



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 27 de febrero de 2009

Balanza de pagos en diciembre de 2008

En diciembre 2008 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 6.373,4 millones de euros, inferior al contabilizado en el mismo mes de 2007 (9.057,1 millones). Esta evolución se debió fundamentalmente a la reducción del déficit de la balanza comercial, y, en mucha menor medida, al aumento del superávit de servicios y al descenso del saldo negativo de rentas, que superaron el deterioro del saldo de la balanza de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en diciembre de 2008 en 6.392,4 millones de euros, frente a 9.382 millones en el mismo mes de 2007. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de notable disminución de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como especialmente de las importaciones, que descendieron un 6,5% y un 16,4% interanual, respectivamente. En este mes, los déficit no energético y, en mucha menor medida, energético, se redujeron.

En el mes de diciembre de 2008, el superávit de la **balanza de servicios** aumentó hasta 838,7 millones de euros, desde 634,7 millones en el mismo mes de 2007. Esto fue debido al descenso del déficit de los **otros servicios**, hasta situarse en 337,1 millones de euros (692,9 millones en diciembre de 2007), que superó la disminución del saldo positivo de **turismo y viajes**, hasta 1.175,9 millones de euros (1.327,6 millones en diciembre de 2007).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** retrocedió en diciembre de 2008 hasta 2.152,6 millones de euros (2.809,9 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un superávit de 1.332,8 millones de euros en diciembre de 2008 (2.500,1 millones en el mismo mes de 2007).

En diciembre 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 259,6 millones de euros (1.162,3 millones en diciembre 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 diciembre de 2008, e inferior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2007. En concreto, la necesidad de financiación descendió hasta 6.113,8 millones de euros, desde 7.894,9 millones en diciembre de 2007. En diciembre 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 5.641,2 millones de euros, frente a las entradas de 1.831,2 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 diciembre de 2008, en 8.366,1 millones de euros (2.463,7 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 8.527,8 millones de euros (2.268 millones en el mismo período de 2007). Los otros activos

netos del Banco de España cayeron en 27,8 millones de euros (266,5 millones en diciembre de 2007). Finalmente, las reservas se ampliaron en 189,5 millones de euros (70,8 millones en diciembre de 2007).

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron generadas por las operaciones realizadas en forma de inversión directa, inversión de cartera y otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), que compensaron las entradas de fondos asociadas a los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 2.234,3 millones de euros en diciembre de 2008 (4.004,4 millones en diciembre de 2007). Esta evolución refleja que las salidas por las inversiones directas de España en el exterior, por importe de 4.067,2 millones de euros (10.235,5 millones en diciembre de 2007), superaron a las entradas de fondos procedentes de las inversiones directas del exterior en España, por valor de 1.832,9 millones de euros (6.231,1 millones en diciembre de 2007). Las **inversiones de cartera** generaron en diciembre salidas netas por valor de 1.436 millones de euros (3.020,2 millones en el mismo mes de 2007). Estas salidas netas fueron consecuencia tanto de las salidas de fondos generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior, por importe de 250,5 millones de euros (frente a las entradas de fondos, es decir, desinversiones de 1.669,3 millones en diciembre de 2007), como de las salidas de fondos (esto es, desinversiones) que se produjeron como consecuencia de las operaciones en inversión de cartera del exterior en España, que se situaron en 1.185,5 millones de euros (4.689,5 millones en diciembre de 2007). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente), registraron en diciembre de 2008 salidas netas por importe de 2.503,6 millones de euros, frente a las entradas netas de 11.558,6 millones en el mismo mes de 2007. Este resultado refleja que las entradas de fondos a que dieron lugar las desinversiones en las otras inversiones de España en el exterior, de 12.364,4 millones de euros (23.943,3 millones en diciembre de 2007), fueron inferiores a las salidas asociadas a las desinversiones en otras inversiones del exterior en España, por importe de 14.868 millones de euros (12.384,7 millones de diciembre de 2007). Por último, en diciembre de 2008, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos por valor de 532,8 millones de euros, frente a las salidas netas de 2.702,8 millones en el mismo mes de 2007.

En el conjunto del año 2008, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 104.664,4 millones de euros, inferior a los 105.893,2 millones contabilizados en el año 2007. Esta moderación se debió principalmente al descenso del déficit de la balanza comercial y, en menor medida, a la ampliación del superávit de servicios, tal que compensaron el aumento de los déficit de las balanzas de rentas y de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** en el año 2008 se situó en 84.979,6 millones de euros (89.805,2 millones el año anterior). Esta evolución tuvo lugar en un contexto de superior dinamismo de las exportaciones que de las importaciones (3,9% y 0,9% en tasa interanual, respectivamente), y de corrección parcial del déficit no energético, compensado, en parte, por el avance del déficit de productos energéticos.

En la **balanza de servicios**, el superávit del año 2008 alcanzó los 23.762,2 millones de euros, frente a los 22.152,4 millones del año 2007, resultado de la disminución del déficit de los otros servicios, que pudo compensar el leve retroceso del saldo positivo de turismo y viajes. El superávit acumulado a lo largo del año 2008 por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 0,1% en tasa interanual, hasta 27.779,5 millones de euros (27.810,1 millones en el mismo período del año anterior). A su vez, el déficit de los **otros servicios** descendió hasta 4.017,4 millones de euros (5.657,7 millones en 2007).

El déficit de la **balanza de rentas** se situó en 34.437,3 millones de euros en el conjunto del año 2008 (31.507,1 millones en el año anterior). Por último, el déficit en 2008 de la **balanza de transferencias corrientes** se situó en 9.009,6 millones de euros (6.733,4 millones en 2007).

La **cuenta de capital** generó un superávit de 5.557,5 millones de euros durante el año 2008 (4.515,7 millones en el año precedente).

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 99.106,9 millones de euros en el conjunto del año 2008, inferior a la contabilizada en 2007, de 101.377,5 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 59.798,3 millones de euros, por debajo de las

contabilizadas en el año 2007, de 83.311,1 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior registraron un retroceso de 30.136,7 millones de euros (14.322,1 millones durante el año 2007). Dicho descenso se concentró en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que disminuyeron en 31.712,7 millones de euros (28.329 millones en 2007). Los otros activos netos se ampliaron hasta 68,5 millones (13.842,7 millones en el mismo período del año anterior). Por su parte, las reservas aumentaron en 1.507,5 millones de euros (164,2 millones en 2007).

En el conjunto del año 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, que superaron a las salidas netas asociadas a las inversiones directas y los derivados financieros. Las **inversiones directas** registraron en 2008 salidas netas de 5.082 millones de euros (49.517,5 millones en el año anterior). Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por importe de 49.049,2 millones de euros (91.722,2 millones en 2007), que superaron a las entradas de fondos por las inversiones directas del exterior en España por importe de 43.967,2 millones de euros (42.204,7 millones en 2007). Las **inversiones de cartera** originaron entradas netas por valor de 4.860,3 millones de euros en 2008 (103.803,9 millones en el año precedente), al superar las entradas de capitales por las inversiones de cartera de España en el exterior (es decir, desinversiones) por valor de 22.447,5 millones de euros (8.249,9 millones acumuladas en 2007), a las salidas por las inversiones de cartera del exterior en España (es decir, desinversiones) por importe de 17.587,2 millones de euros (frente a las entradas de fondos de 95.554 millones en 2007). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon entradas netas por valor de 66.538,7 millones de euros (35.718 millones en 2007). Las otras inversiones de España en el exterior registraron salidas por valor de 24.368,1 millones de euros (58.565,8 millones en 2007), inferiores a las entradas de 90.906,9 millones correspondientes a las otras inversiones del exterior en España (94.283,7 millones en 2007). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron durante el año 2008 salidas netas por valor de 6.518,7 millones de euros (6.693,2 millones en el año precedente).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	DICIEMBRE						millones de euros
	2007			2008			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	32.877,2	41.934,3	-9.057,1	31.748,8	38.122,3	-6.373,4	
Balanza Comercial	14.478,9	23.860,9	-9.382,0	13.544,7	19.937,1	-6.392,4	
Servicios	7.184,7	6.549,9	634,7	7.365,9	6.527,1	838,7	
Turismo y viajes	2.403,5	1.075,9	1.327,6	2.105,5	929,6	1.175,9	
Otros	4.781,1	5.474,0	-692,9	5.260,4	5.597,5	-337,1	
Rentas	6.168,0	8.977,9	-2.809,9	6.201,8	8.354,4	-2.152,6	
Transferencias	5.045,7	2.545,6	2.500,1	4.636,4	3.303,6	1.332,8	
Cuenta de Capital	1.297,7	135,4	1.162,3	496,7	237,1	259,6	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	34.174,9	42.069,8	-7.894,9	32.245,5	38.359,3	-6.113,8	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	4.294,9	-	-	2.724,9	
Excluido Banco de España	-	-	1.831,2	-	-	-5.641,2	
Inversiones directas	-	-	-4.004,4	-	-	-2.234,3	
De España en el exterior	-	10.235,5	-10.235,5	-	4.067,2	-4.067,2	
Del exterior en España	6.231,1	-	6.231,1	1.832,9	-	1.832,9	
Inversiones de cartera	-	-	-3.020,2	-	-	-1.436,0	
De España en el exterior	-	-1.669,3	1.669,3	-	250,5	-250,5	
Del exterior en España	-4.689,5	-	-4.689,5	-1.185,5	-	-1.185,5	
Otras Inversiones (1)	-	-	11.558,6	-	-	-2.503,6	
De España en el exterior	-	-23.943,3	23.943,3	-	-12.364,4	12.364,4	
Del exterior en España	-12.384,7	-	-12.384,7	-14.868,0	-	-14.868,0	
Derivados financieros	-	-	-2.702,8	-	-	532,8	
Banco de España (2)	-	-	2.463,7	-	-	8.366,1	
Reservas	-	-	-70,8	-	-	-189,5	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	2.268,0	-	-	8.527,8	
Otros activos netos	-	-	266,5	-	-	27,8	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	3.600,0	-	-	3.388,9	

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-DICIEMBRE						Millones de euros
	2007			2008			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	353.097,6	458.990,8	-105.893,2	366.849,4	471.513,8	-104.664,4	
Balanza Comercial	187.193,6	276.998,8	-89.805,2	194.441,1	279.420,7	-84.979,6	
Servicios	94.151,3	71.998,9	22.152,4	97.428,5	73.666,3	23.762,2	
Turismo y viajes	42.170,5	14.360,4	27.810,1	41.882,6	14.103,1	27.779,5	
Otros	51.980,8	57.638,5	-5.657,7	55.545,9	59.563,3	-4.017,4	
Rentas	52.913,0	84.420,1	-31.507,1	57.602,9	92.040,3	-34.437,3	
Transferencias	18.839,7	25.573,1	-6.733,4	17.376,8	26.386,5	-9.009,6	
Cuenta de Capital	6.420,5	1.904,8	4.515,7	7.033,5	1.476,0	5.557,5	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	359.518,1	460.895,6	-101.377,5	373.883,0	472.989,9	-99.106,9	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	97.633,3	-	-	89.935,0	
Excluido Banco de España	-	-	83.311,1	-	-	59.798,3	
Inversiones directas	-	-	-49.517,5	-	-	-5.082,0	
De España en el exterior	-	91.722,2	-91.722,2	-	49.049,2	-49.049,2	
Del exterior en España	42.204,7	-	42.204,7	43.967,2	-	43.967,2	
Inversiones de cartera	-	-	103.803,9	-	-	4.860,3	
De España en el exterior	-	-8.249,9	8.249,9	-	-22.447,5	22.447,5	
Del exterior en España	95.554,0	-	95.554,0	-17.587,2	-	-17.587,2	
Otras Inversiones (1)	-	-	35.718,0	-	-	66.538,7	
De España en el exterior	-	58.565,8	-58.565,8	-	24.368,1	-24.368,1	
Del exterior en España	94.283,7	-	94.283,7	90.906,9	-	90.906,9	
Derivados financieros	-	-	-6.693,2	-	-	-6.518,7	
Banco de España (2)	-	-	14.322,1	-	-	30.136,7	
Reservas	-	-	-164,2	-	-	-1.507,5	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	28.329,0	-	-	31.712,7	
Otros activos netos	-	-	-13.842,7	-	-	-68,5	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	3.744,3	-	-	9.171,9	

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.