



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 31 de julio de 2008

Balanza de pagos en mayo de 2008

En el mes de mayo de 2008, se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 9.423,9 millones de euros, superior al originado en el mismo mes de 2007 (8.492,6 millones). Este incremento se debió principalmente a la ampliación del déficit de la balanza de rentas, junto al aumento de los saldos negativos de transferencias corrientes y de bienes. Esta evolución sólo se compensó parcialmente con el aumento del superávit de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó en mayo de 2008 hasta 7.202,3 millones de euros, desde 7.130,6 millones en el mismo mes de 2007, en un contexto de crecimiento de las exportaciones y de las importaciones (3,8% y 3% en términos interanuales, respectivamente) La evolución del saldo comercial fue el resultado de una ampliación del déficit energético, casi compensada por la disminución del correspondiente a productos no energéticos.

En el mes de mayo de 2008, la **balanza de servicios** registró un superávit de 2.282,8 millones de euros, superior al del mismo mes del año anterior (2.001,5 millones). Esta evolución se debió a la ampliación del superávit de turismo y viajes, que ascendió a 2.675,4 millones de euros (2.500,8 millones en el mismo mes de 2007) y a la reducción del déficit de **los otros servicios**, hasta 392,6 millones de euros (499,2 millones en mayo de 2007).

El déficit de la **balanza de rentas** se incrementó en mayo de 2008, situándose en 3.816,5 millones de euros, frente a 2.775,7 millones en el mismo mes del ejercicio anterior. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un saldo negativo de 687,9 millones de euros en mayo de 2008 (587,8 millones en el mismo periodo de 2007).

En mayo de 2008, el saldo de la **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, alcanzó un superávit de 963,7 millones de euros, frente al déficit de 238,1 millones en mayo de 2007,.

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 mayo de 2008, y ligeramente superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2007. En concreto, la necesidad de financiación ascendió 8.460,2 millones de euros, desde 8.254,5 millones en mayo de 2007. En mayo de 2008, 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 12.885,4 millones de euros, superiores a las entradas netas del mismo mes del año 2007, de 7.032 millones de euros. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en mayo de 2008, por valor de 2.487,4 millones de euros, frente al descenso de 1.836,4 millones de euros generado en el mismo mes de 2007. El incremento registrado en mayo de 2008 refleja fundamentalmente el experimentado por los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 3.442,6 millones de euros (frente a la reducción de 3.622

millones originada un año antes). Esta evolución compensó la disminución de los otros activos netos del Banco de España y de las reservas. Los primeros descendieron en 894,1 millones de euros, en contraste con el aumento de 1.756,4 millones en mayo de 2007. Por su parte, las reservas se redujeron en 61,2 millones de euros, frente al incremento de 29,2 millones registrado hace un año.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las generadas por las inversiones de cartera y, en menor medida, las otras inversiones (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), mientras que el resto de instrumentos originó salidas netas en el mes. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 1.896,3 millones de euros en mayo de 2008 (11.072 millones generadas en el mismo mes de 2007). Esta evolución refleja que las salidas registradas por las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 3.843,9 millones de euros (13.469,2 millones en mayo de 2007), fueron superiores a las entradas generadas por las inversiones del exterior en España, que se situaron en 1.947,6 millones de euros (2.397,1 millones en el mismo periodo del año anterior). Las **inversiones de cartera** generaron en mayo entradas netas por valor de 15.898,2 millones de euros (10.194,5 millones en el mismo mes de 2007). Este comportamiento se debió a las entradas generadas por las inversiones de cartera del exterior en España, por valor de 14.400,5 millones de euros (15.618,4 millones en mayo de 2007), así como a las entradas (es decir, desinversiones) originadas por las inversiones de cartera de España en el exterior, por un importe de 1.497,7 millones de euros (frente a las salidas de 5.423,9 millones en mayo de 2007). Por su parte, las operaciones de préstamos, depósitos y *repos*, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron en mayo de 2008 entradas netas por importe de 2.749,4 millones de euros (8.712,9 millones en el mismo mes de 2007). Esta evolución fue el resultado de que las salidas generadas por las otras inversiones de España en el exterior, por valor de 8.892,9 millones de euros (5.339,5 millones en mayo de 2007), fueron inferiores a las entradas de fondos en concepto de otras inversiones del exterior en España, por valor de 11.642,4 millones de euros (14.052,4 millones en mayo de 2007). Finalmente, en mayo de 2008, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas por valor de 3.866 millones de euros (803,4 millones en el mismo mes de 2007).

En los cinco primeros meses de 2008, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** ascendió a 50.143,9 millones de euros, frente a 43.737,6 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 las balanzas de transferencias corrientes y de rentas. La ampliación del superávit de servicios solo compensó parcialmente la evolución de las partidas anteriores.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los cinco primeros meses de 2008 se situó en 38.854,8 millones de euros (33.918,6 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 8,7% en tasa interanual, respectivamente). En el periodo se registró una reducción del déficit de productos no energéticos, que se vio superada por la continuada ampliación del déficit energético.

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado entre enero y mayo de 2008 se amplió hasta 7.131,3 millones de euros, desde 6.032,7 millones en el mismo período de 2007, como resultado de la ampliación del superávit de turismo y viajes y, mayoritariamente, de la reducción del déficit de la rúbrica de los otros servicios. Así, el superávit acumulado en los cinco primeros meses de 2008 por la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó un 3,4% en tasa interanual, hasta 9.078,4 millones de euros, desde 8.781,3 millones en el mismo periodo del pasado ejercicio. A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 1.947,1 millones de euros, desde 2.748,6 millones en los cinco primeros meses de 2007.

El déficit de la **balanza de rentas** se elevó en los cinco primeros meses de 2008 hasta 12.497,9 millones de euros, desde 11.660,8 millones de euros en el mismo período de 2007. Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 5.922,6 millones de euros, desde 4.190,8 millones en el período enero-mayo de 2007.

La **cuenta de capital**, que recoge entre otros conceptos las transferencias de capital procedentes de la UE, generó en los cinco primeros meses de 2008 un superávit de 3.423,8 millones de euros, superior al saldo también positivo registrado en el mismo período de 2007, de 1.620,8 millones.

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 46.720,1 millones de euros en los cinco primeros meses de 2008, superior a la del mismo período de 2007, de 42.116,7 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 31.375,4 millones de euros, inferiores a las del período enero-mayo de 2007, de 57.588,3 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron por valor de 12.253,4 millones de euros, en contraste con el incremento de 17.742,8 millones registrado entre enero y mayo de 2007. Este descenso se concentró fundamentalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 10.673,7 millones de euros, frente al incremento de 11.660 millones acumulado en los cinco primeros meses de 2007. Los otros activos netos se redujeron en 1.362,9 millones de euros, frente al incremento de 6.079,6 millones originado entre enero y mayo del pasado ejercicio. Las reservas descendieron en 216,7 millones de euros, mientras que aumentaron en 3,2 millones en los cinco primeros meses de 2007.

En el período enero-mayo de 2008, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado, principalmente, de las generadas por las otras inversiones, y, en menor medida, por las inversiones directas. Esta evolución se contrarrestó parcialmente con las salidas netas originadas por el resto de instrumentos. Las **inversiones directas** registraron entradas netas de 5.336,1 millones de euros, en contraste con las salidas netas originadas en el mismo período de 2007 (por valor de 24.795,5 millones). Las inversiones directas de España en el exterior generaron salidas por importe de 12.747,5 millones de euros (34.637 millones entre enero y mayo de 2007). Estas salidas fueron inferiores a las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que ascendieron a 18.083,6 millones de euros (9.841,5 millones en el mismo período de 2007). Las **inversiones de cartera** dieron lugar a salidas netas por valor de 11.683 millones de euros, en contraste con las entradas netas acumuladas en los cinco primeros meses del pasado ejercicio, por un importe de 81.190,1 millones. Esta evolución fue resultado de las salidas (es decir, desinversiones) originadas por las inversiones de cartera del exterior en España, por valor de 16.796,5 millones de euros (frente a las entradas de 97.560 millones acumuladas entre enero y mayo de 2007). Este comportamiento se compensó parcialmente con las entradas (es decir, desinversiones) originadas por las inversiones de cartera de España en el exterior, que se situaron en 5.113,6 millones de euros, frente a las salidas registradas en los cinco primeros meses de 2007, equivalentes a 16.369,8 millones. En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de mayo de 2008 entradas netas por valor de 46.771,6 millones de euros (565 millones en el mismo período del año anterior). Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas por valor de 38.528,8 millones de euros (27.194,4 millones entre enero y mayo de 2007), por debajo de las entradas de 85.300,4 millones correspondientes a las otras inversiones del exterior en España (27.759,5 millones en los cinco primeros meses de 2007). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, entre enero y mayo de 2008, salidas netas por valor de 9.049,4 millones de euros, frente a las entradas netas de 628,6 millones acumuladas en el mismo período de 2007.

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	MAYO						millones de euros
	2007			2008			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	29.522,8	38.015,4	-8.492,6	31.299,1	40.722,9	-9.423,9	
Balanza Comercial	16.541,9	23.672,5	-7.130,6	17.176,1	24.378,3	-7.202,3	
Servicios	7.493,0	5.491,4	2.001,5	7.722,9	5.440,1	2.282,8	
Turismo y viajes	3.341,7	840,9	2.500,8	3.515,8	840,4	2.675,4	
Otros	4.151,3	4.650,6	-499,2	4.207,1	4.599,7	-392,6	
Rentas	4.327,0	7.102,7	-2.775,7	5.355,4	9.171,9	-3.816,5	
Transferencias	1.160,9	1.748,7	-587,8	1.044,7	1.732,6	-687,9	
Cuenta de Capital	332,5	94,4	238,1	1.083,6	119,9	963,7	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	29.855,3	38.109,8	-8.254,5	32.382,7	40.842,9	-8.460,2	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	8.868,4	-	-	10.397,9	
Excluido Banco de España	-	-	7.032,0	-	-	12.885,4	
Inversiones directas	-	-	-11.072,0	-	-	-1.896,3	
De España en el exterior	-	13.469,2	-13.469,2	-	3.843,9	-3.843,9	
Del exterior en España	2.397,1	-	2.397,1	1.947,6	-	1.947,6	
Inversiones de cartera	-	-	10.194,5	-	-	15.898,2	
De España en el exterior	-	5.423,9	-5.423,9	-	-1.497,7	1.497,7	
Del exterior en España	15.618,4	-	15.618,4	14.400,5	-	14.400,5	
Otras Inversiones (1)	-	-	8.712,9	-	-	2.749,4	
De España en el exterior	-	5.339,5	-5.339,5	-	8.892,9	-8.892,9	
Del exterior en España	14.052,4	-	14.052,4	11.642,4	-	11.642,4	
Derivados financieros	-	-	-803,4	-	-	-3.866,0	
Banco de España (2)	-	-	1.836,4	-	-	-2.487,4	
Reservas	-	-	-29,2	-	-	61,2	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	3.622,0	-	-	-3.442,6	
Otros activos netos	-	-	-1.756,4	-	-	894,1	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-613,9	-	-	-1.937,8	

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-MAYO						Millones de euros
	2007			2008			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	138.721,0	182.458,5	-43.737,6	151.221,8	201.365,8	-50.143,9	
Balanza Comercial	78.061,4	111.980,0	-33.918,6	84.827,6	123.682,4	-38.854,8	
Servicios	33.503,1	27.470,4	6.032,7	36.056,7	28.925,4	7.131,3	
Turismo y viajes	13.830,0	5.048,7	8.781,3	14.319,5	5.241,1	9.078,4	
Otros	19.673,0	22.421,6	-2.748,6	21.737,3	23.684,3	-1.947,1	
Rentas	20.353,7	32.014,6	-11.660,8	24.486,5	36.984,4	-12.497,9	
Transferencias	6.802,8	10.993,6	-4.190,8	5.850,9	11.773,5	-5.922,6	
Cuenta de Capital	2.544,0	923,2	1.620,8	3.967,4	543,6	3.423,8	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	141.265,0	183.381,7	-42.116,7	155.189,2	201.909,3	-46.720,1	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	39.845,4	-	-	43.628,8	
Excluido Banco de España	-	-	57.588,3	-	-	31.375,4	
Inversiones directas	-	-	-24.795,5	-	-	5.336,1	
De España en el exterior	-	34.637,0	-34.637,0	-	12.747,5	-12.747,5	
Del exterior en España	9.841,5	-	9.841,5	18.083,6	-	18.083,6	
Inversiones de cartera	-	-	81.190,1	-	-	-11.683,0	
De España en el exterior	-	16.369,8	-16.369,8	-	-5.113,6	5.113,6	
Del exterior en España	97.560,0	-	97.560,0	-16.796,5	-	-16.796,5	
Otras Inversiones (1)	-	-	565,0	-	-	46.771,6	
De España en el exterior	-	27.194,4	-27.194,4	-	38.528,8	-38.528,8	
Del exterior en España	27.759,5	-	27.759,5	85.300,4	-	85.300,4	
Derivados financieros	-	-	628,6	-	-	-9.049,4	
Banco de España (2)	-	-	-17.742,8	-	-	12.253,4	
Reservas	-	-	-3,2	-	-	216,7	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-11.660,0	-	-	10.673,7	
Otros activos netos	-	-	-6.079,6	-	-	1.362,9	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	2.271,3	-	-	3.091,4	

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.