.190,2	24.510,0	-7.319,8
Servicios	5.862,5	5.160,4	702,0	6.648,6	5.450,6	1.198,0
Turismo y viajes	2.292,7	1.037,1	1.255,6	2.448,7	1.051,9	1.396,8
Otros	3.569,8	4.123,4	-553,6	4.199,9	4.398,7	-198,8
Rentas	3.316,8	6.530,9	-3.214,1	5.163,7	5.976,5	-812,8
Transferencias	1.960,8	3.785,6	-1.824,8	1.176,4	2.793,0	-1.616,6
Cuenta de Capital	238,4	105,9	132,5	706,7	83,6	623,1
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	26.752,0	37.054,0	-10.302,0	30.885,6	38.813,7	-7.928,1
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA	-	-	10.667,5	-	-	8.596,6
Excluido Banco de España	-	-	18.290,8	-	-	8.395,2
Inversiones directas	-	-	1.509,4	-	-	854,2
De España en el exterior	-	-68,9	68,9	-	589,7	-589,7
Del exterior en España	1.440,4	-	1.440,4	1.443,8	-	1.443,8
Inversiones de cartera	-	-	19.226,8	-	-	-10.150,7
De España en el exterior	-	5.550,2	-5.550,2	-	9.059,8	-9.059,8
Del exterior en España	24.777,0	-	24.777,0	-1.090,9	-	-1.090,9
Otras Inversiones (1)	-	-	-2.649,8	-	-	18.578,8
De España en el exterior	-	11.748,4	-11.748,4	-	17.799,2	-17.799,2
Del exterior en España	9.098,6	-	9.098,6	36.378,0	-	36.378,0
Derivados financieros	-	-	204,4	-	-	-887,0
Banco de España (2)	-	-	-7.623,3	-	-	201,4
Reservas	-	-	31,7	-	-	-36,2
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-6.077,0	-	-	61,0
Otros activos netos	-	-	-1.577,9	-	-	176,6
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-365,5	-	-	-668,5

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.

BALANZA DE PAGOS

ACUMULADO ENERO-FEBRERO

Millones de euros

	2007			2008		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	52.579,9	71.905,2	-19.325,3	59.509,0	80.011,4	-20.502,4
Balanza Comercial	29.807,0	42.767,2	-12.960,2	32.621,5	48.316,5	-15.695,0
Servicios	12.432,0	10.716,8	1.715,2	14.003,8	11.485,0	2.518,7
Turismo y viajes	4.982,7	2.136,7	2.846,0	5.207,4	2.187,8	3.019,7
Otros	7.449,3	8.580,1	-1.130,9	8.796,3	9.297,3	-500,9
Rentas	7.341,7	12.998,7	-5.657,0	10.112,3	14.561,5	-4.449,1
Transferencias	2.999,3	5.422,6	-2.423,3	2.771,4	5.648,4	-2.877,0
Cuenta de Capital	1.633,2	241,1	1.392,1	2.078,4	221,3	1.857,2
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	54.213,1	72.146,3	-17.933,2	61.587,4	80.232,7	-18.645,3
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA	-	-	17.179,9	-	-	17.485,2
Excluido Banco de España	-	-	23.762,1	-	-	11.781,6
Inversiones directas	-	-	-2.265,2	-	-	-357,8
De España en el exterior	-	5.126,8	-5.126,8	-	3.718,3	-3.718,3
Del exterior en España	2.861,6	-	2.861,6	3.360,5	-	3.360,5
Inversiones de cartera	-	-	34.522,1	-	-	1.286,5
De España en el exterior	-	4.714,4	-4.714,4	-	-3.638,3	3.638,3
Del exterior en España	39.236,4	-	39.236,4	-2.351,8	-	-2.351,8
Otras Inversiones (1)	-	-	-8.673,9	-	-	13.355,8
De España en el exterior	-	15.291,8	-15.291,8	-	52.596,4	-52.596,4
Del exterior en España	6.617,8	-	6.617,8	65.952,2	-	65.952,2
Derivados financieros	-	-	179,2	-	-	-2.502,9
Banco de España (2)	-	-	-6.582,2	-	-	5.703,6
Reservas	-	-	76,2	-	-	87,2
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-5.114,0	-	-	5.544,0
Otros activos netos	-	-	-1.544,4	-	-	72,4
ERRORES Y OMISIONES	-	-	753,3	-	-	1.160,1

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.