



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de febrero de 2008

Balanza de pagos en noviembre de 2007

En el mes de noviembre de 2007, se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 11.637,5 millones de euros, superior al déficit de 10.268,7 millones de euros observado en el mismo mes de 2006. Este incremento reflejó principalmente la ampliación del déficit de la balanza de rentas y, en menor medida, la disminución del superávit de servicios, que compensaron las reducciones de los déficit de las balanzas de transferencias corrientes y de bienes.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en el mes de noviembre en 7.845,0 millones de euros, inferior al registrado en noviembre de 2006 de 7.909,9 millones. Este descenso fue resultado del superior ritmo de crecimiento de las exportaciones que de las importaciones (9,8% y 6,2% en tasa interanual, respectivamente).

En el mes de noviembre de 2007, la **balanza de servicios** registró un superávit de 900,7 millones de euros, inferior al observado en noviembre de 2006, de 1.120,2 millones. Este descenso se debe al incremento del déficit de los servicios no turísticos (547,0 millones de euros en noviembre de 2007, frente a 342,5 millones hace un año) y, en menor medida, a la reducción del saldo positivo de turismo, hasta 1.447,8 millones de euros (1.462,7 millones en noviembre de 2006).

El déficit de la **balanza de rentas** se amplió en noviembre de 2007 hasta 3.828,6 millones de euros, desde 2.288,1 millones en el mismo mes de 2006. La **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 864,6 millones de euros en noviembre de 2007, frente al saldo negativo de 1.190,8 millones correspondiente al mismo mes de 2006.

En noviembre de 2007, el saldo de la **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un superávit de 291,7 millones de euros, la mitad del contabilizado en noviembre de 2006 (582,6 millones de euros).

La **necesidad de financiación** generada por las operaciones no financieras de la economía española en noviembre de 2007 superó el nivel alcanzado en el mismo mes del año anterior. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 11.345,8 millones de euros (9.686,0 millones en noviembre de 2006). A su vez, las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, originaron entradas netas, por importe de 3.894,7 millones de euros, inferiores a las entradas netas registradas en el mismo mes del año 2006, de 7.234,6 millones de euros. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el mes de noviembre en 7.195,4 millones de euros (614,1 millones de euros en noviembre de 2006). Este descenso se debió, fundamentalmente, a la reducción experimentada por los activos del Banco de España frente al Eurosistema (7.757,0 millones de euros), que compensó el aumento de los otros activos netos (596,3 millones de euros). Las reservas disminuyeron ligeramente (34,7 millones de euros).

Las entradas netas de la **cuenta financiera** originadas en noviembre de 2007, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las que se materializaron a través de la inversión de cartera y de los derivados financieros, cuya evolución compensó las salidas netas registradas en las otras inversiones (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*) y en las inversiones directas. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 253,0 millones de euros en noviembre de 2007, muy inferiores a las salidas netas del mismo mes del año anterior (4.313,3 millones). Estas salidas netas fueron el resultado de las salidas contabilizadas en las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 3.004,1 millones de euros (4.411,8 millones en noviembre de 2006), que superaron las entradas registradas por las inversiones directas del exterior en España, de 2.751,0 millones de euros (98,5 millones en el mismo mes del año anterior). Las **inversiones de cartera** originaron en noviembre de 2007 entradas netas por valor de 4.831,0 millones de euros (por debajo de las entradas netas de 14.457,8 millones de euros en el mismo mes de 2006). Las entradas registradas en noviembre de 2007 fueron, en primer lugar, el resultado de las entradas (es decir, desinversiones) generadas por la inversión de cartera de España en el exterior, por importe de 4.817,3 millones de euros (en contraste con las salidas de 4.662,2 millones registradas en el mismo mes de 2006). Por su parte, las entradas registradas por las inversiones de cartera del exterior en España se situaron en 13,7 millones de euros (frente a las entradas de 19.120,0 millones de euros contabilizadas en noviembre de 2006). En cuanto a las operaciones de préstamos, depósitos y *repos*, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron en el mes de noviembre salidas netas por importe de 3.771,8 millones de euros (frente a las salidas netas de 2.231,4 millones registradas en noviembre de 2006). Esta evolución fue el resultado de las salidas registradas por las otras inversiones de España en el exterior, por valor de 19.254,3 millones de euros (5.080,8 millones en noviembre de 2006), que superaron las entradas en concepto de otras inversiones del exterior en España, de 15.482,5 millones de euros (2.849,5 millones hace un año). Finalmente, en noviembre de 2007, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** generaron entradas netas por valor de 3.088,5 millones de euros, frente a las salidas netas registradas en el mismo mes de 2006 (678,6 millones de euros).

Durante los once primeros meses de 2007, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 96.896,7 millones de euros, frente a 81.410,7 millones en el mismo período de 2006. La ampliación del déficit de la balanza por cuenta corriente se debió, en primer lugar, al aumento del déficit de la balanza de rentas, seguido del incremento de los saldos negativos de la balanza comercial y de la balanza de transferencias corrientes. El aumento del superávit de la balanza de servicios no pudo compensar la evolución de las rúbricas descritas anteriormente.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los once primeros meses de 2007 se situó en 79.190,9 millones de euros (74.513,3 millones en el mismo período del año anterior). Este incremento tuvo lugar en un contexto de superior ritmo de crecimiento de las exportaciones que de las importaciones (7,7% y 7,3% en tasa interanual, respectivamente). En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el período enero-noviembre de 2007 alcanzó 21.739,8 millones de euros (21.285,4 millones en el mismo período de 2006), como resultado del aumento del superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** (26.474,5 millones de euros, frente a 26.177,7 millones en el conjunto de los once primeros meses del pasado ejercicio) y el descenso del déficit de los **otros servicios** (4.734,7 millones de euros, desde 4.892,4 millones de euros en el período enero-noviembre de 2006). Por su parte, el saldo negativo de la **balanza de rentas** ascendió en los once primeros meses de 2007 a 29.763,2 millones de euros, desde 20.877,8 millones de euros en el mismo período de 2006. El déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** en el período enero-noviembre de 2007 se situó en 9.682,3 millones de euros (7.304,9 millones en el mismo período de 2006). La **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó durante los once

primeros meses de 2007 un superávit de 3.640,0 millones de euros, inferior al saldo, también positivo, registrado en el mismo período de 2006, de 4.185,8 millones de euros.

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 93.256,7 millones de euros en los once primeros meses de 2007, superior a la contabilizada en igual período de 2006, de 77.224,9 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 84.619,2 millones de euros, inferiores a las del período enero-noviembre de 2006, de 101.671,7 millones. Los **activos del Banco de España** frente al exterior se redujeron en 11.858,6 millones de euros, frente al incremento contabilizado en el mismo período de 2006 (de 21.899,3 millones de euros). Este descenso correspondió exclusivamente al experimentado por los activos del Banco de España frente al Eurosistema (26.061,0 millones de euros), que compensó la evolución de los otros activos netos, que aumentaron en 14.109,0 millones. Por su parte, las reservas se incrementaron ligeramente en 93,4 millones.

En el período enero-noviembre de 2007, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las que se contabilizaron en las inversiones de cartera y en las otras inversiones (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), que compensaron las salidas netas generadas por las inversiones directas y los derivados financieros. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 38.386,6 millones de euros, inferiores a las del período enero-noviembre de 2006, que se situaron en 50.581,4 millones de euros. Las inversiones directas de España en el exterior originaron salidas por importe de 79.152,5 millones de euros, frente a 66.487,9 millones en el mismo período de 2006. Estas salidas superaron a las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron 40.765,9 millones de euros (15.906,5 millones de euros en el período enero-noviembre de 2006). Las **inversiones de cartera** generaron entradas netas por valor de 105.229,5 millones de euros, por debajo del importe acumulado en el mismo período de 2006 (195.457,6 millones de euros). Estas entradas netas fueron resultado de las originadas por las inversiones de cartera del exterior en España, por valor de 99.719,6 millones de euros (189.211,4 millones en igual período de 2006), y, en menor medida, por las desinversiones de cartera de España en el exterior, que se situaron en 5.509,9 millones de euros, importe inferior al acumulado entre enero y noviembre de 2006 (6.246,2 millones de euros). En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), originaron en los once primeros meses de 2007 entradas netas por valor de 19.973,6 millones de euros, frente a las salidas de 44.834,2 millones del mismo período del año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas por valor de 77.775,6 millones de euros (74.394,4 millones en el mismo período de 2006), que se compensaron con las entradas de 97.749,2 millones de euros contabilizadas por las otras inversiones del exterior en España (29.560,2 millones en los once primeros meses de 2006). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el período enero-noviembre de 2007, salidas netas por un importe de 2.197,3 millones de euros, frente a las entradas netas de 1.629,6 millones de euros registradas en el mismo período de 2006.

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	NOVIEMBRE						millones de euros
	2006			2007			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	25.592,9	35.861,5	-10.268,7	27.815,3	39.452,8	-11.637,5	
Balanza Comercial	15.328,7	23.238,6	-7.909,9	16.824,0	24.669,0	-7.845,0	
Servicios	6.451,8	5.331,6	1.120,2	7.087,9	6.187,1	900,7	
Turismo y viajes	2.630,4	1.167,7	1.462,7	2.794,8	1.347,0	1.447,8	
Otros	3.821,4	4.163,9	-342,5	4.293,1	4.840,1	-547,0	
Rentas	2.772,4	5.060,5	-2.288,1	2.777,9	6.606,5	-3.828,6	
Transferencias	1.040,0	2.230,8	-1.190,8	1.125,6	1.990,2	-864,6	
Cuenta de Capital	690,9	108,3	582,6	390,8	99,1	291,7	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	26.283,8	35.969,8	-9.686,0	28.206,1	39.551,9	-11.345,8	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	7.848,7	-	-	11.090,1	
Excluido Banco de España	-	-	7.234,6	-	-	3.894,7	
Inversiones directas	-	-	-4.313,3	-	-	-253,0	
De España en el exterior	-	4.411,8	-4.411,8	-	3.004,1	-3.004,1	
Del exterior en España	98,5	-	98,5	2.751,0	-	2.751,0	
Inversiones de cartera	-	-	14.457,8	-	-	4.831,0	
De España en el exterior	-	4.662,2	-4.662,2	-	-4.817,3	4.817,3	
Del exterior en España	19.120,0	-	19.120,0	13,7	-	13,7	
Otras Inversiones (1)	-	-	-2.231,4	-	-	-3.771,8	
De España en el exterior	-	5.080,8	-5.080,8	-	19.254,3	-19.254,3	
Del exterior en España	2.849,5	-	2.849,5	15.482,5	-	15.482,5	
Derivados financieros	-	-	-678,6	-	-	3.088,5	
Banco de España (2)	-	-	614,1	-	-	7.195,4	
Reservas	-	-	-20,3	-	-	34,7	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	3.750,0	-	-	7.757,0	
Otros activos netos	-	-	-3.115,6	-	-	-596,3	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	1.837,3	-	-	255,7	

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.

BALANZA DE PAGOS

	ACUMULADO ENERO-NOVIEMBRE						Millones de euros
	2006			2007			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	280.443,0	361.853,7	-81.410,7	309.946,2	406.842,9	-96.896,7	
Balanza Comercial	157.696,4	232.209,7	-74.513,3	169.904,4	249.095,3	-79.190,9	
Servicios	77.922,9	56.637,5	21.285,4	86.320,1	64.580,3	21.739,8	
Turismo y viajes	38.441,0	12.263,3	26.177,7	39.801,2	13.326,7	26.474,5	
Otros	39.481,8	44.374,2	-4.892,4	46.519,0	51.253,7	-4.734,7	
Rentas	31.872,5	52.750,3	-20.877,8	39.795,5	69.558,7	-29.763,2	
Transferencias	12.951,3	20.256,2	-7.304,9	13.926,2	23.608,6	-9.682,3	
Cuenta de Capital	5.531,2	1.345,4	4.185,8	5.091,5	1.451,4	3.640,0	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	285.974,3	363.199,2	-77.224,9	315.037,7	408.294,3	-93.256,7	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	79.772,4	-	-	96.477,8	
Excluido Banco de España	-	-	101.671,7	-	-	84.619,2	
Inversiones directas	-	-	-50.581,4	-	-	-38.386,6	
De España en el exterior	-	66.487,9	-66.487,9	-	79.152,5	-79.152,5	
Del exterior en España	15.906,5	-	15.906,5	40.765,9	-	40.765,9	
Inversiones de cartera	-	-	195.457,6	-	-	105.229,5	
De España en el exterior	-	-6.246,2	6.246,2	-	-5.509,9	5.509,9	
Del exterior en España	189.211,4	-	189.211,4	99.719,6	-	99.719,6	
Otras Inversiones (1)	-	-	-44.834,2	-	-	19.973,6	
De España en el exterior	-	74.394,4	-74.394,4	-	77.775,6	-77.775,6	
Del exterior en España	29.560,2	-	29.560,2	97.749,2	-	97.749,2	
Derivados financieros	-	-	1.629,6	-	-	-2.197,3	
Banco de España (2)	-	-	-21.899,3	-	-	11.858,6	
Reservas	-	-	-407,6	-	-	-93,4	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-10.422,0	-	-	26.061,0	
Otros activos netos	-	-	-11.069,7	-	-	-14.109,0	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-2.547,5	-	-	-3.221,1	

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.