



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de septiembre de 2008

Balanza de pagos en julio de 2008

En julio 2008 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 7.383,4 millones de euros, inferior al originado en el mismo mes de 2007 (10.026,5 millones). Esta corrección se debió principalmente a la reducción de los déficits de la balanza de rentas. También contribuyó la disminución de los déficits de las balanzas comercial y de transferencias corrientes y, en menor medida, el incremento del superávit de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en julio de 2008 en 7.194,6 millones de euros, frente a 7.911,1 millones en el mismo mes de 2007. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de avance más intenso de las exportaciones que de las importaciones en términos interanuales (del 12,2% y 5,1%, respectivamente). La disminución del déficit no energético compensó la ampliación del saldo negativo en productos energéticos.

En el mes de julio de 2008, el superávit de la **balanza de servicios** aumentó hasta 3.631,4 millones de euros, desde 3.481,4 millones en el mismo mes de 2007. Esto fue posible por la ampliación del saldo positivo de **turismo y viajes** hasta 3.744,5 millones de euros (3.688,7 millones en julio de 2007) y por la reducción del déficit de los **otros servicios**, hasta 113,1 millones de euros (207,4 millones en julio de 2007).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** descendió en julio de 2008 hasta 3.425,2 millones de euros, frente a 4.671,9 millones en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 395,1 millones de euros en julio de 2008 (924,9 millones en el mismo mes de 2007).

En julio 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 318,4 millones de euros (258 millones en julio 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 julio de 2008, e inferior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2007. En concreto, la necesidad de financiación descendió hasta 7.065 millones de euros, desde 9.768,5 millones en julio de 2007. En julio de 2008, 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 1.901 millones de euros, en contraste con las entradas netas del mismo mes del año 2007, de 10.942,9 millones de euros. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en julio de 2008, en 7.849,9 millones de euros, frente al avance de 2.109,4 millones en el mismo mes de 2007. Esta evolución fue el resultado del descenso de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 8.023,7 millones de euros (949 millones en el mismo período de 2007). Los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 10,4 millones de euros, frente al aumento de 3.023,2 millones de euros registrado en julio de 2007. Finalmente, las reservas se incrementaron en 184,1 millones de euros (35,2 millones en julio de 2007).

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las generadas por las otras inversiones (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), las inversiones directas y los

derivados financieros, que compensaron las entradas netas generadas por las inversiones de cartera. Las **inversiones directas** originaron salidas netas de 1.486,9 millones de euros en julio de 2008 (4.306,8 millones en julio de 2007). Esta evolución fue resultado de unas inversiones directas de España en el exterior de 3.959,3 millones de euros (8.930,8 millones en julio de 2007) que superaron las entradas de fondos procedentes de inversiones directas del exterior en España, por valor de 2.472,5 millones de euros (4.624 millones en julio de 2007). Las **inversiones de cartera** generaron en julio entradas netas por valor de 7.270,5 millones de euros (14.457,2 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 6.637,9 millones de euros (11.827,3 millones en julio de 2007) y, en menor medida, por las entradas (es decir, desinversiones), originadas por las operaciones en instrumentos de inversión de cartera de España en el exterior, de 632,5 millones de euros (2.629,9 millones en julio de 2007). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente), registraron en julio de 2008 salidas netas por importe de 5.872,8 millones de euros (frente a las entradas netas de 2.734,4 millones en el mismo mes de 2007). Esta evolución fue resultado de unas salidas de fondos (es decir, desinversiones), de las otras inversiones del exterior en España por importe de 4.910,8 millones de euros (frente a las entradas de 11.164,4 millones de julio de 2007) y de unas salidas de fondos de las otras inversiones de España en el exterior por valor de 962 millones de euros (8.430,1 millones en julio de 2007). Por último, en julio de 2008, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos por valor de 1.811,8 millones de euros (1.941,8 millones en el mismo mes de 2007).

En los siete primeros meses de 2008, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 66.025,7 millones de euros (61.027,4 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 transferencias corrientes y de rentas. La ampliación del superávit de servicios solo compensó parcialmente la evolución anterior.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en el período enero-julio de 2008 se situó en 53.916,2 millones de euros (49.377,7 millones en el mismo período del año anterior). Esta evolución tuvo lugar en un contexto de un avance ligeramente superior de las importaciones que de las exportaciones (7,9% y 7,3% en tasa interanual, respectivamente), y de aumento del déficit energético, ya que se redujo el déficit de productos no energéticos.

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en los siete primeros meses de 2008 aumentó hasta 13.342,6 millones de euros, desde 11.894,5 millones en el mismo período de 2007, resultado tanto de la ampliación del saldo positivo de turismo y viajes como, en mayor medida, de la disminución del déficit de la rúbrica de los otros servicios. El superávit acumulado en el período enero-julio por la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó un 3,1% en tasa interanual, hasta 15.733,9 millones de euros (15.266,4 millones en el mismo período del año anterior). A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 2.391,3 millones de euros, desde 3.371,9 millones en los siete primeros meses de 2007.

El déficit de la **balanza de rentas** se situó en el período enero-julio de 2008 en 19.036,6 millones de euros (18.262,9 millones en el mismo período de 2007). Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 6.415,4 millones de euros, desde 5.281,3 millones en los siete primeros meses de 2007.

La **cuenta de capital** generó en los siete primeros meses de 2008 un superávit de 4.016 millones de euros (1.978,7 millones en el mismo período 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 62.009,8 millones de euros en los siete primeros meses de 2008, superior a la del mismo período de 2007, de 59.048,6 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 39.364,2 millones de euros, inferiores a las del período enero-julio de 2007, de 77.059,5 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron por valor de 18.814,7 millones de euros, frente al incremento de 21.502,5 millones registrado en el mismo período 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 16.641 millones de euros, frente al avance de 10.390 millones en los siete primeros meses de 2007. Los otros activos netos disminuyeron en 2.054,2 millones de euros, frente al aumento de 10.776,1 millones del período enero-julio del año pasado. Las reservas descendieron en 119,5 millones de euros, mientras que en los siete primeros meses de 2007 se incrementaron en 346,4 millones.

En el período enero-julio 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, seguidas por las originadas por las inversiones directas y, en mucha menor medida, por las inversiones de cartera. Esta evolución solo se compensó parcialmente con las salidas netas originadas por los derivados financieros. Las **inversiones directas** registraron entradas netas de 10.255,7 millones de euros, en contraste con las salidas netas originadas en el mismo período de 2007, por valor de 32.122,3 millones. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por importe de 24.568,9 millones de euros en los siete primeros meses de 2008 (45.945 millones en el mismo período de 2007). Estas salidas fueron inferiores a las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que ascendieron a 34.824,7 millones de euros (13.822,8 millones en el mismo período de 2007). Las **inversiones de cartera** dieron lugar a entradas netas por valor de 1.077,3 millones de euros (110.443,8 millones en el mismo período de 2007). Esta evolución fue resultado de las entradas (es decir, desinversiones) originadas por las inversiones de cartera de España en el exterior, por valor de 5.584,5 millones de euros (frente a las salidas de 14.419,7 millones acumuladas entre enero y julio de 2007). Este comportamiento se compensó parcialmente con las salidas (es decir, desinversiones) originadas por las inversiones de cartera del exterior en España, que se situaron en 4.507,2 millones de euros, frente a las entradas de 124.863,4 millones acumuladas en los siete primeros meses de 2007. En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de julio de 2008 entradas netas por valor de 40.463,5 millones de euros (163,2 millones en el mismo período del año anterior). Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas por valor de 50.643,4 millones de euros (46.899,4 millones entre enero y julio de 2007), inferiores a las entradas de 91.106,9 millones correspondientes a las otras inversiones del exterior en España (47.062,6 millones en los siete primeros meses de 2007). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y julio de 2008 salidas netas por valor de 12.432,3 millones de euros (1.425,3 millones en el mismo período de 2007).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

JULIO

millones de euros

	2007			2008		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	31.577,0	41.603,5	-10.026,5	35.679,1	43.062,5	-7.383,4
Balanza Comercial	15.795,7	23.706,8	-7.911,1	17.720,8	24.915,3	-7.194,6
Servicios	10.274,2	6.792,8	3.481,4	10.452,5	6.821,2	3.631,4
Turismo y viajes	5.069,8	1.381,1	3.688,7	5.125,5	1.381,1	3.744,5
Otros	5.204,4	5.411,7	-207,4	5.327,0	5.440,1	-113,1
Rentas	4.276,3	8.948,3	-4.671,9	6.280,0	9.705,2	-3.425,2
Transferencias	1.230,8	2.155,7	-924,9	1.225,7	1.620,8	-395,1
Cuenta de Capital	406,3	148,3	258,0	473,0	154,5	318,4
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	31.983,3	41.751,8	-9.768,5	36.152,0	43.217,1	-7.065,0
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA	-	-	8.833,5	-	-	5.948,9
Excluido Banco de España	-	-	10.942,9	-	-	-1.901,0
Inversiones directas	-	-	-4.306,8	-	-	-1.486,9
De España en el exterior	-	8.930,8	-8.930,8	-	3.959,3	-3.959,3
Del exterior en España	4.624,0	-	4.624,0	2.472,5	-	2.472,5
Inversiones de cartera	-	-	14.457,2	-	-	7.270,5
De España en el exterior	-	-2.629,9	2.629,9	-	-632,5	632,5
Del exterior en España	11.827,3	-	11.827,3	6.637,9	-	6.637,9
Otras Inversiones (1)	-	-	2.734,4	-	-	-5.872,8
De España en el exterior	-	8.430,1	-8.430,1	-	962,0	-962,0
Del exterior en España	11.164,4	-	11.164,4	-4.910,8	-	-4.910,8
Derivados financieros	-	-	-1.941,8	-	-	-1.811,8
Banco de España (2)	-	-	-2.109,4	-	-	7.849,9
Reservas	-	-	-35,2	-	-	-184,1
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	949,0	-	-	8.023,7
Otros activos netos	-	-	-3.023,2	-	-	10,4
ERRORES Y OMISIONES	-	-	935,0	-	-	1.116,2

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-JULIO						Millones de euros
	2007			2008			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	203.202,7	264.230,0	-61.027,4	217.875,3	283.901,0	-66.025,7	
Balanza Comercial	110.484,2	159.861,9	-49.377,7	118.513,8	172.430,1	-53.916,2	
Servicios	52.260,1	40.365,6	11.894,5	55.603,9	42.261,3	13.342,6	
Turismo y viajes	23.013,5	7.747,1	15.266,4	23.574,2	7.840,4	15.733,9	
Otros	29.246,6	32.618,5	-3.371,9	32.029,6	34.420,9	-2.391,3	
Rentas	31.118,0	49.380,9	-18.262,9	35.208,7	54.245,3	-19.036,6	
Transferencias	9.340,3	14.621,6	-5.281,3	8.548,9	14.964,4	-6.415,4	
Cuenta de Capital	3.196,1	1.217,4	1.978,7	4.802,0	786,0	4.016,0	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	206.398,8	265.447,4	-59.048,6	222.677,3	284.687,0	-62.009,8	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	55.556,9	-	-	58.178,9	
Excluido Banco de España	-	-	77.059,5	-	-	39.364,2	
Inversiones directas	-	-	-32.122,3	-	-	10.255,7	
De España en el exterior	-	45.945,0	-45.945,0	-	24.568,9	-24.568,9	
Del exterior en España	13.822,8	-	13.822,8	34.824,7	-	34.824,7	
Inversiones de cartera	-	-	110.443,8	-	-	1.077,3	
De España en el exterior	-	14.419,7	-14.419,7	-	-5.584,5	5.584,5	
Del exterior en España	124.863,4	-	124.863,4	-4.507,2	-	-4.507,2	
Otras Inversiones (1)	-	-	163,2	-	-	40.463,5	
De España en el exterior	-	46.899,4	-46.899,4	-	50.643,4	-50.643,4	
Del exterior en España	47.062,6	-	47.062,6	91.106,9	-	91.106,9	
Derivados financieros	-	-	-1.425,3	-	-	-12.432,3	
Banco de España (2)	-	-	-21.502,5	-	-	18.814,7	
Reservas	-	-	-346,4	-	-	119,5	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-10.390,0	-	-	16.641,0	
Otros activos netos	-	-	-10.766,1	-	-	2.054,2	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	3.491,7	-	-	3.830,9	

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.