



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 31 de octubre de 2008

Balanza de pagos en agosto de 2008

En agosto 2008 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 6.931,7 millones de euros, inferior al contabilizado en el mismo mes de 2007 (7.514,8 millones). Esta corrección se debió principalmente a la ampliación del superávit de servicios y a la reducción del déficit de la balanza de rentas. También contribuyó, aunque en menor medida, la disminución de los déficits de las balanzas comercial y de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en agosto de 2008 en 7.021,9 millones de euros, frente a 7.081,5 millones en el mismo mes de 2007. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de moderado descenso tanto de las exportaciones como de las importaciones, del 0,3% y 0,5% interanual, respectivamente. La disminución del déficit no energético compensó la ampliación del saldo negativo en productos energéticos.

En el mes de agosto de 2008, el superávit de la **balanza de servicios** aumentó hasta 3.749,5 millones de euros, desde 3.524,8 millones en el mismo mes de 2007. Esto fue posible por la ampliación del saldo positivo de **turismo y viajes** hasta 3.835,3 millones de euros (3.772,7 millones en agosto de 2007) y, fundamentalmente, por la reducción del déficit de los **otros servicios**, hasta 85,8 millones de euros (247,9 millones en agosto de 2007).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** descendió en agosto de 2008 hasta 2.942,9 millones de euros, frente a 3.123,9 millones en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 716,4 millones de euros en agosto de 2008 (834,1 millones en el mismo mes de 2007).

En agosto 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 406,3 millones de euros (100,5 millones en agosto 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 agosto de 2008, e inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2007. En concreto, la necesidad de financiación descendió hasta 6.525,4 millones de euros, desde 7.414,3 millones en agosto de 2007. En agosto 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 1.998,3 millones de euros, en contraste con las salidas netas contabilizadas en el mismo mes del año 2007, de 5.943 millones de euros. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en agosto de 2008, en 5.482,0 millones de euros, frente al descenso de 15.720,7 millones en el mismo mes de 2007. Esta evolución fue el resultado del retroceso de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 5.621,4 millones de euros (15.663 millones en el mismo período de 2007). Los otros activos

netos del Banco de España disminuyeron en 6,9 millones de euros (64 millones en agosto de 2007). Finalmente, las reservas se incrementaron en 146,3 millones de euros (6,4 millones en agosto de 2007).

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron, principalmente, el resultado de las generadas por la inversión de cartera, y en mucha menor medida, por los derivados financieros, que compensaron las salidas netas originadas por las inversiones directas y por las otras inversiones (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos). Las **inversiones directas** originaron salidas netas de 3.386,9 millones de euros en agosto de 2008 (759,3 millones en agosto de 2007). Esta evolución fue resultado tanto de unas inversiones directas de España en el exterior de 3.264,4 millones de euros (frente a las desinversiones, es decir, entradas de fondos de 2.363,4 millones en agosto de 2007), como de las desinversiones, es decir, salidas de fondos procedentes de inversiones directas del exterior en España, por valor de 122,5 millones de euros, inferiores a las salidas de 3.122,7 millones en agosto de 2007. Las **inversiones de cartera** generaron en agosto entradas netas por valor de 8.179,7 millones de euros, frente a las salidas netas de 814,8 millones en el mismo mes de 2007. Las entradas generadas por las inversiones de cartera del exterior en España, por valor de 8.529,6 millones de euros (frente a las desinversiones, es decir, salidas de fondos por 4.319,6 millones en agosto de 2007) compensaron las salidas de las inversiones de cartera de España en el exterior, de 349,9 millones de euros (frente a las desinversiones, es decir, entradas de fondos de 3.504,8 millones en agosto de 2007). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente), registraron en agosto de 2008 salidas netas por importe de 3.298,3 millones de euros (4.445,3 millones en el mismo mes de 2007). Esta evolución fue resultado de las otras inversiones de España en el exterior, que generaron salidas netas por importe de 9.389,2 millones de euros (7.060,3 millones en agosto de 2007), que compensaron las entradas netas asociadas a las otras inversiones del exterior en España por importe de 6.091 millones de euros (2.615 millones de agosto de 2007). Por último, en agosto de 2008, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos por valor de 503,8 millones de euros (76,3 millones en el mismo mes de 2007).

En los ocho primeros meses de 2008, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 72.957,4 millones de euros (68.542,1 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 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-agosto de 2008 se situó en 60.938,1 millones de euros (56.459,2 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% y 6,5% 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 del período enero-agosto de 2008 aumentó hasta 17.092,1 millones de euros, desde 15.419,3 millones en el mismo período de 2007, resultado tanto de la ampliación del saldo positivo de turismo y viajes como, especialmente, de la disminución del déficit de la rúbrica de los otros servicios. El superávit acumulado hasta agosto por la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó un 2,8% en tasa interanual, hasta 19.569,2 millones de euros (19.039,2 millones en el mismo período del año anterior). A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 2.477,1 millones de euros, desde 3.619,8 millones en los ocho primeros meses de 2007.

El déficit de la **balanza de rentas** se situó en el período enero-agosto de 2008 en 21.979,5 millones de euros (21.386,8 millones en el mismo período de 2007). Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 7.131,8 millones de euros, desde 6.115,4 millones en el período acumulado hasta agosto de 2007.

La **cuenta de capital** generó en los ocho primeros meses de 2008 un superávit de 4.422,2 millones de euros (2.079,2 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 68.535,2 millones de euros en el periodo enero-agosto de 2008, superior a la del mismo período del año anterior, de 66.462,9 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 41.362,6 millones de euros, inferiores a las contabilizadas en el período enero-agosto de 2007, de 71.116,4 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior registraron un descenso de 24.296,6 millones de euros, frente al incremento de 5.781,8 millones registrado en el mismo período de 2007. Dicho descenso se concentró principalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que descendieron en 22.262,4 millones de euros (5.273 millones en los ocho primeros meses de 2007). Los otros activos netos disminuyeron en 2.061,1 millones de euros, frente al aumento de 10.702,1 millones del período enero-agosto del año pasado. Las reservas aumentaron en 26,9 millones de euros, mientras que en el periodo acumulado hasta agosto de 2007 se incrementaron en 352,8 millones.

En el período enero-agosto de 2008, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado, fundamentalmente, de las generadas por las otras inversiones, y, en menor medida, por las inversiones de cartera y las inversiones directas. Esta evolución solo se compensó parcialmente con las salidas netas originadas por los derivados financieros. Las **inversiones directas** registraron entradas netas de 6.868,8 millones de euros, en contraste con las salidas netas originadas en el mismo período de 2007, por valor de 32.881,5 millones. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por importe de 27.833,3 millones de euros en los ocho primeros meses de 2008 (43.581,6 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 34.702,1 millones de euros (10.700,1 millones en el mismo período de 2007). Las **inversiones de cartera** dieron lugar a entradas netas por valor de 9.257 millones de euros (109.628,9 millones en el mismo período de 2007). Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 5.234,7 millones de euros (frente a las salidas de 10.914,9 millones acumuladas entre enero y agosto de 2007). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a entradas de fondos por importe de 4.022,4, millones de euros (120.543,8 millones acumuladas en los ocho primeros meses de 2007). En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), acumularon hasta el mes de agosto de 2008 entradas netas por valor de 37.165,3 millones de euros, frente a las salidas de fondos de 4.282 millones en el mismo período del año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas por valor de 60.032,7 millones de euros (53.959,6 millones entre enero y agosto de 2007), inferiores a las entradas de 97.197,9 millones correspondientes a las otras inversiones del exterior en España (49.677,6 millones en los ocho primeros meses de 2007). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y agosto de 2008 salidas netas por valor de 11.928,6 millones de euros (1.348,9 millones en el mismo período de 2007).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

| | AGOSTO | | | millions de euros | | |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| | 2007 | | | 2008 | | |
| | Ingresos | Pagos | Saldos | Ingresos | Pagos | Saldos |
| Cuenta Corriente | 26.588,2 | 34.103,0 | -7.514,8 | 25.991,7 | 32.923,4 | -6.931,7 |
| Balanza Comercial | 12.530,3 | 19.611,9 | -7.081,5 | 12.497,5 | 19.519,4 | -7.021,9 |
| Servicios | 9.679,2 | 6.154,4 | 3.524,8 | 9.724,2 | 5.974,7 | 3.749,5 |
| Turismo y viajes | 5.356,5 | 1.583,8 | 3.772,7 | 5.374,7 | 1.539,4 | 3.835,3 |
| Otros | 4.322,7 | 4.570,6 | -247,9 | 4.349,5 | 4.435,3 | -85,8 |
| Rentas | 3.177,6 | 6.301,5 | -3.123,9 | 3.010,7 | 5.953,6 | -2.942,9 |
| Transferencias | 1.201,1 | 2.035,3 | -834,1 | 759,3 | 1.475,7 | -716,4 |
| Cuenta de Capital | 254,7 | 154,2 | 100,5 | 527,4 | 121,1 | 406,3 |
| CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL | 26.843,0 | 34.257,2 | -7.414,3 | 26.519,1 | 33.044,5 | -6.525,4 |
| CUENTA FINANCIERA | Variación neta pasivos (VNP) | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) | Variación neta pasivos (VNP) | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) |
| Excluido Banco de España | - | - | 9.777,6 | - | - | 7.480,3 |
| Inversiones directas | - | - | -5.943,0 | - | - | 1.998,3 |
| De España en el exterior | - | - | -759,3 | - | - | -3.386,9 |
| Del exterior en España | - | -2.363,4 | 2.363,4 | - | 3.264,4 | -3.264,4 |
| Inversiones de cartera | -3.122,7 | - | -3.122,7 | -122,5 | - | -122,5 |
| De España en el exterior | - | - | -814,8 | - | - | 8.179,7 |
| Del exterior en España | -4.319,6 | - | -4.319,6 | 8.529,6 | - | 8.529,6 |
| Otras Inversiones (1) | - | - | -4.445,3 | - | - | -3.298,3 |
| De España en el exterior | - | 7.060,3 | -7.060,3 | - | 9.389,2 | -9.389,2 |
| Del exterior en España | 2.615,0 | - | 2.615,0 | 6.091,0 | - | 6.091,0 |
| Derivados financieros | - | - | 76,3 | - | - | 503,8 |
| Banco de España (2) | - | - | 15.720,7 | - | - | 5.482,0 |
| Reservas | - | - | -6,4 | - | - | -146,3 |
| Activos netos BE frente al EUROSISTEMA | - | - | 15.663,0 | - | - | 5.621,4 |
| Otros activos netos | - | - | 64,0 | - | - | 6,9 |
| ERRORES Y OMISIONES | - | - | -2.363,4 | - | - | -954,9 |

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.

BALANZA DE PAGOS

| | ACUMULADO ENERO-AGOSTO | | | Millones de euros | | |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------|
| | 2007 | | Saldos | 2008 | | Saldos |
| | Ingresos | Pagos | | Ingresos | Pagos | |
| Cuenta Corriente | 229.790,9 | 298.333,0 | -68.542,1 | 243.867,0 | 316.824,4 | -72.957,4 |
| Balanza Comercial | 123.014,5 | 179.473,7 | -56.459,2 | 131.011,4 | 191.949,5 | -60.938,1 |
| Servicios | 61.939,3 | 46.520,0 | 15.419,3 | 65.328,1 | 48.236,0 | 17.092,1 |
| Turismo y viajes | 28.370,0 | 9.330,9 | 19.039,2 | 28.949,0 | 9.379,8 | 19.569,2 |
| Otros | 33.569,3 | 37.189,1 | -3.619,8 | 36.379,1 | 38.856,2 | -2.477,1 |
| Rentas | 34.295,6 | 55.682,4 | -21.386,8 | 38.219,3 | 60.198,9 | -21.979,5 |
| Transferencias | 10.541,4 | 16.656,9 | -6.115,4 | 9.308,2 | 16.440,0 | -7.131,8 |
| Cuenta de Capital | 3.450,9 | 1.371,6 | 2.079,2 | 5.329,3 | 907,1 | 4.422,2 |
| CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL | 233.241,8 | 299.704,7 | -66.462,9 | 249.196,3 | 317.731,5 | -68.535,2 |
| CUENTA FINANCIERA | Variación neta pasivos (VNP) | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) | Variación neta pasivos (VNP) | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) |
| Excluido Banco de España | - | - | 65.334,6 | - | - | 65.659,2 |
| Inversiones directas | - | - | 71.116,4 | - | - | 41.362,6 |
| De España en el exterior | - | - | -32.881,5 | - | - | 6.868,8 |
| Del exterior en España | 10.700,1 | - | 43.581,6 | -43.581,6 | 27.833,3 | -27.833,3 |
| Inversiones de cartera | - | - | 10.700,1 | 34.702,1 | - | 34.702,1 |
| De España en el exterior | - | - | 109.628,9 | - | - | 9.257,0 |
| Del exterior en España | 120.543,8 | - | 10.914,9 | -10.914,9 | 4.022,4 | -5.234,7 |
| Otras Inversiones (1) | - | - | 120.543,8 | - | - | 5.234,7 |
| De España en el exterior | - | - | -4.282,0 | - | - | 4.022,4 |
| Del exterior en España | 49.677,6 | - | 53.959,6 | -53.959,6 | 60.032,7 | -60.032,7 |
| Derivados financieros | - | - | 49.677,6 | 97.197,9 | - | 97.197,9 |
| | - | - | -1.348,9 | - | - | -11.928,6 |
| Banco de España (2) | - | - | -5.781,8 | - | - | 24.296,6 |
| Reservas | - | - | -352,8 | - | - | -26,9 |
| Activos netos BE frente al EUROSISTEMA | - | - | 5.273,0 | - | - | 22.262,4 |
| Otros activos netos | - | - | -10.702,1 | - | - | 2.061,1 |
| ERRORES Y OMISIONES | - | - | 1.128,3 | - | - | 2.876,0 |

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.