



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de junio de 2008

Balanza de pagos en abril de 2008

En el mes de abril de 2008, se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 8.726,9 millones de euros, superior al registrado en el mismo mes de 2007 (8.608,3 millones). Este incremento se debió a la ampliación de los déficit de las balanzas comercial, de rentas y, en menor medida, de transferencias corrientes, que compensó el aumento del saldo positivo de la balanza de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó en el mes de abril hasta 7.197,8 millones de euros, desde 6.965,9 millones en abril de 2007. Esta evolución se produjo en un contexto de mayor crecimiento de las exportaciones que de las importaciones (25,1% y 18,2% anual, respectivamente). La corrección del déficit de productos no energéticos no ha podido compensar la ampliación del déficit.

En el mes de abril de 2008, la **balanza de servicios** registró un superávit de 1.372,5 millones de euros, superior al del mismo mes del año anterior, de 997,8 millones. Esta evolución se debió a la reducción del déficit de **los otros servicios**, hasta 252,7 millones de euros en abril de 2008 (642,2 millones en abril de 2007), que más que compensó el moderado descenso del superávit de **turismo y viajes**, que se situó en 1.625,2 millones de euros (1.639,9 millones en el mismo mes de 2007).

El déficit de la **balanza de rentas** se incrementó en abril de 2008, situándose en 1.909,7 millones de euros, frente a 1.727,4 millones en abril de 2007. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un saldo negativo de 991,9 millones de euros en abril de 2008, déficit superior al observado en el mismo mes del año anterior, de 912,9 millones.

En abril 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 258,4 millones de euros, inferior al de abril de 2007, de 278,2 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 abril 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 8.468,5 millones de euros, desde 8.330,1 millones en abril 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 salidas netas al exterior por importe de 7.862 millones de euros, frente a las entradas netas del mismo mes del año 2007, de 21.097,3 millones de euros. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el mes de abril, por valor de 16.053 millones de euros, frente al aumento de 13.770,9 millones de euros de abril de 2007. El descenso registrado en abril de 2008 refleja fundamentalmente el experimentado por los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 15.869,4 millones de euros (frente al aumento de 12.813 millones un año antes). De mucha menor cuantía fueron los descensos de los otros activos netos, de 137 millones de euros (frente al aumento de

940,6 millones en abril de 2007), y de las reservas, de 46,6 millones (frente al aumento de 17,3 millones de euros registrado en el mismo mes de 2007).

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las salidas netas generadas por las otras inversiones (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), los derivados financieros y, en menor medida, las inversiones de cartera. Por el contrario, las **inversiones directas** contabilizaron entradas netas en el mes, que ascendieron a 1.049,8 millones de euros, frente a las salidas netas de 5.185,7 millones generadas en abril de 2007. Esta evolución refleja que las salidas registradas por las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 968,3 millones de euros (13.283,5 millones en abril de 2007), fueron inferiores a las entradas generadas por las inversiones del exterior en España, que se situaron en 2.018,1 millones de euros (8.097,8 millones en el mismo periodo del año anterior). Las **inversiones de cartera** originaron en abril salidas netas por valor de 371,2 millones de euros, frente a las entradas de 18.331,6 millones del mismo mes de 2007. Esta evolución se debió a que las inversiones del exterior en España registraron unas salidas (es decir, desinversiones) por un importe de 2.369,9 millones de euros (frente a las entradas de 18.876 millones en abril de 2007), que superaron a las entradas por desinversiones registradas en las inversiones de cartera de España en el exterior, por importe de 1.998,6 millones de euros en abril de 2008 (frente a las salidas de 544,4 millones en el mismo mes 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 6.013,1 millones de euros (en abril de 2007 se generaron entradas netas por valor de 6.930,5 millones). Esta evolución fue el resultado de que las salidas generadas por las otras inversiones de España en el exterior (por un importe de 16.846,1 millones de euros en contraste con las entradas de 12.282,9 millones en abril de 2007), superaron a las entradas de fondos en concepto de otras inversiones del exterior en España, por valor de 10.833 millones de euros (frente a las salidas de 5.352,4 millones registradas en abril de 2007). Finalmente, en abril de 2008, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas por valor de 2.527,5 millones de euros, en contraste con las entradas netas registradas un año antes, por un importe de 1.021 millones.

En los cuatro primeros meses de 2008, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** ascendió a 40.720,1 millones de euros, frente a 35.245 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 menor medida, al incremento del déficit de la balanza de transferencias corrientes. La ampliación del superávit de servicios y la reducción del saldo negativo de la balanza de rentas no pudieron compensar la evolución de las partidas anteriores.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los cuatro primeros meses de 2008 se situó en 31.652,5 millones de euros (26.788 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 (12,5% y 10% en tasa interanual, respectivamente), y de ampliación del déficit energético y reducción del saldo negativo de productos no energéticos.

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el primer cuatrimestre del año se amplió hasta 4.848,5 millones de euros, desde 4.031,2 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 cuatro primeros meses de 2008 por la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó un 2% en tasa interanual, hasta 6.403,0 millones de euros, desde 6.280,5 millones en el primer cuatrimestre del pasado ejercicio. A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 1.554,5 millones de euros, desde 2.249,3 millones en los cuatro primeros meses de 2007.

Por su parte, el déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en el primer cuatrimestre de 2008, hasta 8.681,4 millones de euros, desde 8.885,1 millones de euros en el mismo período de 2007. Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 5.234,7 millones de euros, desde 3.603 millones en el período enero-abril de 2007.

La **cuenta de capital** generó en los cuatro primeros meses de 2008 un superávit de 2.460,1 millones de euros, superior al saldo, también positivo, registrado en el mismo período de 2007, de 1.382,7 millones. Este

aumento se apoyó, principalmente, 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 38.260 millones de euros en el primer cuatrimestre de 2008, superior a la del mismo período de 2007, de 33.862,3 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 18.490 millones de euros, inferiores a las del período enero-abril de 2007, de 50.556,3 millones. Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior descendieron por valor de 14.740,8 millones de euros (frente al aumento de 19.579,2 millones en el mismo período de 2007). Este descenso se concentró en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 14.116,4 millones de euros (en contraste con el incremento de 15.282 millones en el período enero-abril de 2007). Los otros activos netos se redujeron en 468,9 millones de euros, frente al incremento de 4.323,2 millones acumulado en el primer cuatrimestre del pasado ejercicio. Las reservas descendieron en 155,6 millones de euros (25,9 millones entre enero y abril de 2007).

En el período enero-abril de 2008, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las generadas por las otras inversiones y las inversiones directas, ya que en el resto de instrumentos se contabilizaron salidas netas. Las **inversiones directas** registraron entradas netas de 7.232,4 millones de euros, frente a las salidas originadas en el mismo período de 2007 (de 13.723,4 millones). Las inversiones directas de España en el exterior contabilizaron salidas por importe de 8.903,6 millones de euros (21.167,8 entre enero y abril de 2007). Estas salidas fueron inferiores a las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron 16.136 millones de euros (7.444,4 millones en el mismo período de 2007). Las **inversiones de cartera** dieron lugar a salidas netas por valor de 27.581,2 millones de euros, en contraste con las entradas netas generadas en el primer cuatrimestre del pasado ejercicio, por un importe de 70.995,7 millones. Estas salidas netas fueron resultado de las salidas (es decir, desinversiones) generadas por las inversiones de cartera del exterior en España, por importe de 31.197,1 millones de euros (frente a las entradas de 81.941,6 millones entre enero y abril de 2007). Esta evolución se compensó parcialmente con las entradas (es decir, desinversiones) originadas por las inversiones de cartera de España en el exterior, que se situaron en 3.615,9 millones de euros, frente a las salidas registradas en los cuatro primeros meses de 2007, por importe de 10.945,9 millones. En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), acumularon hasta el mes de abril entradas netas por valor de 44.022,2 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 8.147,9 millones del mismo período del año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas por valor de 29.635,9 millones de euros (21.855 millones entre enero y abril de 2007), inferiores a las entradas de 73.658 millones correspondientes a las otras inversiones del exterior en España (13.707,1 millones en el primer cuatrimestre de 2007). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en los cuatro primeros meses de 2008, salidas netas por valor de 5.183,4 millones de euros, frente a las entradas netas de 1.432,0 millones generadas en el mismo período de 2007.

Como se ha venido anunciando en notas anteriores, coincidiendo con la publicación de los datos correspondientes al mes de abril de 2008, el Banco de España difunde, en el capítulo 17 del Boletín Estadístico, los datos trimestrales de la Balanza de Pagos de España, correspondientes al primer trimestre del año en curso. Al mismo tiempo y de acuerdo con el nuevo calendario de revisión se revisan los datos del trimestre precedente (cuarto trimestre de 2007) así como los de los tres primeros meses de 2008 que, de esta forma, son consistentes con los correspondientes datos trimestrales. Cabe recordar que los datos trimestrales presentan desgloses detallados de las distintas rúbricas de la Balanza de Pagos que, por la naturaleza de las fuentes de información que se utilizan, no es posible difundir con periodicidad mensual. Para una descripción de los datos que se difunden y su periodicidad puede consultarse la nota de novedades correspondiente al Boletín Estadístico de abril de 2008 (<http://www.bde.es/infoest/htmls/nov0804.htm>).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	ABRIL						millones de euros
	2007			2008			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	26.774,6	35.382,9	-8.608,3	31.707,4	40.434,3	-8.726,9	
Balanza Comercial	14.846,3	21.812,2	-6.965,9	18.578,3	25.776,1	-7.197,8	
Servicios	6.518,0	5.520,3	997,8	7.173,6	5.801,1	1.372,5	
Turismo y viajes	2.694,0	1.054,0	1.639,9	2.621,3	996,1	1.625,2	
Otros	3.824,0	4.466,2	-642,2	4.552,3	4.805,0	-252,7	
Rentas	4.291,7	6.019,1	-1.727,4	4.654,7	6.564,4	-1.909,7	
Transferencias	1.118,5	2.031,4	-912,9	1.300,9	2.292,7	-991,9	
Cuenta de Capital	364,4	86,2	278,2	365,8	107,4	258,4	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	27.139,0	35.469,1	-8.330,1	32.073,2	40.541,7	-8.468,5	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	7.326,4	-	-	8.191,0	
Excluido Banco de España	-	-	21.097,3	-	-	-7.862,0	
Inversiones directas	-	-	-5.185,7	-	-	1.049,8	
De España en el exterior	-	13.283,5	-13.283,5	-	968,3	-968,3	
Del exterior en España	8.097,8	-	8.097,8	2.018,1	-	2.018,1	
Inversiones de cartera	-	-	18.331,6	-	-	-371,2	
De España en el exterior	-	544,4	-544,4	-	-1.998,6	1.998,6	
Del exterior en España	18.876,0	-	18.876,0	-2.369,9	-	-2.369,9	
Otras Inversiones (1)	-	-	6.930,5	-	-	-6.013,1	
De España en el exterior	-	-12.282,9	12.282,9	-	16.846,1	-16.846,1	
Del exterior en España	-5.352,4	-	-5.352,4	10.833,0	-	10.833,0	
Derivados financieros	-	-	1.021,0	-	-	-2.527,5	
Banco de España (2)	-	-	-13.770,9	-	-	16.053,0	
Reservas	-	-	-17,3	-	-	46,6	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-12.813,0	-	-	15.869,4	
Otros activos netos	-	-	-940,6	-	-	137,0	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	1.003,7	-	-	277,5	

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-ABRIL						Millones de euros
	2007			2008			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	109.198,1	144.443,1	-35.245,0	119.922,8	160.642,8	-40.720,1	
Balanza Comercial	61.519,5	88.307,5	-26.788,0	67.651,6	99.304,1	-31.652,5	
Servicios	26.010,1	21.978,9	4.031,2	28.333,8	23.485,3	4.848,5	
Turismo y viajes	10.488,4	4.207,9	6.280,5	10.803,7	4.400,7	6.403,0	
Otros	15.521,7	17.771,1	-2.249,3	17.530,1	19.084,6	-1.554,5	
Rentas	16.026,7	24.911,8	-8.885,1	19.131,0	27.812,5	-8.681,4	
Transferencias	5.641,8	9.244,9	-3.603,0	4.806,3	10.040,9	-5.234,7	
Cuenta de Capital	2.211,5	828,8	1.382,7	2.883,7	423,6	2.460,1	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	111.409,7	145.272,0	-33.862,3	122.806,5	161.066,5	-38.260,0	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	30.977,1	-	-	33.230,8	
Excluido Banco de España	-	-	50.556,3	-	-	18.490,0	
Inversiones directas	-	-	-13.723,4	-	-	7.232,4	
De España en el exterior	-	21.167,8	-21.167,8	-	8.903,6	-8.903,6	
Del exterior en España	7.444,4	-	7.444,4	16.136,0	-	16.136,0	
Inversiones de cartera	-	-	70.995,7	-	-	-27.581,2	
De España en el exterior	-	10.945,9	-10.945,9	-	-3.615,9	3.615,9	
Del exterior en España	81.941,6	-	81.941,6	-31.197,1	-	-31.197,1	
Otras Inversiones (1)	-	-	-8.147,9	-	-	44.022,2	
De España en el exterior	-	21.855,0	-21.855,0	-	29.635,9	-29.635,9	
Del exterior en España	13.707,1	-	13.707,1	73.658,0	-	73.658,0	
Derivados financieros	-	-	1.432,0	-	-	-5.183,4	
Banco de España (2)	-	-	-19.579,2	-	-	14.740,8	
Reservas	-	-	25,9	-	-	155,6	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-15.282,0	-	-	14.116,4	
Otros activos netos	-	-	-4.323,2	-	-	468,9	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	2.885,2	-	-	5.029,1	

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.