

**NOTA INFORMATIVA**

Madrid, 15 de junio de 2006

Balanza de pagos en marzo de 2006

En el mes de marzo de 2006, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 9.347,8 millones de euros, superior al déficit de 6.039,1 millones registrado en el mismo mes de 2005. Esta evolución fue consecuencia del comportamiento de todos los componentes de la cuenta corriente, en especial del incremento del déficit comercial. La reducción del superávit de la balanza de servicios y el incremento de los déficit de rentas y de transferencias corrientes también contribuyeron a la ampliación del desequilibrio por cuenta corriente.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó en el mes de marzo hasta alcanzar 7.106,8 millones de euros, desde 5.610,7 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 21,5% y un 19,2%, respectivamente).

En marzo de 2006, la **balanza de servicios** registró un superávit de 773,3 millones de euros, sensiblemente inferior al del mismo mes de 2005, de 1.179,2 millones. Esta evolución se debió, principalmente, al descenso del superávit de turismo y viajes (del 17,4% en tasa interanual) y, en menor medida, a la ampliación del déficit de los **otros servicios**, que se situó en 558,4 millones de euros, frente a 432,6 millones en marzo de 2005.

El déficit de la **balanza de rentas** en marzo de 2006 aumentó un 61,6% en tasa interanual, hasta 2.424,3 millones de euros. Por su parte, el déficit de la **balanza de transferencias corrientes** también se amplió en el mes, desde 107,7 millones de euros en marzo de 2005 hasta 590,1 millones en el mismo mes de 2006.

En marzo de 2006, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, se redujo significativamente, al registrar un superávit de 120,7 millones de euros, inferior al contabilizado en idéntico mes de 2005, por valor de 543,2 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 marzo de 2006 y superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2005. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 9.227,2 millones de euros, frente a 5.495,9 millones en marzo 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 11.063,2 millones de euros, frente a las salidas netas contabilizadas en el mismo mes de 2005, de 2.011,7 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en marzo. Dicho aumento fue de 1.012,1 millones de euros, frente al descenso de 6.702,0 millones registrado en igual mes de 2005. El mencionado incremento se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por valor de 952,0 millones de euros y, en menor medida,

en las reservas (por importe de 233,1 millones), mientras que, por su parte, los otros activos netos disminuyeron en 173,0 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 y, en menor medida, en las otras inversiones y en los derivados financieros, mientras que las inversiones directas registraron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 2.365,6 millones de euros en marzo de 2006, inferiores a las de marzo de 2005 (4.816,6 millones). Estas salidas netas fueron consecuencia, principalmente, de las que contabilizaron las inversiones directas de España en el exterior, por un importe de 2.153,6 millones de euros, frente a 4.677,2 millones en marzo de 2005. En cuanto a las inversiones directas del exterior en España, también originaron salidas por importe de 212,0 millones de euros, cifra en línea con la contabilizada el mismo mes del año anterior, 139,4 millones. Por su parte, las **inversiones de cartera** registraron entradas netas de 10.017,3 millones de euros, superiores a las del mismo mes de 2005, de 7.770,5 millones. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 10.777,4 millones de euros, superiores a las de marzo de 2005, 5.561,2 millones y las inversiones de cartera del exterior en España contabilizaron entradas por valor de 20.794,7 millones de euros superiores a las del mismo mes del ejercicio anterior, 13.331,8 millones. 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 2.416,3 millones de euros, en contraste con las salidas netas contabilizadas en marzo de 2005, por valor de 3.917,1 millones. Las entradas netas en marzo se debieron a que las otras inversiones de España en el exterior registraron salidas por importe de 2.852,7 millones de euros (frente a 8.709,5 millones en el mismo mes de 2005), inferiores a las entradas de 5.269,0 millones de las otras inversiones del exterior en España (frente a 4.792,4 millones de euros en marzo de 2005). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron, en el mes, entradas netas por valor de 995,1 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 1.048,6 millones de igual mes de 2005.

En el primer trimestre de 2006, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** alcanzó 24.499,9 millones de euros, frente a 18.005,7 millones en el mismo período de 2005. La ampliación del déficit corriente se debió, principalmente, al aumento del déficit comercial y a la disminución del superávit de servicios y, en menor medida, a la ampliación del saldo negativo de rentas. Por su parte, la balanza de transferencias corrientes corrigió ligeramente su déficit en el primer trimestre, si bien sólo compensó parcialmente la evolución de las rúbricas anteriores. El déficit acumulado de la **balanza comercial** se elevó en los tres primeros meses del año hasta 18.781,3 millones de euros, desde 14.679,0 millones en el mismo período del año anterior. En el primer trimestre del año, las exportaciones de mercancías crecieron un 16,8% en tasa interanual, ritmo inferior al de las importaciones, que aumentaron un 20,0%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado retrocedió hasta 1.088,9 millones de euros, desde 3.516,8 millones en el período enero-marzo de 2005. Esta evolución fue el resultado tanto de la disminución del superávit de la rúbrica de turismo y viajes como de la ampliación del déficit de los otros servicios. En concreto, el superávit acumulado por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 23,1% en tasa interanual, hasta 3.398,3 millones de euros, desde 4.420,6 millones en el primer trimestre del pasado ejercicio. A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** se incrementó hasta 2.309,4 millones, desde 903,9 millones. Por su parte, la **balanza de rentas** aumentó levemente su saldo deficitario en los tres primeros meses del año, desde 4.231,6 millones de euros en 2005, hasta 4.253,9 millones en 2006. Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias** se redujo hasta 2.553,5 millones de euros, desde 2.611,9 millones en el período enero-marzo de 2005.

La **cuenta de capital** acumuló, en los tres primeros meses de 2006, un superávit de 771,2 millones de euros, cifra por debajo del saldo, también positivo, contabilizado en el mismo período de 2005, de 1.114,3 millones.

La evolución en el primer trimestre reflejó principalmente la reducción de los ingresos de las AAPP en concepto de transferencias de capital de la UE.

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 23.728,7 millones de euros en el primer trimestre de 2006, superior a la contabilizada en igual período de 2005, 16.891,4 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 36.443,5 millones de euros, superiores a las del período enero-marzo de 2005, 16.242,7 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron. En concreto, el valor de dicho aumento fue de 10.481,4 millones de euros, en contraste con la reducción registrada en el mismo período de 2005, de 1.213,3 millones de euros. Este incremento se extendió a todos los instrumentos, aunque se concentró, fundamentalmente, en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, que crecieron en 9.751,0 millones de euros. Por su parte, los otros activos netos aumentaron en 517,5 millones y las reservas en 213,0 millones.

En el primer trimestre del año 2006, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las que se contabilizaron en las otras inversiones, en los derivados financieros, y, especialmente, en las inversiones de cartera, que superaron a las salidas netas registradas por las inversiones directas. Las **inversiones directas** dieron lugar a flujos netos de salida de 27.245,8 millones de euros, superiores a las del período enero-marzo de 2005, que ascendieron a 5.313,2 millones. Las inversiones directas de España en el exterior generaron salidas por un importe de 30.353,0 millones de euros, superiores a las contabilizadas en el mismo período del año anterior (de 10.361,0 millones). Estas salidas fueron solo parcialmente compensadas por las entradas de las inversiones directas del exterior en España, que se situaron en 3.107,2 millones, frente a 5.047,9 millones en el período enero-marzo de 2005. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de entrada por valor de 45.125,9 millones de euros, por encima del importe contabilizado en igual período de 2005 (27.521,8 millones). Estas entradas netas fueron el resultado de las adquisiciones por parte de no residentes de valores emitidos por residentes (67.387,9 millones de euros), sustancialmente superiores a las compras por residentes de valores emitidos por no residentes (22.262,0 millones de euros). Por su parte, los flujos netos de entrada acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de marzo ascendieron a 18.018,6 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 4.499,6 millones registradas en los tres primeros meses de 2005. Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 17.231,1 millones de euros (17.319,4 millones en el mismo período de 2005), que fueron superadas por las entradas de 35.249,7 millones de las del exterior en España (12.819,8 millones en el primer trimestre de 2005). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el primer trimestre del año, entradas netas de 544,7 millones de euros, frente a las salidas netas de igual período de 2005 (de 1.466,3 millones). [Pulse y comience a escribir aquí el texto]