



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de diciembre de 2008

Balanza de pagos en octubre de 2008

En octubre 2008 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 7.861,5 millones de euros, inferior al contabilizado en el mismo mes de 2007 (9.023,2 millones). Esta evolución se debió a la reducción del déficit de la balanza comercial, y en mucha menor medida, al aumento del superávit de servicios y a la corrección parcial del saldo negativo de la balanza de transferencias corrientes, de tal modo que más que compensaron el deterioro del déficit de la balanza de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en octubre de 2008 en 5.864,4 millones de euros, frente a 8.444,8 millones en el mismo mes de 2007. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de estabilidad de las exportaciones, que registraron un nivel similar al del año anterior, y de descenso de las importaciones, hasta el 10,1% interanual y de fuerte disminución del déficit no energético, que compensó la moderada ampliación del saldo negativo en productos energéticos.

En el mes de octubre de 2008, el superávit de la **balanza de servicios** aumentó hasta 2.583,5 millones de euros, desde 2.317,2 millones en el mismo mes de 2007. Esto fue debido al superávit contabilizado en los **otros servicios**, de 33,2 millones de euros, frente al déficit de 353,3 en octubre de 2007, que más que compensó la disminución del saldo positivo de **turismo y viajes**, hasta 2.550,2 millones de euros (2.670,5 millones en octubre de 2007).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se incrementó en octubre de 2008 hasta 3.536,3 millones de euros, frente a 1.766,5 millones en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 1.044,2 millones de euros en octubre de 2008 (1.129,1 millones en el mismo mes de 2007).

En octubre de 2008, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó un superávit de 197,7 millones de euros (837,8 millones en octubre 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 octubre de 2008, e inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2007. En concreto, la necesidad de financiación descendió hasta 7.663,8 millones de euros, desde 8.185,3 millones en octubre de 2007. En octubre 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 14.946,6 millones de euros, superiores a las entradas de 7.833,8 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 octubre de 2008, en 8.057 millones de euros, frente al descenso de 1.448,4 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 5.640,4 millones de euros, frente al retroceso de 3.692 millones en el mismo período

de 2007. Los otros activos netos del Banco de España se incrementaron en 1.843,8 millones de euros (2.132,2 millones en octubre de 2007). Finalmente, las reservas se ampliaron en 572,8 millones de euros (111,4 millones en octubre de 2007).

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se generaron principalmente por la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), y en mucha menor medida, por los derivados financieros. Ambas rúbricas compensaron las salidas netas originadas por la inversión directa y la inversión de cartera. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 4.393,8 millones de euros en octubre de 2008 (2.938,3 millones en octubre de 2007). Esta evolución fue resultado de que las salidas por las inversiones directas de España en el exterior, por importe de 6.019,7 millones de euros (26.519,1 millones en octubre de 2007), superaron a las entradas de fondos procedentes de inversiones directas del exterior en España, por valor de 1.625,9 millones de euros (23.580,8 millones en octubre de 2007). Las **inversiones de cartera** generaron en octubre salidas netas por valor de 10.133,4 millones de euros (14.956,6 millones en el mismo mes de 2007). Estas salidas netas fueron consecuencia de que las entradas de fondos por las inversiones de cartera de España en el exterior (esto es desinversiones), por valor de 10.173,5 millones de euros (4.825,1 millones en octubre de 2007), fueron inferiores a las salidas de fondos (esto es desinversiones) que se produjeron como consecuencia de las operaciones en inversión de cartera del exterior en España, que alcanzaron 20.306,9 millones de euros (19.781,8 millones en octubre de 2007). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente), registraron en octubre de 2008 entradas netas por importe de 29.418,2 millones de euros (29.085,4 millones en el mismo mes de 2007). Esta evolución fue debida tanto a las entradas de fondos a que dieron lugar las desinversiones en las otras inversiones de España en el exterior, de 10.921,4 millones de euros (2.416,7 millones en octubre de 2007), como a las entradas netas asociadas a las otras inversiones del exterior en España, por importe de 18.496,8 millones de euros (26.668,7 millones de octubre de 2007). Por último, en octubre de 2008, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos por valor de 55,5 millones de euros, frente a las salidas netas de 3.356,6 millones en el mismo mes de 2007.

En los diez primeros meses de 2008, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 89.749,6 millones de euros (86.032,7 millones en el mismo período de 2007). Esta ampliación se debió principalmente al aumento del déficit de la balanza de rentas y, en menor medida, al incremento de los déficit de las balanzas comercial 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-octubre de 2008 se situó en 73.261 millones de euros (72.518,9 millones en el mismo período del año anterior). Esta evolución tuvo lugar en un contexto de mayor avance de las exportaciones que de las importaciones (6,7% y 4,9% en tasa interanual, respectivamente), y de incremento del déficit energético, compensado parcialmente por la disminución del déficit de productos no energéticos.

En la **balanza de servicios**, el superávit del período acumulado hasta octubre de 2008 se situó en 21.523,6 millones de euros, desde 20.546 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 los otros servicios. El superávit acumulado en los diez primeros meses del año por la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó un 0,9% en tasa interanual, hasta 25.131,5 millones de euros (24.912,9 millones en el mismo período del año anterior). A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 3.607,9 millones de euros, desde 4.367 millones en período enero-octubre de 2007.

El déficit de la **balanza de rentas** se situó en 28.864,9 millones de euros en el período acumulado hasta octubre (25.693,1 millones en el mismo período de 2007). Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 9.147,3 millones de euros, desde 8.366,6 millones registrado en el mismo período de 2007.

La **cuenta de capital** generó en los diez primeros meses de 2008 un superávit de 5.036,1 millones de euros (3.064,8 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 84.713,5 millones de euros en el período enero-octubre de 2008, superior a la contabilizada en el mismo período del año anterior, de 82.967,9 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 65.975,3 millones de euros, inferiores a las contabilizadas en el período enero-octubre de 2007, de 79.418,2 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior registraron un descenso de 14.127,4 millones de euros (4.663,1 millones registrado en el mismo período de 2007). Dicho retroceso se concentró en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que disminuyeron en 15.053,5 millones de euros (18.304 millones en los diez primeros meses de 2007). Los otros activos netos se ampliaron en 226,3 millones (13.512,9 millones en el mismo período del año anterior). Las reservas aumentaron en 699,9 millones de euros (128,1 millones en el período acumulado hasta octubre de 2007).

En el período enero-octubre 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. Esta evolución se compensó parcialmente con las salidas netas asociadas a las inversiones directas y los derivados financieros. Las **inversiones directas** registraron en el período acumulado salidas netas de 854,3 millones de euros (43.745,4 millones en el mismo período de 2007). Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por importe de 41.228,4 millones de euros en los diez primeros meses de 2008 (78.401,8 millones en el mismo período de 2007). Estas salidas compensaron las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, por importe de 40.374,1 millones de euros (34.656,5 millones en el mismo período de 2007). Las **inversiones de cartera** originaron entradas netas por valor de 9.195,7 millones de euros (101.710,8 millones en el mismo período de 2007). Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 21.981,8 millones de euros (1.785,4 millones acumuladas entre enero y octubre de 2007). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos (es decir, desinversiones) por importe de 12.786,1 millones de euros, frente a las entradas de fondos de 99.925,5 millones en los diez primeros meses de 2007. Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de octubre de 2008 entradas netas por valor de 68.398,3 millones de euros (27.475,8 millones en el mismo período del año anterior). Las otras inversiones de España en el exterior registraron salidas por valor de 43.077,2 millones de euros (61.782 millones entre enero y octubre de 2007), inferiores a las entradas de 111.475,5 millones correspondientes a las otras inversiones del exterior en España (89.257,8 millones en el período acumulado hasta octubre de 2007). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y octubre de 2008 salidas netas por valor de 10.764,4 millones de euros (6.023,1 millones en el mismo período de 2007).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

OCTUBRE

millones de euros

	2007			2008		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	32.335,2	41.358,3	-9.023,2	32.772,9	40.634,4	-7.861,5
Balanza Comercial	17.247,9	25.692,7	-8.444,8	17.239,5	23.103,9	-5.864,4
Servicios	8.919,3	6.602,1	2.317,2	8.964,2	6.380,7	2.583,5
Turismo y viajes	4.020,0	1.349,5	2.670,5	3.851,2	1.301,0	2.550,2
Otros	4.899,2	5.252,5	-353,3	5.113,0	5.079,8	33,2
Rentas	5.005,0	6.771,5	-1.766,5	5.215,4	8.751,7	-3.536,3
Transferencias	1.163,0	2.292,1	-1.129,1	1.353,8	2.398,1	-1.044,2
Cuenta de Capital	976,2	138,4	837,8	316,4	118,7	197,7
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	33.311,4	41.496,7	-8.185,3	33.089,3	40.753,0	-7.663,8
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA	-	-	9.282,2	-	-	6.889,6
Excluido Banco de España	-	-	7.833,8	-	-	14.946,6
Inversiones directas	-	-	-2.938,3	-	-	-4.393,8
De España en el exterior	-	26.519,1	-26.519,1	-	6.019,7	-6.019,7
Del exterior en España	23.580,8	-	23.580,8	1.625,9	-	1.625,9
Inversiones de cartera	-	-	-14.956,6	-	-	-10.133,4
De España en el exterior	-	-4.825,1	4.825,1	-	-10.173,5	10.173,5
Del exterior en España	-19.781,8	-	-19.781,8	-20.306,9	-	-20.306,9
Otras Inversiones (1)	-	-	29.085,4	-	-	29.418,2
De España en el exterior	-	-2.416,7	2.416,7	-	-10.921,4	10.921,4
Del exterior en España	26.668,7	-	26.668,7	18.496,8	-	18.496,8
Derivados financieros	-	-	-3.356,6	-	-	55,5
Banco de España (2)	-	-	1.448,4	-	-	-8.057,0
Reservas	-	-	-111,4	-	-	-572,8
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	3.692,0	-	-	-5.640,4
Otros activos netos	-	-	-2.132,2	-	-	-1.843,8
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-1.096,9	-	-	774,2

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-OCTUBRE

Millones de euros

	2007			2008		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	291.131,4	377.164,1	-86.032,7	308.870,1	398.619,7	-89.749,6
Balanza Comercial	155.620,3	228.139,2	-72.518,9	166.118,6	239.379,7	-73.261,0
Servicios	79.789,9	59.243,9	20.546,0	83.317,3	61.793,7	21.523,6
Turismo y viajes	36.967,9	12.054,9	24.912,9	37.263,5	12.132,0	25.131,5
Otros	42.822,1	47.189,0	-4.367,0	46.053,8	49.661,7	-3.607,9
Rentas	43.048,0	68.741,1	-25.693,1	47.539,3	76.404,2	-28.864,9
Transferencias	12.673,2	21.039,8	-8.366,6	11.894,9	21.042,2	-9.147,3
Cuenta de Capital	4.731,6	1.666,8	3.064,8	6.187,1	1.150,9	5.036,1
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	295.863,0	378.830,9	-82.967,9	315.057,2	399.770,7	-84.713,5
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA	-	-	84.081,3	-	-	80.102,7
Excluido Banco de España	-	-	79.418,2	-	-	65.975,3
Inversiones directas	-	-	-43.745,4	-	-	-854,3
De España en el exterior	-	78.401,8	-78.401,8	-	41.228,4	-41.228,4
Del exterior en España	34.656,5	-	34.656,5	40.374,1	-	40.374,1
Inversiones de cartera	-	-	101.710,8	-	-	9.195,7
De España en el exterior	-	-1.785,4	1.785,4	-	-21.981,8	21.981,8
Del exterior en España	99.925,5	-	99.925,5	-12.786,1	-	-12.786,1
Otras Inversiones (1)	-	-	27.475,8	-	-	68.398,3
De España en el exterior	-	61.782,0	-61.782,0	-	43.077,2	-43.077,2
Del exterior en España	89.257,8	-	89.257,8	111.475,5	-	111.475,5
Derivados financieros	-	-	-6.023,1	-	-	-10.764,4
Banco de España (2)	-	-	4.663,1	-	-	14.127,4
Reservas	-	-	-128,1	-	-	-699,9
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	18.304,0	-	-	15.053,5
Otros activos netos	-	-	-13.512,9	-	-	-226,3
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-1.113,4	-	-	4.610,8

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.