



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 29 de agosto de 2008

Balanza de pagos en junio de 2008

En junio 2008 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 8.471,4 millones de euros, superior al originado en el mismo mes de 2007 (7.263,3 millones). Este aumento se debió fundamentalmente al deterioro del déficit de la balanza de rentas. En menor medida, también contribuyó el avance del saldo negativo de bienes y de transferencias corrientes, compensado parcialmente por el incremento del superávit de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en junio de 2008 en 7.876,6 millones de euros, frente a 7.548 millones en el mismo mes de 2007. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de contracción de las transacciones comerciales, al disminuir tanto las exportaciones, un 3,9% anual, como las importaciones, un 1,3%, y de notable deterioro del déficit energético, ya que el saldo negativo no energético continuó disminuyendo.

En el mes de junio de 2008, el superávit de la **balanza de servicios** aumentó hasta los 2.803,7 millones de euros, desde los 2.380,4 millones de junio de 2007. Esto fue posible por la ampliación del saldo positivo de **turismo y viajes** hasta 2.875,4 millones de euros (2.796,4 millones en junio de 2007), y en mayor medida, por la corrección parcial del déficit de los **otros servicios**, hasta 71,7 millones de euros (416 millones en junio de 2007).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** avanzó en junio de 2008 hasta 3.211,6 millones de euros, frente a 1.930,1 millones en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 186,9 millones de euros en junio de 2008 (165,6 millones en el mismo mes de 2007).

En junio 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 238,6 millones de euros (99,9 millones en junio 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 junio de 2008, y superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2007. En concreto, la necesidad de financiación ascendió en 8.232,8 millones de euros, desde 7.163,4 millones en junio de 2007. En junio 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 8.654,1 millones de euros, ligeramente superiores a las entradas netas del mismo mes del año 2007, de 8.528,3 millones de euros. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en junio de 2008, por valor de 1.288,6 millones de euros, inferior al avance de 1.650,3 millones en el mismo mes de 2007. Esta evolución fue el resultado del incremento de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 2.056,4 millones de euros (frente a la reducción de 321 millones del mismo periodo de 2007). Dicho incremento compensó el descenso de los otros activos netos del Banco de España, por importe de 680,8 millones de euros (frente al aumento de 1.663,4 millones de junio de 2007), y el retroceso de las reservas en 86,9 millones de euros (frente al aumento de 307,9 millones de junio de 2007).

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las generadas por las inversiones directas y de cartera, que compensaron las salidas generadas por las otras inversiones (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*) y los derivados financieros. Las **inversiones directas** originaron entradas netas de 7.602,5 millones de euros en junio de 2008, frente a las salidas netas de 3.020 millones de euros de junio de 2007. Esta evolución fue resultado de unas entradas de fondos procedentes de inversiones directas del exterior en España, por valor de 11.429,9 millones de euros (frente a las salidas, es decir, desinversiones, de 642,7 millones en junio de 2007), superiores a las salidas de fondos de las inversiones directas de España en el exterior, de 3.827,4 millones de euros (2.377,3 millones en el mismo periodo del año anterior). Las **inversiones de cartera** generaron en junio entradas netas por valor de 7.683,7 millones de euros (14.796,4 millones en el mismo mes de 2007). Este comportamiento se explicó, principalmente, por las entradas generadas por las inversiones de cartera del exterior en España, por valor de 6.653,2 millones de euros (15.476,2 millones en junio de 2007), y en menor medida, por las entradas, es decir, desinversiones, por las operaciones en instrumentos de inversión de cartera de España en el exterior, de 1.030,5 millones de euros (frente a las salidas de 679,8 millones en junio de 2007). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente), registraron en junio de 2008 salidas netas por importe de 4.853,1 millones de euros (3.136,2 millones en el mismo mes de 2007). Esta evolución fue resultado de unas salidas de fondos de las otras inversiones de España en el exterior, por valor de 16.531,5 millones de euros (11.274,9 millones en junio de 2007), superiores a las entradas de fondos de las otras inversiones del exterior en España, por valor de 11.678,4 millones de euros (8.138,7 millones en junio de 2007). Por último, en junio de 2008, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos por valor de 1.779 millones de euros (112 millones en el mismo mes de 2007).

En los seis primeros meses de 2008, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** ascendió a 58.615,4 millones de euros, frente a 51.000,8 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 de los déficit de las balanzas de rentas y de transferencias corrientes. La ampliación del superávit de servicios solo compensó parcialmente la evolución anterior.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en el periodo enero-junio se situó en 46.731,4 millones de euros (41.466,6 millones en el mismo período del año anterior). Esta evolución tuvo lugar en un contexto de superior avance de las importaciones que de las exportaciones (8,4% y 6,5% en tasa interanual, respectivamente), y de aumento del déficit energético, ya que el déficit de productos no energéticos ha empezado a disminuir.

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el primer semestre de 2008 se amplió hasta 9.935 millones de euros, desde 8.413,2 millones en el mismo período de 2007, resultado tanto de la ampliación del saldo positivo de turismo y viajes como de la disminución del déficit de la rúbrica de los otros servicios. De este modo, el superávit acumulado en los seis primeros meses de 2008 por la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó un 3,2% en tasa interanual, hasta 11.953,8 millones de euros, desde 11.577,7 millones en el mismo periodo del año anterior. A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 2.018,8 millones de euros, desde 3.164,5 millones en el primer semestre de 2007.

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en el periodo enero-junio de 2008 hasta 15.709,5 millones de euros, desde 13.591 millones de euros en el mismo período de 2007. Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 6.109,5 millones de euros, desde 4.356,4 millones en los seis primeros meses de 2007.

La **cuenta de capital**, que recoge entre otros conceptos las transferencias de capital procedentes de la UE, generó en el primer semestre de 2008 un superávit de 3.662,4 millones de euros (1.720,7 millones en el mismo periodo de 2007).

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 54.952,9 millones de euros en los seis primeros meses de 2008, superior a la del mismo período de 2007, de 49.280,1 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 40.029,5 millones de euros,

inferiores a las del período enero-junio de 2007, de 66.116,6 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron por valor de 10.964,8 millones de euros, frente al incremento de 19.393,1 millones registrado en el periodo acumulado hasta junio de 2007. Dicho descenso se extendió a todas las partidas, pero se concentró fundamentalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que descendieron en 8.617,4 millones de euros, frente al avance de 11.339 millones en el primer semestre de 2007. Los otros activos netos disminuyeron en 2.043,8 millones de euros, frente al aumento de 7.743 millones del periodo enero-junio del año pasado. Las reservas retrocedieron en 303,6 millones de euros, mientras que en los seis primeros meses de 2007 se incrementaron en 311,2 millones.

En el período enero-junio 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 fue parcialmente compensada con las salidas netas originadas por las operaciones en el resto de instrumentos. Las **inversiones directas** registraron entradas netas de 12.938,6 millones de euros, en contraste con las salidas netas originadas en el mismo período de 2007, por valor de 27.815,4 millones. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por importe de 16.574,9 millones de euros en el acumulado hasta junio (37.014,2 millones en el mismo periodo de 2007). Estas salidas fueron inferiores a las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que ascendieron a 29.513,5 millones de euros (9.198,8 millones en el mismo período de 2007). Las **inversiones de cartera** dieron lugar a salidas netas por valor de 3.999,3 millones de euros, frente a las entradas netas acumuladas en los seis primeros meses del año 2007, por un importe de 95.986,6 millones. Esta evolución fue resultado de las salidas (es decir, desinversiones) originadas por las inversiones de cartera del exterior en España, por valor de 10.143,4 millones de euros (frente a las entradas de 113.036,1 millones acumuladas entre enero y junio 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 6.144,1 millones de euros, frente a las salidas registradas en el primer semestre de 2007, equivalentes a 17.049,6 millones. En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de junio de 2008 entradas netas por valor de 41.918,5 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 2.571,1 millones en el mismo período del año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas por valor de 55.060,3 millones de euros (38.469,3 millones entre enero y junio de 2007), inferiores a las entradas de 96.978,8 millones correspondientes a las otras inversiones del exterior en España (35.898,2 millones en el periodo enero-junio de 2007). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, entre enero y junio de 2008, salidas netas por valor de 10.828,4 millones de euros, frente a las entradas netas de 516,6 millones acumuladas en el mismo periodo de 2007.

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	JUNIO						millones de euros
	2007			2008			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	32.904,7	40.167,9	-7.263,3	31.087,2	39.558,6	-8.471,4	
Balanza Comercial	16.627,1	24.175,1	-7.548,0	15.973,9	23.850,5	-7.876,6	
Servicios	8.482,9	6.102,4	2.380,4	9.154,7	6.351,0	2.803,7	
Turismo y viajes	4.113,7	1.317,3	2.796,4	4.113,7	1.238,3	2.875,4	
Otros	4.369,2	4.785,1	-416,0	5.041,0	5.112,8	-71,7	
Rentas	6.488,0	8.418,1	-1.930,1	4.518,7	7.730,3	-3.211,6	
Transferencias	1.306,7	1.472,3	-165,6	1.439,8	1.626,8	-186,9	
Cuenta de Capital	245,9	146,0	99,9	325,1	86,5	238,6	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	33.150,5	40.313,9	-7.163,4	31.412,3	39.645,1	-8.232,8	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	6.878,0	-	-	7.365,4	
Excluido Banco de España	-	-	8.528,3	-	-	8.654,1	
Inversiones directas	-	-	-3.020,0	-	-	7.602,5	
De España en el exterior	-	2.377,3	-2.377,3	-	3.827,4	-3.827,4	
Del exterior en España	-642,7	-	-642,7	11.429,9	-	11.429,9	
Inversiones de cartera	-	-	14.796,4	-	-	7.683,7	
De España en el exterior	-	679,8	-679,8	-	-1.030,5	1.030,5	
Del exterior en España	15.476,2	-	15.476,2	6.653,2	-	6.653,2	
Otras Inversiones (1)	-	-	-3.136,2	-	-	-4.853,1	
De España en el exterior	-	11.274,9	-11.274,9	-	16.531,5	-16.531,5	
Del exterior en España	8.138,7	-	8.138,7	11.678,4	-	11.678,4	
Derivados financieros	-	-	-112,0	-	-	-1.779,0	
Banco de España (2)	-	-	-1.650,3	-	-	-1.288,6	
Reservas	-	-	-307,9	-	-	86,9	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	321,0	-	-	-2.056,4	
Otros activos netos	-	-	-1.663,4	-	-	680,8	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	285,4	-	-	867,4	

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.

BALANZA DE PAGOS

	ACUMULADO ENERO-JUNIO						Millones de euros
	2007			2008			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	171.625,6	222.626,5	-51.000,8	182.309,0	240.924,4	-58.615,4	
Balanza Comercial	94.688,5	136.155,1	-41.466,6	100.801,6	147.532,9	-46.731,4	
Servicios	41.986,0	33.572,8	8.413,2	45.211,5	35.276,4	9.935,0	
Turismo y viajes	17.943,8	6.366,1	11.577,7	18.433,2	6.479,4	11.953,8	
Otros	24.042,2	27.206,8	-3.164,5	26.778,3	28.797,1	-2.018,8	
Rentas	26.841,7	40.432,7	-13.591,0	29.005,1	44.714,7	-15.709,5	
Transferencias	8.109,5	12.465,9	-4.356,4	7.290,8	13.400,3	-6.109,5	
Cuenta de Capital	2.789,9	1.069,2	1.720,7	4.292,5	630,1	3.662,4	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	174.415,5	223.695,6	-49.280,1	186.601,5	241.554,4	-54.952,9	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	46.723,4	-	-	50.994,2	
Excluido Banco de España	-	-	66.116,6	-	-	40.029,5	
Inversiones directas	-	-	-27.815,4	-	-	12.938,6	
De España en el exterior	-	37.014,2	-37.014,2	-	16.574,9	-16.574,9	
Del exterior en España	9.198,8	-	9.198,8	29.513,5	-	29.513,5	
Inversiones de cartera	-	-	95.986,6	-	-	-3.999,3	
De España en el exterior	-	17.049,6	-17.049,6	-	-6.144,1	6.144,1	
Del exterior en España	113.036,1	-	113.036,1	-10.143,4	-	-10.143,4	
Otras Inversiones (1)	-	-	-2.571,1	-	-	41.918,5	
De España en el exterior	-	38.469,3	-38.469,3	-	55.060,3	-55.060,3	
Del exterior en España	35.898,2	-	35.898,2	96.978,8	-	96.978,8	
Derivados financieros	-	-	516,6	-	-	-10.828,4	
Banco de España (2)	-	-	-19.393,1	-	-	10.964,8	
Reservas	-	-	-311,2	-	-	303,6	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-11.339,0	-	-	8.617,4	
Otros activos netos	-	-	-7.743,0	-	-	2.043,8	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	2.556,7	-	-	3.958,7	

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.