



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de mayo de 2008

### Balanza de pagos en marzo de 2008

En el mes de marzo de 2008, se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 12.049,5 millones de euros, superior al contabilizado en el mismo mes de 2007 (7.311,4 millones). Este incremento se debió a la ampliación de los déficit de la balanza comercial y de rentas, seguida del aumento del saldo negativo de transferencias corrientes, siendo la disminución del superávit de servicios de menor magnitud.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó en el mes de marzo hasta 8.755,2 millones de euros, desde 6.861,9 millones en marzo de 2007. Esta evolución se produjo en un contexto de crecimiento de las importaciones (6,2%) y de descenso de las exportaciones (del 2,6%) y de fuerte crecimiento del déficit energético sólo parcialmente compensado por la disminución del déficit de productos no energéticos.

En el mes de marzo de 2008, la **balanza de servicios** registró un superávit de 1.119,9 millones de euros, inferior al del mismo mes del año anterior, de 1.318,2 millones. Esta evolución se debió al aumento del déficit de **los otros servicios**, hasta 760,7 millones de euros en marzo de 2008 (476,3 millones en marzo de 2007), que solo se compensó parcialmente con la ampliación del superávit de **turismo y viajes**, que se situó en 1.880,6 millones de euros (1.794,5 millones en el mismo mes de 2007).

El déficit de la **balanza de rentas** se incrementó en marzo de 2008, situándose en 3.226,9 millones de euros, frente a 1.500,8 millones en marzo de 2007. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un saldo negativo de 1.187,3 millones de euros en marzo de 2008, déficit superior al contabilizado en el mismo mes del año anterior, de 266,9 millones.

En marzo 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 222,8 millones de euros, frente al déficit de marzo de 2007, de 287,6 millones.

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 marzo de 2008 y de mayor cuantía que el saldo, también negativo, del mismo mes de 2007. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 11.826,7 millones de euros, desde 7.599 millones en 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 17.877,8 millones de euros, superiores a las entradas netas del mismo mes del año 2007, de 5.696,9 millones de euros. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el mes de marzo, por valor de 6.863,5 millones de euros, frente al descenso de 773,9 millones de euros contabilizado en marzo de 2007. El

incremento registrado en marzo de 2008 refleja el experimentado por los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 7.297 millones de euros (frente a la disminución de 2.645 millones un año antes). Por el contrario, los otros activos netos se redujeron en 411,7 millones de euros (frente al aumento de 1.838,2 millones en marzo de 2007). Las reservas descendieron ligeramente (en 21,8 millones de euros, frente al aumento de 32,9 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*), mientras que el resto de instrumentos contabilizó salidas netas en el mes. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 2.299,9 millones de euros en marzo de 2008, inferiores a las salidas netas de 6.272,4 millones generadas en marzo de 2007. Esta evolución refleja que las salidas registradas por las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 2.481,5 millones de euros (2.757,5 millones en marzo de 2007), superaron a las entradas generadas por las inversiones del exterior en España, que se situaron en 181,6 millones de euros (frente a las salidas, es decir, desinversiones de 3.515 millones en el mismo periodo del año anterior). Las **inversiones de cartera** generaron en marzo salidas netas por valor de 14.343,4 millones de euros, en contraste con las entradas de 18.142 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 1.680,9 millones de euros en marzo de 2008 (5.687,2 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 12.662,6 millones de euros (frente a las entradas de 23.829,2 millones en marzo 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 34.831 millones de euros (en marzo de 2007 se generaron salidas netas por valor de 6.404,5 millones). Esta evolución fue el resultado de que las desinversiones (es decir, entradas) generadas por las otras inversiones de España en el exterior, por un importe de 37.911,2 millones de euros (en contraste con las salidas de 18.846,1 millones de marzo de 2007), superaron a las salidas de fondos (es decir, desinversiones) en concepto de otras inversiones del exterior en España, por valor de 3.080,2 millones de euros (frente a las entradas de 12.441,6 millones registradas en marzo de 2007). Finalmente, en marzo de 2008, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas por valor de 309,9 millones de euros, frente a las entradas netas registradas un año antes, por un importe de 231,8 millones.

En el primer trimestre de 2008, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** ascendió a 32.551,9 millones de euros, frente a 26.636,7 millones en el mismo período de 2007. La ampliación del déficit de la balanza por cuenta corriente se debió, principalmente, al aumento del déficit de la balanza comercial y, en bastante menor medida, al incremento de los déficit de la balanza de transferencias corrientes y de rentas. La ampliación del superávit de servicios no pudo compensar la evolución de las partidas anteriores.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los tres primeros meses se situó en 24.450,2 millones de euros (19.822,1 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 (10,5% y 5,1% en tasa interanual, respectivamente) y de crecimiento del déficit energético y reducción del déficit de productos no energéticos.

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el primer trimestre del año se amplió hasta 3.638,6 millones de euros, desde 3.033,4 millones en el mismo período de 2007, como resultado de la reducción del déficit de la rúbrica de los otros servicios y de la ampliación del superávit de turismo y viajes. El superávit

acumulado en los tres primeros meses de 2008 por la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó un 5,6% en tasa interanual, hasta 4.900,2 millones de euros, desde 4.640,6 millones en el primer trimestre del pasado ejercicio.

A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 1.261,6 millones de euros, desde 1.607,2 millones en los tres primeros meses de 2007. Por su parte, el déficit de la **balanza de rentas** se elevó en el primer trimestre de 2008 hasta 7.676 millones de euros, desde 7.157,8 millones de euros en el mismo período de 2007. Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 4.064,3 millones de euros, desde 2.690,2 millones en el período enero-marzo de 2007.

La **cuenta de capital** generó en los tres primeros meses de 2008 un superávit de 2.079,9 millones de euros, superior al saldo, también positivo, registrado en el mismo período de 2007, de 1.104,5 millones. Este aumento se apoyó en el incremento 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 30.472 millones de euros en el primer trimestre de 2008, superior a la del mismo período de 2007, de 25.532,2 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 29.659,4 millones de euros, superiores a las del período enero-marzo de 2007, de 29.459 millones. Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron por valor de 1.159,9 millones de euros (5.808,3 millones en el mismo período de 2007). Este incremento se concentró en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 1.753 millones de euros (2.469 millones en el período enero-marzo de 2007). Los otros activos netos se redujeron en 484,1 millones de euros, frente al incremento de 3.382,6 millones acumulado en el primer trimestre del pasado ejercicio. Las reservas descendieron en 108,9 millones de euros (43,3 millones entre enero y marzo de 2007).

En el período enero-marzo de 2008, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las generadas por las otras inversiones, ya que en el resto de instrumentos se contabilizaron salidas netas. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 2.657,7 millones de euros, inferiores a las del mismo período de 2007 (8.537,7 millones). Las inversiones directas de España en el exterior generaron salidas por importe de 6.199,8 millones de euros (7.884,3 entre enero y marzo de 2007). Estas salidas superaron las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron 3.542,1 millones de euros (frente a las salidas, es decir, desinversiones, de 653,4 millones en el mismo período de 2007). Las **inversiones de cartera** dieron lugar a salidas netas por valor de 13.056,9 millones de euros, en contraste con las entradas netas generadas en el primer trimestre del pasado ejercicio, por un importe de 52.664,1 millones. Estas salidas netas fueron resultado de las salidas (es decir, desinversiones) originadas por las inversiones de cartera del exterior en España, por importe de 15.014,4 millones de euros (frente a las entradas de 63.065,6 millones entre enero y marzo de 2007). Esta evolución solo se compensó parcialmente con las entradas (es decir, desinversiones) originadas por las inversiones de cartera de España en el exterior, que se situaron en 1.957,5 millones de euros, frente a las salidas registradas en los tres primeros meses de 2007, por importe de 10.401,5 millones. En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de marzo entradas netas por valor de 48.186,8 millones de euros, frente a las salidas netas de 15.078,4 millones del mismo período del año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas por valor de 14.685,2 millones de euros (34.137,9 millones entre enero y marzo de 2007), por debajo de las entradas de 62.872,1 millones correspondientes a las otras inversiones del exterior en España (19.059,5 millones en el primer trimestre de 2007). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en los tres primeros meses de 2008, salidas netas por valor de 2.812,8 millones de euros, frente a las entradas netas de 411 millones generadas en el mismo período de 2007.

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

## BALANZA DE PAGOS

	MARZO						millones de euros
	2007			2008			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>29.843,6</b>	<b>37.155,0</b>	<b>-7.311,4</b>	<b>28.688,0</b>	<b>40.737,5</b>	<b>-12.049,5</b>	
Balanza Comercial	16.866,1	23.728,1	-6.861,9	16.433,5	25.188,6	-8.755,2	
Servicios	7.060,1	5.741,9	1.318,2	6.851,2	5.731,3	1.119,9	
Turismo y viajes	2.811,7	1.017,2	1.794,5	2.975,1	1.094,5	1.880,6	
Otros	4.248,4	4.724,7	-476,3	3.876,2	4.636,8	-760,7	
Rentas	4.393,3	5.894,1	-1.500,8	4.512,5	7.739,4	-3.226,9	
Transferencias	1.524,1	1.790,9	-266,9	890,8	2.078,1	-1.187,3	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>214,0</b>	<b>501,6</b>	<b>-287,6</b>	<b>314,4</b>	<b>91,7</b>	<b>222,8</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>30.057,6</b>	<b>37.656,5</b>	<b>-7.599,0</b>	<b>29.002,4</b>	<b>40.829,1</b>	<b>-11.826,7</b>	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.470,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.014,3</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.696,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.877,8</b>	
Inversiones directas	-	-	-6.272,4	-	-	-2.299,9	
De España en el exterior	-	2.757,5	-2.757,5	-	2.481,5	-2.481,5	
Del exterior en España	-3.515,0	-	-3.515,0	181,6	-	181,6	
Inversiones de cartera	-	-	18.142,0	-	-	-14.343,4	
De España en el exterior	-	5.687,2	-5.687,2	-	1.680,9	-1.680,9	
Del exterior en España	23.829,2	-	23.829,2	-12.662,6	-	-12.662,6	
Otras Inversiones (1)	-	-	-6.404,5	-	-	34.831,0	
De España en el exterior	-	18.846,1	-18.846,1	-	-37.911,2	37.911,2	
Del exterior en España	12.441,6	-	12.441,6	-3.080,2	-	-3.080,2	
Derivados financieros	-	-	231,8	-	-	-309,9	
<b>Banco de España (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>773,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-6.863,5</b>	
Reservas	-	-	-32,9	-	-	21,8	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	2.645,0	-	-	-7.297,0	
Otros activos netos	-	-	-1.838,2	-	-	411,7	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.128,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>812,4</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-MARZO						Millones de euros
	2007			2008			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>82.423,5</b>	<b>109.060,2</b>	<b>-26.636,7</b>	<b>88.197,0</b>	<b>120.748,9</b>	<b>-32.551,9</b>	
Balanza Comercial	46.673,1	66.495,3	-19.822,1	49.054,9	73.505,2	-24.450,2	
Servicios	19.492,1	16.458,7	3.033,4	20.855,0	17.216,4	3.638,6	
Turismo y viajes	7.794,4	3.153,8	4.640,6	8.182,5	3.282,2	4.900,2	
Otros	11.697,7	13.304,8	-1.607,2	12.672,5	13.934,1	-1.261,6	
Rentas	11.735,0	18.892,8	-7.157,8	14.624,9	22.300,9	-7.676,0	
Transferencias	4.523,3	7.213,5	-2.690,2	3.662,2	7.726,5	-4.064,3	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>1.847,1</b>	<b>742,6</b>	<b>1.104,5</b>	<b>2.392,9</b>	<b>313,0</b>	<b>2.079,9</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>84.270,7</b>	<b>109.802,8</b>	<b>-25.532,2</b>	<b>90.589,9</b>	<b>121.061,8</b>	<b>-30.472,0</b>	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	-	-	<b>23.650,7</b>	-	-	<b>28.499,5</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>29.459,0</b>	-	-	<b>29.659,4</b>	
Inversiones directas	-	-	-8.537,7	-	-	-2.657,7	
De España en el exterior	-	7.884,3	-7.884,3	-	6.199,8	-6.199,8	
Del exterior en España	-653,4	-	-653,4	3.542,1	-	3.542,1	
Inversiones de cartera	-	-	52.664,1	-	-	-13.056,9	
De España en el exterior	-	10.401,5	-10.401,5	-	-1.957,5	1.957,5	
Del exterior en España	63.065,6	-	63.065,6	-15.014,4	-	-15.014,4	
Otras Inversiones (1)	-	-	-15.078,4	-	-	48.186,8	
De España en el exterior	-	34.137,9	-34.137,9	-	14.685,2	-14.685,2	
Del exterior en España	19.059,5	-	19.059,5	62.872,1	-	62.872,1	
Derivados financieros	-	-	411,0	-	-	-2.812,8	
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>-5.808,3</b>	-	-	<b>-1.159,9</b>	
Reservas	-	-	43,3	-	-	108,9	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-2.469,0	-	-	-1.753,0	
Otros activos netos	-	-	-3.382,6	-	-	484,1	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>1.881,5</b>	-	-	<b>1.972,5</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.