



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de enero de 2009

### Balanza de pagos en noviembre de 2008

En noviembre 2008 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 8.541,4 millones de euros, inferior al contabilizado en el mismo mes de 2007 (10.803,4 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, que más que compensaron el deterioro de los déficit de las balanzas de rentas y de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en noviembre de 2008 en 5.326,2 millones de euros, frente a 7.904,2 millones en el mismo mes de 2007. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de notable contracción de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como de las importaciones, que descendieron un 13,6% y un 19,6% interanual, respectivamente. El déficit no energético registró una fuerte corrección, mientras que el retroceso del saldo negativo en productos energéticos fue más moderado.

En el mes de noviembre de 2008, el superávit de la **balanza de servicios** aumentó hasta 1.399,8 millones de euros, desde 971,7 millones en el mismo mes de 2007. Esto fue debido al descenso del déficit de los **otros servicios**, hasta situarse en 72,4 millones de euros (597,9 millones en noviembre de 2007), que más que compensó la disminución del saldo positivo de **turismo y viajes**, hasta 1.472,2 millones de euros (1.569,6 millones en noviembre de 2007).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se incrementó en noviembre de 2008 hasta 3.419,8 millones de euros (3.004,1 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 1.195,2 millones de euros en noviembre de 2008 (866,9 millones en el mismo mes de 2007).

En noviembre 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 261,7 millones de euros (288,6 millones en noviembre 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 noviembre de 2008, e inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2007. En concreto, la necesidad de financiación descendió hasta 8.279,6 millones de euros, desde 10.514,8 millones en noviembre de 2007. En noviembre 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 de capital por importe de 535,8 millones de euros, frente a las entradas de 2.061,8 millones de euros contabilizadas en el mismo mes del año anterior. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en noviembre de 2008, en 7.643,3 millones de euros (7.195,4 millones en el mismo mes de 2007). Esta evolución fue el resultado, fundamentalmente, del retroceso de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 8.131,5 millones de euros (7.757 millones en el mismo período de 2007). Los otros activos netos del Banco de España cayeron en 130 millones de euros, frente al avance de 596,3 millones en noviembre

de 2007. Finalmente, las reservas se ampliaron en 618,2 millones de euros, frente al moderado descenso de 34,7 millones en noviembre de 2007.

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron resultado de las generadas por la inversión directa y la inversión de cartera, tal que compensaron las entradas de fondos asociados a la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), y, principalmente, a los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 1.993,4 millones de euros en noviembre de 2008 (1.767,7 millones en noviembre de 2007). Esta evolución refleja que las salidas por las inversiones directas de España en el exterior, por importe de 3.753,6 millones de euros (3.084,9 millones en noviembre de 2007), superaron a las entradas de fondos procedentes de las inversiones directas del exterior en España, por valor de 1.760,2 millones de euros (1.317,2 millones en noviembre de 2007). Las **inversiones de cartera** generaron en noviembre salidas netas por valor de 2.899,4 millones de euros, frente a las entradas de 5.113,2 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 716,2 millones de euros (4.795,2 millones en noviembre 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 los 3.615,5 millones de euros (frente a las entradas de fondos de 318 millones en noviembre de 2007). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente), registraron en noviembre de 2008 entradas netas por importe de 644,1 millones de euros, frente a las salidas netas de 3.316,5 millones en el mismo mes de 2007. Esta evolución fue debida a que las entradas de fondos a que dieron lugar las desinversiones en las otras inversiones de España en el exterior, de 6.344,7 millones de euros (frente a las salidas de fondos de 20.727,1 millones en noviembre de 2007), compensaron las salidas netas asociadas a las desinversiones en otras inversiones del exterior en España, por importe de 5.700,6 millones de euros (frente a las entradas de fondos por importe de 17.410,6 millones de noviembre de 2007). Por último, en noviembre de 2008, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos por valor de 3.712,9 millones de euros (2.032,8 millones en el mismo mes de 2007).

En los once primeros meses de 2008, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 98.291 millones de euros (96.836,1 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 avance del déficit de la balanza de transferencias corrientes. La ampliación del superávit de servicios, junto con la corrección parcial del saldo negativo de la balanza comercial, solo compensó parcialmente la evolución anterior.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en el período enero-noviembre de 2008 se situó en 78.587,2 millones de euros (80.423,2 millones en el mismo período del año anterior). Esta evolución tuvo lugar en un contexto de superior dinamismo de las exportaciones que de las importaciones (4,7% y 2,5% en tasa interanual, respectivamente), y de incremento del déficit energético, compensado por la corrección parcial del déficit de productos no energéticos.

En la **balanza de servicios**, el superávit del período acumulado hasta noviembre de 2008 alcanzó los 22.923,4 millones de euros, frente a los 21.517,7 millones del mismo período de 2007, resultado tanto del aumento del saldo positivo de turismo y viajes como, principalmente, de la disminución del déficit de los otros servicios. El superávit acumulado en los once primeros meses del año por la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó un 0,5% en tasa interanual, hasta 26.603,6 millones de euros (26.482,5 millones en el mismo período del año anterior). A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 3.680,2 millones de euros (4.964,8 millones en período enero-noviembre de 2007).

El déficit de la **balanza de rentas** se situó en 32.284,7 millones de euros en el período acumulado hasta noviembre (28.697,2 millones en el mismo período de 2007). Por último, el déficit en los once primeros meses de 2008 de la **balanza de transferencias corrientes** se situó en 10.342,5 millones de euros (9.233,5 millones en el mismo período de 2007).

La **cuenta de capital** generó en el período enero-noviembre un superávit de 5.297,9 millones de euros (3.353,4 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 92.993,1 millones de euros en el período acumulado hasta noviembre de 2008, inferior a la contabilizada en el mismo período del año anterior, de 93.482,7 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 65.439,5 millones de euros, por debajo de las contabilizadas en el período enero-noviembre de 2007, de 81.480 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior registraron un retroceso de 21.770,6 millones de euros (11.858,4 millones en el mismo período de 2007). Dicho descenso se concentró en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que disminuyeron en 23.185 millones de euros (26.061 millones en los once primeros meses de 2007). Los otros activos netos se ampliaron hasta 96,3 millones (14.109,2 millones en el mismo período del año anterior). Por su parte, las reservas aumentaron en 1.318,1 millones de euros (93,4 millones en el período acumulado hasta noviembre de 2007).

En el período enero-noviembre 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 mucha 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 2.847,7 millones de euros (45.513,1 millones en el mismo período de 2007). Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por importe de 44.982 millones de euros en los once primeros meses de 2008 (81.486,7 millones en el mismo período de 2007). Estas salidas compensaron las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España por importe de 42.134,3 millones de euros (35.973,7 millones en el mismo período de 2007). Las **inversiones de cartera** originaron entradas netas por valor de 6.296,3 millones de euros (106.824,1 millones en el mismo período de 2007). Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 22.697,9 millones de euros (6.580,6 millones acumuladas entre enero y noviembre de 2007). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos (es decir, desinversiones) por importe de 16.401,6 millones de euros, frente a las entradas de fondos de 100.243,5 millones en los once primeros meses de 2007. Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), acumularon hasta el mes de noviembre de 2008 entradas netas por valor de 69.042,4 millones de euros (24.159,3 millones en el mismo período del año anterior). Las otras inversiones de España en el exterior registraron salidas por valor de 36.732,5 millones de euros (82.509,1 millones entre enero y noviembre de 2007), inferiores a las entradas de 105.774,9 millones correspondientes a las otras inversiones del exterior en España (106.668,4 millones en el período acumulado hasta noviembre de 2007). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y noviembre de 2008 salidas netas por valor de 7.051,5 millones de euros (3.990,4 millones en el mismo período de 2007).

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

### BALANZA DE PAGOS

	NOVIEMBRE			millones de euros		
	2007			2008		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>29.089,0</b>	<b>39.892,4</b>	<b>-10.803,4</b>	<b>26.230,5</b>	<b>34.771,8</b>	<b>-8.541,4</b>
Balanza Comercial	17.094,5	24.998,7	-7.904,2	14.777,8	20.104,0	-5.326,2
Servicios	7.176,7	6.205,0	971,7	6.745,3	5.345,5	1.399,8
Turismo y viajes	2.799,1	1.229,5	1.569,6	2.513,6	1.041,4	1.472,2
Otros	4.377,6	4.975,5	-597,9	4.231,7	4.304,1	-72,4
Rentas	3.697,0	6.701,1	-3.004,1	3.861,8	7.281,6	-3.419,8
Transferencias	1.120,8	1.987,7	-866,9	845,6	2.040,8	-1.195,2
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>391,2</b>	<b>102,6</b>	<b>288,6</b>	<b>349,7</b>	<b>88,0</b>	<b>261,7</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>29.480,2</b>	<b>39.995,0</b>	<b>-10.514,8</b>	<b>26.580,2</b>	<b>34.859,8</b>	<b>-8.279,6</b>
<hr/>						
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	-	-	<b>9.257,2</b>	-	-	<b>7.107,4</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>2.061,8</b>	-	-	<b>-535,8</b>
Inversiones directas	-	-	-1.767,7	-	-	-1.993,4
De España en el exterior	-	3.084,9	-3.084,9	-	3.753,6	-3.753,6
Del exterior en España	1.317,2	-	1.317,2	1.760,2	-	1.760,2
Inversiones de cartera	-	-	5.113,2	-	-	-2.899,4
De España en el exterior	-	-4.795,2	4.795,2	-	-716,2	716,2
Del exterior en España	318,0	-	318,0	-3.615,5	-	-3.615,5
Otras Inversiones (1)	-	-	-3.316,5	-	-	644,1
De España en el exterior	-	20.727,1	-20.727,1	-	-6.344,7	6.344,7
Del exterior en España	17.410,6	-	17.410,6	-5.700,6	-	-5.700,6
Derivados financieros	-	-	2.032,8	-	-	3.712,9
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>7.195,4</b>	-	-	<b>7.643,3</b>
Reservas	-	-	34,7	-	-	-618,2
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	7.757,0	-	-	8.131,5
Otros activos netos	-	-	-596,3	-	-	130,0
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>1.257,7</b>	-	-	<b>1.172,2</b>

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		
	2007		2008			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>						
Balanza Comercial	172.714,7	253.137,9	-80.423,2	180.896,4	259.483,6	-78.587,2
Servicios	86.966,6	65.448,9	21.517,7	90.062,6	67.139,2	22.923,4
Turismo y viajes	39.767,0	13.284,5	26.482,5	39.777,1	13.173,5	26.603,6
Otros	47.199,7	52.164,5	-4.964,8	50.285,5	53.965,8	-3.680,2
Rentas	46.745,0	75.442,2	-28.697,2	51.401,1	83.685,8	-32.284,7
Transferencias	13.794,0	23.027,5	-9.233,5	12.740,4	23.082,9	-10.342,5
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>5.122,8</b>	<b>1.769,4</b>	<b>3.353,4</b>	<b>6.536,8</b>	<b>1.238,9</b>	<b>5.297,9</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>325.343,2</b>	<b>418.825,9</b>	<b>-93.482,7</b>	<b>341.637,4</b>	<b>434.630,5</b>	<b>-92.993,1</b>
<b>CUENTA FINANCIERA</b>						
Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
		<b>93.338,4</b>				<b>87.210,1</b>
<b>Excluido Banco de España</b>						
Inversiones directas						
De España en el exterior	-	-	<b>81.480,0</b>	-	-	<b>65.439,5</b>
Del exterior en España	-	-	-45.513,1	-	-	-2.847,7
Inversiones de cartera						
De España en el exterior	-	81.486,7	-81.486,7	-	44.982,0	-44.982,0
Del exterior en España	35.973,7	-	35.973,7	42.134,3	-	42.134,3
Otras Inversiones (1)						
De España en el exterior	-	-	106.824,1	-	-	6.296,3
Del exterior en España	100.243,5	-	100.243,5	-16.401,6	-	-16.401,6
Derivados financieros						
	-	-	24.159,3	-	-	69.042,4
	-	82.509,1	-82.509,1	-	36.732,5	-36.732,5
	106.668,4	-	106.668,4	105.774,9	-	105.774,9
	-	-	-3.990,4	-	-	-7.051,5
<b>Banco de España (2)</b>			<b>11.858,4</b>			<b>21.770,6</b>
Reservas	-	-	-93,4	-	-	-1.318,1
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	26.061,0	-	-	23.185,0
Otros activos netos	-	-	-14.109,2	-	-	-96,3
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>			<b>144,3</b>			<b>5.783,0</b>

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.