



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 16 de mayo de 2006

150 AÑOS DE HISTORIA

1856-2006

Balanza de pagos en febrero de 2006

[Pulse y comience a escribir aquí el texto]

En el mes de febrero de 2006, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 8.378,0 millones de euros, superior al déficit de 5.113,5 millones registrado en el mismo mes de 2005. Esta evolución fue resultado del comportamiento de todos los componentes de la cuenta corriente, particularmente de los incrementos de los déficit comercial y de transferencias corrientes, así como del descenso del superávit de servicios. También contribuyó la ampliación del déficit de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió en el mes de febrero hasta alcanzar 5.758,9 millones de euros, desde 4.432,7 millones en el mismo mes de 2005. Esta evolución se produjo en un contexto de avance más intenso de las importaciones que de las exportaciones (que crecieron en tasa interanual un 18,8% y un 14,8%, respectivamente).

En el mes de febrero la **balanza de servicios** registró un superávit de 192,5 millones de euros, sensiblemente inferior al del mismo mes de 2005, de 999,7 millones. Esta evolución se debió al descenso del superávit de turismo y viajes (del 13,0% en tasa interanual) y, en mayor medida, a la ampliación del déficit de los **otros servicios**, que se situó en 871,4 millones de euros, frente a 223,3 millones en febrero de 2005.

El déficit de la **balanza de rentas** en febrero de 2006 aumentó un 16,7% en tasa interanual, hasta 1.442,9 millones de euros. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** experimentó una apreciable ampliación de su déficit en el mes, que pasó de 443,6 millones de euros en febrero de 2005, a 1.368,8 millones en igual mes de 2006.

En el mes de febrero de 2006, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, aumentó significativamente, al registrar un superávit de 320,4 millones de euros, superior al contabilizado en idéntico mes de 2005, por valor de 79,5 millones.

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, fue negativo en febrero de 2006 y superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2005. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 8.057,7 millones de euros, frente a 5.034,0 millones en febrero de 2005. 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 del exterior por importe de 8.135,3 millones de euros, inferiores a las contabilizadas en el mismo mes de 2005, de 13.697,7 millones. Los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el mes de febrero, por un total de 1.020,5 millones de euros, frente al aumento de 7.871,9 millones registrado en igual mes de 2005. El mencionado descenso se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por valor de 962,0 millones de euros y, en menor medida, en los otros

activos netos (por importe de 83,0 millones), mientras que, por su parte, las reservas aumentaron en 24,5 millones.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de flujos netos de entrada en las inversiones de cartera, las otras inversiones y, en menor medida, los derivados financieros, mientras que las inversiones directas originaron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 24.546,2 millones de euros en febrero de 2006, en contraste con las entradas de febrero de 2005 (1.575,1 millones). Estas salidas netas fueron consecuencia, principalmente, de los flujos de salida que se contabilizaron en las inversiones directas de España en el exterior, que alcanzaron un importe de 26.092,4 millones de euros, frente a 1.518,3 millones en febrero de 2005. En cuanto a las inversiones directas del exterior en España, originaron entradas por importe de 1.546,2 millones de euros, cifra inferior a la contabilizada un año antes (3.093,4 millones). Por su parte, las **inversiones de cartera** registraron entradas netas de 19.631,7 millones de euros, superiores a las del mismo mes de 2005, de 11.052,2 millones. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 5.407,4 millones de euros, superiores a las salidas de 3.845,7 millones en febrero de 2005. Las inversiones de cartera del exterior en España registraron entradas por valor de 25.039,1 millones de euros en febrero de 2006, superiores a las entradas de 14.897,9 millones en el mismo mes del ejercicio anterior. Por su parte, las operaciones de préstamos, depósitos y repos, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron flujos netos de entrada por importe de 12.694,6 millones de euros, muy superiores a las entradas de 985,6 millones contabilizadas en febrero de 2005. Las entradas netas en febrero se debieron a que las otras inversiones de España en el exterior registraron salidas por importe de 12.877,2 millones de euros, inferiores a las entradas de 25.571,9 millones de las otras inversiones del exterior en España. Los flujos de la otra inversión contabilizados en febrero de 2005, tanto de salida como de entrada, fueron apreciablemente superiores a los registrados el mismo mes de 2004, cuando las otras inversiones de España en el exterior se situaron en 2.855,2 millones de euros y las del exterior en España en 3.840,7 millones. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en el mes entradas netas por valor de 355,1 millones de euros, frente a 84,8 millones de igual mes de 2005.

En los dos primeros meses 2006, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 15.152,1 millones de euros, desde 11.966,6 millones de déficit acumulado en el mismo período de 2005. La ampliación del déficit corriente se debió, principalmente, al aumento del déficit comercial y, en menor medida, a la disminución del superávit de servicios. Los descensos de los déficit de rentas y de transferencias corrientes compensaron solo parcialmente la evolución de las rúbricas anteriores. El déficit acumulado de la **balanza comercial** se elevó en los dos primeros meses del año hasta 11.674,6 millones de euros, desde 9.068,3 millones en igual período del año anterior. En el período enero-febrero, las exportaciones de mercancías aumentaron un 15,5%, en tasa interanual, ritmo superado por el de las importaciones, que crecieron un 19,2%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado retrocedió hasta 315,6 millones de euros, desde 2.337,6 millones en el período enero-febrero de 2005. Esta evolución fue el resultado de la disminución del superávit de la rúbrica de turismo y viajes y, en mayor medida, de la ampliación del déficit de los otros servicios. En concreto, el superávit acumulado por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 26,4% en tasa interanual, hasta 2.066,6 millones de euros, desde 2.808,9 millones en los dos primeros meses del pasado ejercicio. A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** aumentó apreciablemente, hasta 1.751,0 millones, desde 471,2 millones en igual período de 2005. Por su parte, la **balanza de rentas** redujo su saldo deficitario en los dos primeros meses de 2006, desde 2.731,7 millones de euros en 2005, hasta 1.829,7 millones en 2006. Finalmente, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias** se redujo hasta 1.963,4 millones de euros, desde 2.504,2 millones en el período enero-febrero de 2005.

La **cuenta de capital** acumuló, en los dos primeros meses de 2006, un superávit de 650,5 millones de euros, cifra superior al saldo también positivo contabilizado en el mismo período de 2005, de 571,1 millones. Esta evolución responde al incremento de los ingresos en concepto de transferencias de capital de la UE, principal partida de esta rúbrica.

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, es decir, la **capacidad o necesidad de financiación** de la economía, mostró una necesidad de financiación de 14.501,6 millones de euros en los primeros dos meses de 2006, superior a la contabilizada en igual período de 2005 (11.395,5 millones). Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas por valor de 25.380,3 millones de euros, sensiblemente superiores a las entradas netas de 18.254,4 millones del período enero-febrero de 2005. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron. En concreto, el valor de dicho aumento fue de 9.469,3 millones de euros, muy superior al incremento registrado en el mismo período de 2005, de 5.488,7 millones de euros. Este aumento se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por valor de 8.799,0 millones de euros, y, en menor medida, en los otros activos netos, que se incrementaron en 690,5 millones. Por el contrario, las reservas experimentaron un ligero descenso, de 20,2 millones de euros.

En los dos primeros meses del año 2006, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las entradas netas contabilizadas en las otras inversiones y, especialmente, en las inversiones de cartera, que superaron las salidas netas en las inversiones directas y los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a flujos netos de salida de 24.880,2 millones de euros, muy superiores a las salidas netas 496,6 millones contabilizadas en el período enero-febrero de 2005. Las de España en el exterior registraron salidas de 28.199,3 millones de euros, muy superiores a las contabilizadas en el mismo período del año anterior (de 5.683,8 millones). Estas salidas netas no fueron compensadas por las entradas del exterior en España, que se situaron en 3.319,1, frente a 5.187,2 en el período enero-febrero de 2005. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de entrada, por valor de 35.108,7 millones de euros, importe significativamente mayor que el contabilizado en igual período de 2005 (19.751,3 millones). Las elevadas entradas netas fueron el resultado de las adquisiciones por parte de no residentes de activos emitidos por residentes (46.593,2 millones de euros) sustancialmente superiores a las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (11.484,5 millones de euros). Por su parte, los flujos netos de entrada acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de febrero ascendieron a 15.602,3 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 582,6 millones registradas en los dos primeros meses de 2005. Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 14.378,4 millones de euros, que fueron superadas por las entradas de 29.980,7 millones de las del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en los dos primeros meses del año, salidas netas de 450,4 millones de euros, ligeramente superiores a las de igual período de 2005 (de 417,7 millones).