



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de enero de 2008

### Balanza de pagos en octubre de 2007

En el mes de octubre de 2007, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 9.772,9 millones de euros, superior al déficit de 7.540,4 millones de euros registrado en el mismo mes de 2006. Este incremento reflejó principalmente las ampliaciones de los déficit de la balanza comercial, de la balanza de rentas y de la balanza de transferencias corrientes, y, en menor medida, el moderado descenso del superávit de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en el mes de octubre en 8.341,7 millones de euros, superior al registrado en octubre de 2006 de 7.560,3 millones. Este aumento se produjo en un contexto de crecimiento ligeramente superior de las importaciones que de las exportaciones (9,8% y 9,6% en tasa interanual, respectivamente).

En el mes de octubre de 2007, la **balanza de servicios** registró un superávit de 2.524,2 millones de euros, inferior al de octubre de 2006, de 2.558,6 millones, debido al moderado deterioro del déficit de los servicios no turísticos (224,5 millones de euros en octubre de 2007, frente a 173,6 millones hace un año), que compensó la leve mejoría del saldo positivo de turismo, hasta 2.748,7 millones de euros (2.732,2 millones en octubre de 2006).

El déficit de la **balanza de rentas** se amplió en octubre de 2007 hasta 2.787,5 millones de euros, desde 2.248,4 millones en el mismo mes de 2006. La **balanza de transferencias corrientes** contabilizó un déficit de 1.168,0 millones de euros en octubre de 2007, frente al saldo negativo de 290,3 millones contabilizado en el mismo mes de 2006.

En octubre 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 825,2 millones de euros, significativamente superior al contabilizado en octubre de 2006 (362,5 millones de euros).

La **necesidad de financiación** generada por las operaciones no financieras de la economía española en octubre de 2007 superó el nivel alcanzado en el mismo mes del año anterior. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 8.947,7 millones de euros (7.177,9 millones en octubre 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 7.968,0 millones de euros, inferiores a las entradas netas registradas en el mismo mes del año 2006, de 17.407,7 millones de euros. En consecuencia,

los **activos del Banco de España** frente al exterior descendieron en el mes de octubre en 1.448,4 millones de euros (frente al avance de 10.114,3 millones de euros contabilizado en octubre de 2006). Este descenso se debió a la reducción experimentada por los activos del Banco de España frente al Eurosistema (3.692,0 millones de euros), que compensó el aumento de los otros activos netos (2.132,2 millones de euros) y de las reservas (111,4 millones de euros).

Las entradas netas de la **cuenta financiera** originadas en octubre de 2007, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las contabilizadas en las otras inversiones (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), cuya evolución compensó las salidas netas registradas en los demás instrumentos. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 2.866,3 millones de euros en octubre de 2007, frente a las entradas netas del mismo mes del año anterior (1.358,3 millones). Estas salidas netas fueron el resultado de las salidas contabilizadas en las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 24.176,4 millones de euros (1.315,8 millones en octubre de 2006), que superaron las entradas registradas como inversiones directas del exterior en España, de 21.310,1 millones de euros (2.674,1 millones contabilizadas en el mismo mes del año anterior). Las **inversiones de cartera** originaron en octubre de 2007 salidas netas por valor de 14.813,3 millones de euros (frente a las entradas netas de 15.675,3 millones de euros en el mismo mes de 2006). Este comportamiento refleja las salidas por las desinversiones de cartera del exterior en España en octubre de 2007, por importe de 19.293,9 millones de euros (en contraste con las entradas de 12.620,6 millones registradas en el mismo mes de 2006), ya que se produjeron entradas por las desinversiones registradas por las inversiones de cartera de España en el exterior, por importe de 4.480,7 millones de euros (superiores a las desinversiones de 3.054,7 millones de euros contabilizadas en octubre de 2006). Por su parte, las operaciones de préstamos, depósitos y repos, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron en el mes de octubre entradas netas por importe de 28.856,8 millones de euros (frente a las salidas netas de 1.118,7 millones registradas en octubre de 2006). Esta evolución fue el resultado de las entradas registradas tanto en concepto de otras inversiones de España en el exterior, por valor de 4.070,3 millones de euros (frente a las salidas de 11.615,3 millones en octubre de 2006), como en las otras inversiones del exterior en España, de 24.786,5 millones de euros (10.496,6 millones hace un año). Finalmente, en octubre de 2007, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** generaron salidas netas por valor de 3.209,2 millones de euros, frente a las entradas netas registradas en el mismo mes de 2006 (1.492,9 millones de euros).

Durante los diez primeros meses de 2007, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 85.259,2 millones de euros, frente a 71.142,0 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 del saldo negativo de la balanza comercial, seguido por el deterioro de la balanza de transferencias corrientes. El aumento del superávit de la balanza de servicios no pudo compensar la evolución de las rúbricas descritas con anterioridad.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los diez primeros meses de 2007 se situó en 71.345,9 millones de euros (66.603,4 millones en el mismo período del año anterior). Esta evolución tuvo lugar en un contexto de similar dinamismo de las exportaciones y de las importaciones (7,5% y 7,4% en tasa interanual, respectivamente). En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el período enero-octubre de 2007 alcanzó 20.839,1 millones de euros (20.165,2 millones en el mismo período de 2006), como resultado del aumento del superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** (un 1,3% en tasa interanual, hasta 25.026,7 millones de euros, frente a 24.715,0 millones en el conjunto de los diez primeros meses del pasado ejercicio) y el descenso del déficit de los **otros servicios**, hasta 4.187,7 millones de euros, desde 4.549,9 millones de euros en el período enero-octubre de 2006. Por su parte, el saldo negativo de la **balanza de rentas** ascendió en los diez primeros meses de 2007 a 25.934,6 millones de euros, desde 18.589,7 millones de euros en el mismo

período de 2006. El déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** en el periodo enero-octubre de 2007 se situó en 8.817,7 millones de euros (6.114,1 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 durante los diez primeros meses de 2007 un superávit de 3.348,3 millones de euros, inferior al saldo, también positivo, registrado en el mismo período de 2006, de 3.603,1 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 81.910,9 millones de euros en los diez primeros meses de 2007, superior a la contabilizada en igual período de 2006, de 67.538,9 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 80.724,5 millones de euros, inferiores a las del período enero-octubre de 2006, de 94.437,1 millones. Los **activos del Banco de España** frente al exterior se redujeron en 4.663,2 millones de euros, frente al incremento contabilizado en el mismo período de 2006 (de 22.513,4 millones de euros). Este descenso correspondió al experimentado por los activos del Banco de España frente al Eurosistema (18.304,0 millones de euros), que compensó la evolución de los otros activos netos, que aumentaron en 13.512,7 millones, y de las reservas, que se incrementaron en 128,1 millones.

En el período enero-octubre 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 y en la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), que compensaron las salidas netas generadas por la inversión directa y los derivados financieros. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 38.133,6 millones de euros, inferiores a las del período enero-octubre de 2006, que se situaron en 46.268,0 millones de euros. Las inversiones directas de España en el exterior originaron salidas por importe de 76.148,5 millones de euros, frente a 62.076,1 millones en el mismo período de 2006. Estas salidas superaron a las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron 38.014,9 millones de euros (15.808,0 millones de euros en el período enero-octubre de 2006). Las **inversiones de cartera** generaron entradas netas por valor de 100.398,5 millones de euros, por debajo del importe contabilizado en igual período de 2006 (180.999,8 millones de euros). Estas entradas netas fueron resultado de las originadas por las inversiones de cartera del exterior en España, por valor de 99.705,9 millones de euros (170.091,4 millones en igual período de 2006), y, en menor medida, por las desinversiones de cartera de España en el exterior, que se situaron en 692,6 millones de euros (10.908,4 millones de euros en el período enero-octubre de 2006). En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), acumularon hasta el mes de octubre entradas netas por valor de 23.745,4 millones de euros, frente a las salidas de 42.602,9 millones del mismo período del año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas por valor de 58.521,3 millones de euros (69.313,6 millones en el mismo período de 2006), compensadas por las entradas de 82.266,7 millones de euros contabilizadas por las otras inversiones del exterior en España (26.710,7 millones en los diez primeros meses de 2006). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el período enero-octubre de 2007, salidas netas por un importe de 5.285,8 millones de euros, frente a las entradas netas de 2.308,2 millones de euros contabilizadas en el mismo período de 2006.

### BALANZA DE PAGOS

	OCTUBRE			millones de euros		
	2006			2007		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>27.834,4</b>	<b>35.374,8</b>	<b>-7.540,4</b>	<b>31.318,3</b>	<b>41.091,2</b>	<b>-9.772,9</b>
Balanza Comercial	15.491,4	23.051,7	-7.560,3	16.974,6	25.316,2	-8.341,7
Servicios	7.955,4	5.396,8	2.558,6	8.930,4	6.406,2	2.524,2
Turismo y viajes	3.924,4	1.192,2	2.732,2	4.030,3	1.281,6	2.748,7
Otros	4.031,0	4.204,6	-173,6	4.900,1	5.124,6	-224,5
Rentas	2.671,4	4.919,8	-2.248,4	4.283,4	7.070,8	-2.787,5
Transferencias	1.716,1	2.006,5	-290,3	1.129,9	2.297,9	-1.168,0
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>457,6</b>	<b>95,1</b>	<b>362,5</b>	<b>952,2</b>	<b>126,9</b>	<b>825,2</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>28.292,0</b>	<b>35.469,8</b>	<b>-7.177,9</b>	<b>32.270,5</b>	<b>41.218,1</b>	<b>-8.947,7</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>7.293,4</b>	-	-	<b>9.416,4</b>
<b>Excluido Banco de España</b>			<b>17.407,7</b>			<b>7.968,0</b>
Inversiones directas	-	-	1.358,3	-	-	-2.866,3
De España en el exterior	-	1.315,8	-1.315,8	-	24.176,4	-24.176,4
Del exterior en España	2.674,1	-	2.674,1	21.310,1	-	21.310,1
Inversiones de cartera	-	-	15.675,3	-	-	-14.813,3
De España en el exterior	-	-3.054,7	3.054,7	-	-4.480,7	4.480,7
Del exterior en España	12.620,6	-	12.620,6	-19.293,9	-	-19.293,9
Otras Inversiones (1)	-	-	-1.118,7	-	-	28.856,8
De España en el exterior	-	11.615,3	-11.615,3	-	-4.070,3	4.070,3
Del exterior en España	10.496,6	-	10.496,6	24.786,5	-	24.786,5
Derivados financieros	-	-	1.492,9	-	-	-3.209,2
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>-10.114,3</b>	-	-	<b>1.448,4</b>
Reservas	-	-	3,6	-	-	-111,4
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-5.821,0	-	-	3.692,0
Otros activos netos	-	-	-4.297,0	-	-	-2.132,2
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-115,5</b>	-	-	<b>-468,8</b>

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-OCTUBRE			Millones de euros		
	2006			2007		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>254.850,2</b>	<b>325.992,2</b>	<b>-71.142,0</b>	<b>282.130,9</b>	<b>367.390,1</b>	<b>-85.259,2</b>
Balanza Comercial	142.367,6	208.971,1	-66.603,4	153.080,4	224.426,3	-71.345,9
Servicios	71.471,1	51.305,9	20.165,2	79.232,2	58.393,2	20.839,1
Turismo y viajes	35.810,6	11.095,6	24.715,0	37.006,3	11.979,6	25.026,7
Otros	35.660,4	40.210,3	-4.549,9	42.225,9	46.413,6	-4.187,7
Rentas	29.100,2	47.689,9	-18.589,7	37.017,6	62.952,2	-25.934,6
Transferencias	11.911,3	18.025,4	-6.114,1	12.800,7	21.618,4	-8.817,7
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>4.840,3</b>	<b>1.237,2</b>	<b>3.603,1</b>	<b>4.700,6</b>	<b>1.352,3</b>	<b>3.348,3</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>259.690,5</b>	<b>327.229,4</b>	<b>-67.538,9</b>	<b>286.831,5</b>	<b>368.742,4</b>	<b>-81.910,9</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>71.923,7</b>	-	-	<b>85.387,7</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>94.437,1</b>	-	-	<b>80.724,5</b>
Inversiones directas	-	-	-46.268,0	-	-	-38.133,6
De España en el exterior	-	62.076,1	-62.076,1	-	76.148,5	-76.148,5
Del exterior en España	15.808,0	-	15.808,0	38.014,9	-	38.014,9
Inversiones de cartera	-	-	180.999,8	-	-	100.398,5
De España en el exterior	-	-10.908,4	10.908,4	-	-692,6	692,6
Del exterior en España	170.091,4	-	170.091,4	99.705,9	-	99.705,9
Otras Inversiones (1)	-	-	-42.602,9	-	-	23.745,4
De España en el exterior	-	69.313,6	-69.313,6	-	58.521,3	-58.521,3
Del exterior en España	26.710,7	-	26.710,7	82.266,7	-	82.266,7
Derivados financieros	-	-	2.308,2	-	-	-5.285,8
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>-22.513,4</b>	-	-	<b>4.663,2</b>
Reservas	-	-	-387,3	-	-	-128,1
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-14.172,0	-	-	18.304,0
Otros activos netos	-	-	-7.954,1	-	-	-13.512,7
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-4.384,8</b>	-	-	<b>-3.476,8</b>

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.