



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 28 de noviembre de 2008

Balanza de pagos en septiembre de 2008

En septiembre 2008 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 8.491,7 millones de euros, similar al contabilizado en el mismo mes de 2007 (8.467,4 millones). El deterioro del saldo negativo de la balanza de rentas y la disminución del superávit de servicios compensaron la mejora de los déficit de las balanzas comercial y de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en septiembre de 2008 en 6.477,8 millones de euros, frente a 7.614,9 millones en el mismo mes de 2007. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de superior dinamismo de las exportaciones que de las importaciones, del 16,4% y 6% interanual, respectivamente. La disminución del déficit no energético más que compensó la ampliación del saldo negativo en productos energéticos.

En el mes de septiembre de 2008, el superávit de la **balanza de servicios** disminuyó hasta 2.170,4 millones de euros, desde 2.809,4 millones en el mismo mes de 2007. Esto fue debido tanto al descenso del saldo positivo de **turismo y viajes**, hasta 2.972 millones de euros (3.203,3 millones en septiembre de 2007) como, en mayor medida, a la ampliación del déficit de los **otros servicios**, hasta 801,6 millones de euros (393,8 millones en septiembre de 2007).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se incrementó en septiembre de 2008 hasta 3.356,6 millones de euros, frente a 2.539,8 millones en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 827,7 millones de euros en septiembre de 2008 (1.122,1 millones en el mismo mes de 2007).

En septiembre 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 375,1 millones de euros (147,7 millones en septiembre 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 septiembre de 2008, e inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2007. En concreto, la necesidad de financiación descendió hasta 8.116,6 millones de euros, desde 8.319,7 millones en septiembre de 2007. En septiembre 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 de capital del exterior por importe de 9.974,4 millones de euros, superiores a las entradas de 468 millones de euros contabilizadas en el mismo mes del año anterior. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en septiembre de 2008, en 2.112,3 millones de euros, frente al descenso de 8.996,5 millones en el mismo mes de 2007. Esta evolución fue el resultado, fundamentalmente, del avance de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 1.568,6 millones de euros, frente al retroceso de 9.339 millones en el mismo período de 2007. Los otros activos netos del Banco de España se incrementaron en 443,5 millones

de euros (678,6 millones en septiembre de 2007). Finalmente, las reservas aumentaron en 100,2 millones de euros, frente al descenso de 336,1 millones en septiembre de 2007.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las generadas por la inversión de cartera, y, en mayor medida, por la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), que compensaron las salidas netas originadas por las inversiones directas y por los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 2.138,8 millones de euros en septiembre de 2008 (7.925,5 millones en septiembre de 2007). Esta evolución fue resultado de inversiones directas de España en el exterior por importe de 5.113,1 millones de euros (8.301,1 millones en septiembre de 2007), que compensaron las entradas de fondos procedentes de inversiones directas del exterior en España, por valor de 2.974,3 millones de euros (375,6 millones en septiembre de 2007). Las **inversiones de cartera** generaron en septiembre entradas netas por valor de 4.588,8 millones de euros (7.038,5 millones en el mismo mes de 2007). Esta evolución fue resultado de las desinversiones, es decir, entradas de fondos originadas por las inversiones de cartera de España en el exterior, por valor de 4.996,6 millones de euros (7.875,1 millones en septiembre de 2007), que compensaron las desinversiones, es decir, salidas de fondos generadas por las inversiones de cartera del exterior en España, de 407,8 millones de euros (836,6 millones en septiembre de 2007). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente), registraron en septiembre de 2008 entradas netas por importe de 7.729,4 millones de euros (2.672,5 millones en el mismo mes de 2007). Esta evolución fue resultado de las desinversiones, es decir, de las entradas de fondos de las otras inversiones de España en el exterior, por importe de 12.620,7 millones de euros (frente a las salidas de fondos de 10.239,1 millones en septiembre de 2007), que compensaron las desinversiones, es decir, salidas netas asociadas a las otras inversiones del exterior en España por importe de 4.891,3 millones de euros (frente a las entradas de 12.911,6 millones de septiembre de 2007). Por último, en septiembre de 2008, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos por valor de 205 millones de euros (1.317,5 millones en el mismo mes de 2007).

En los nueve primeros meses de 2008, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 81.449,1 millones de euros (77.009,5 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 período enero-septiembre de 2008 se situó en 67.415,9 millones de euros (64.074,1 millones en el mismo período del año anterior). Esta evolución tuvo lugar en un contexto de un avance ligeramente superior de las exportaciones que de las importaciones (7,6% y 6,8% 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 acumulado hasta septiembre de 2008 se situó en 19.262,5 millones de euros, desde 18.228,8 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 los otros servicios. El superávit acumulado en los nueve primeros meses del año por la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó un 1,3% en tasa interanual, hasta 22.541,2 millones de euros (22.242,4 millones en el mismo período del año anterior). A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 3.278,7 millones de euros, desde 4.013,7 millones en período enero-septiembre de 2007.

El déficit de la **balanza de rentas** se situó en 25.336,2 millones de euros en los tres primeros trimestres de 2008 (23.926,7 millones en el mismo período de 2007). Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 7.959,5 millones de euros, desde 7.237,5 millones contabilizado en el mismo período de 2007.

La **cuenta de capital** generó en los nueve primeros meses de 2008 un superávit de 4.797,3 millones de euros (2.227 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 76.651,8 millones de euros en el período enero-septiembre de 2008, superior al contabilizado en el mismo período del año anterior, de 74.782,6 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 51.337 millones de euros, inferiores a las contabilizadas en el período enero-septiembre de 2007, de 71.584,4 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior registraron un descenso de 22.184,3 millones de euros (3.214,6 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 disminuyeron en 20.693,8 millones de euros (14.612 millones en los nueve primeros meses de 2007). Los otros activos netos se redujeron en 1.617,6 millones de euros, frente al aumento de 11.380,7 millones registrado en el mismo período del año anterior. Las reservas aumentaron en 127,1 millones de euros (16,7 millones en el período acumulado hasta septiembre de 2007).

En el período enero-septiembre 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 a que dieron lugar las operaciones en derivados financieros. Las **inversiones directas** registraron entradas netas de 4.730 millones de euros, en contraste con las salidas netas originadas en el mismo período de 2007, por valor de 40.807,1 millones. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por importe de 32.946,4 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008 (51.882,7 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 37.676,4 millones de euros (11.075,7 millones en el mismo período de 2007). Las **inversiones de cartera** dieron lugar a entradas netas por valor de 13.845,9 millones de euros (116.667,4 millones en el mismo período de 2007). Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 10.231,3 millones de euros (frente a las salidas de 3.039,8 millones acumuladas entre enero y septiembre de 2007). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a entradas de fondos por importe de 3.614,6 millones de euros (119.707,2 millones en los nueve primeros meses de 2007). En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de septiembre de 2008 entradas netas por valor de 44.894,6 millones de euros, frente a las salidas de fondos de 1.609,5 millones en el mismo período del año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas por valor de 47.412 millones de euros (64.198,7 millones entre enero y septiembre de 2007), inferiores a las entradas de 92.306,6 millones correspondientes a las otras inversiones del exterior en España (62.589,2 millones en el período acumulado hasta septiembre de 2007). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y septiembre de 2008 salidas netas por valor de 12.133,6 millones de euros (2.666,5 millones en el mismo período de 2007).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	SEPTIEMBRE						millones de euros
	2007			2008			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	29.005,3	37.472,7	-8.467,4	31.853,0	40.344,6	-8.491,7	
Balanza Comercial	15.357,9	22.972,8	-7.614,9	17.870,4	24.348,2	-6.477,8	
Servicios	8.931,3	6.121,9	2.809,4	8.963,4	6.793,0	2.170,4	
Turismo y viajes	4.577,8	1.374,5	3.203,3	4.463,3	1.491,3	2.972,0	
Otros	4.353,5	4.747,4	-393,8	4.500,1	5.301,7	-801,6	
Rentas	3.747,4	6.287,2	-2.539,8	3.896,8	7.253,4	-3.356,6	
Transferencias	968,8	2.090,8	-1.122,1	1.122,3	1.949,9	-827,7	
Cuenta de Capital	304,5	156,8	147,7	495,8	120,7	375,1	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	29.309,9	37.629,5	-8.319,7	32.348,8	40.465,4	-8.116,6	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	9.464,4	-	-	7.862,1	
Excluido Banco de España	-	-	468,0	-	-	9.974,4	
Inversiones directas	-	-	-7.925,5	-	-	-2.138,8	
De España en el exterior	-	8.301,1	-8.301,1	-	5.113,1	-5.113,1	
Del exterior en España	375,6	-	375,6	2.974,3	-	2.974,3	
Inversiones de cartera	-	-	7.038,5	-	-	4.588,8	
De España en el exterior	-	-7.875,1	7.875,1	-	-4.996,6	4.996,6	
Del exterior en España	-836,6	-	-836,6	-407,8	-	-407,8	
Otras Inversiones (1)	-	-	2.672,5	-	-	7.729,4	
De España en el exterior	-	10.239,1	-10.239,1	-	-12.620,7	12.620,7	
Del exterior en España	12.911,6	-	12.911,6	-4.891,3	-	-4.891,3	
Derivados financieros	-	-	-1.317,5	-	-	-205,0	
Banco de España (2)	-	-	8.996,5	-	-	-2.112,3	
Reservas	-	-	336,1	-	-	-100,2	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	9.339,0	-	-	-1.568,6	
Otros activos netos	-	-	-678,6	-	-	-443,5	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-1.144,8	-	-	254,5	

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-SEPTIEMBRE						Millones de euros
	2007			2008			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	258.796,2	335.805,7	-77.009,5	275.720,0	357.169,0	-81.449,1	
Balanza Comercial	138.372,4	202.446,5	-64.074,1	148.881,8	216.297,7	-67.415,9	
Servicios	70.870,6	52.641,9	18.228,8	74.291,5	55.029,0	19.262,5	
Turismo y viajes	32.947,8	10.705,4	22.242,4	33.412,3	10.871,1	22.541,2	
Otros	37.922,8	41.936,5	-4.013,7	40.879,2	44.157,9	-3.278,7	
Rentas	38.043,0	61.969,7	-23.926,7	42.116,2	67.452,3	-25.336,2	
Transferencias	11.510,2	18.747,7	-7.237,5	10.430,5	18.390,0	-7.959,5	
Cuenta de Capital	3.755,4	1.528,5	2.227,0	5.825,2	1.027,8	4.797,3	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	262.551,6	337.334,2	-74.782,6	281.545,1	358.196,9	-76.651,8	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	74.799,0	-	-	73.521,3	
Excluido Banco de España	-	-	71.584,4	-	-	51.337,0	
Inversiones directas	-	-	-40.807,1	-	-	4.730,0	
De España en el exterior	-	51.882,7	-51.882,7	-	32.946,4	-32.946,4	
Del exterior en España	11.075,7	-	11.075,7	37.676,4	-	37.676,4	
Inversiones de cartera	-	-	116.667,4	-	-	13.845,9	
De España en el exterior	-	3.039,8	-3.039,8	-	-10.231,3	10.231,3	
Del exterior en España	119.707,2	-	119.707,2	3.614,6	-	3.614,6	
Otras Inversiones (1)	-	-	-1.609,5	-	-	44.894,6	
De España en el exterior	-	64.198,7	-64.198,7	-	47.412,0	-47.412,0	
Del exterior en España	62.589,2	-	62.589,2	92.306,6	-	92.306,6	
Derivados financieros	-	-	-2.666,5	-	-	-12.133,6	
Banco de España (2)	-	-	3.214,6	-	-	22.184,3	
Reservas	-	-	-16,7	-	-	-127,1	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	14.612,0	-	-	20.693,8	
Otros activos netos	-	-	-11.380,7	-	-	1.617,6	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-16,5	-	-	3.130,5	

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.