

**NOTA INFORMATIVA**

Madrid, 14 de julio de 2006

150 AÑOS DE HISTORIA  
1856-2006**Balanza de pagos en abril de 2006**

En el mes de abril de 2006, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 7.595,1 millones de euros, superior al déficit de 5.436,4 millones registrado en el mismo mes de 2005. Esta evolución fue consecuencia fundamentalmente del incremento del déficit de rentas. Los incrementos de los déficit de la balanza comercial y de la balanza de transferencias corrientes también contribuyeron a la ampliación del desequilibrio por cuenta corriente, compensada solo en parte por el leve aumento del superávit de la balanza de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se incrementó en el mes de abril hasta alcanzar 6.206,8 millones de euros, desde 5.776,5 millones en el mismo mes de 2005. Esta evolución se produjo en un contexto caracterizado por el moderado descenso de las exportaciones (2,4% en tasa interanual) y por el ligero crecimiento de las importaciones (0,6% interanual).

En abril de 2006, la **balanza de servicios** registró un superávit de 960,9 millones de euros, superior al del mismo mes de 2005, de 950,0 millones. Esta evolución se debió al aumento del superávit de turismo y viajes (del 8,1% en tasa interanual), que compensó la ampliación del déficit de los **otros servicios**, que se situó en 538,1 millones de euros, frente a 436,9 millones en abril de 2005.

El déficit de la **balanza de rentas** se incrementó sensiblemente en abril de 2006 hasta 1.799,9 millones de euros, frente a 455,3 millones del mismo período de 2005. Por su parte, el déficit de la **balanza de transferencias corrientes** también se amplió en el mes, desde 154,6 millones de euros en abril de 2005 hasta 549,3 millones en el mismo mes de 2006.

El saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, se redujo en abril de 2006, al registrar un superávit de 207,8 millones de euros, inferior al contabilizado en idéntico mes de 2005, por valor de 308,2 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 abril de 2006 y superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2005. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 7.387,3 millones de euros, frente a 5.128,3 millones en abril 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 9.239,2 millones de euros, superiores a las registradas en el mismo mes de 2005, de 6.024,3 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en abril. Dicho aumento fue de 3.193,1 millones de euros, sensiblemente superior al incremento de 786,3 millones registrado en igual mes de 2005. El mencionado avance se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por valor de 3.502,0 millones de euros y, en menor medida,

en los otros activos netos (por importe de 131,0 millones), mientras que, por su parte, las reservas disminuyeron en 439,9 millones.

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 menor medida, en los derivados financieros, mientras que las inversiones directas y las otras inversiones registraron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 1.280,7 millones de euros en abril de 2006, ligeramente superiores a las de abril de 2005 (1.198,3 millones). Estas salidas netas fueron consecuencia, principalmente, de las que contabilizaron las inversiones directas de España en el exterior, por un importe de 2.664,5 millones de euros, frente a 1.732,3 millones en abril de 2005. En cuanto a las inversiones directas del exterior en España, originaron entradas por importe de 1.383,8 millones de euros, cifra superior a la contabilizada el mismo mes del año anterior, de 534,0 millones. Por su parte, las **inversiones de cartera** registraron entradas netas de 11.461,5 millones de euros, notablemente superiores a las del mismo mes de 2005, de 3.816,8 millones. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas por valor de 2.191,9 millones de euros, en contraste con las salidas de 2.061,2 millones en abril de 2005. Las inversiones de cartera del exterior en España contabilizaron entradas por valor de 9.269,6 millones de euros, frente a 5.878,0 millones en abril de 2005. Por su parte, las operaciones de préstamos, depósitos y repos, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron salidas netas por importe de 1.206,2 millones de euros, en contraste con las entradas netas contabilizadas en abril de 2005, por valor de 4.321,0 millones. Las salidas netas en abril se debieron a que las otras inversiones de España en el exterior registraron salidas por importe de 7.498,6 millones de euros (frente a 4.771,0 millones en el mismo mes de 2005), superiores a las entradas de 6.292,4 millones de las otras inversiones del exterior en España (frente a 9.092,0 millones de euros en abril de 2005). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron, en el mes, entradas netas por valor de 264,6 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 915,2 millones de igual mes de 2005.

En el primer cuatrimestre de 2006, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** alcanzó 32.095,0 millones de euros, frente a 23.442,2 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 y de transferencias corrientes. El déficit acumulado de la **balanza comercial** se elevó en los cuatro primeros meses del año hasta 24.988,2 millones de euros, desde 20.455,5 millones en el mismo período del año anterior. En el primer cuatrimestre del año, las exportaciones de mercancías crecieron un 11,6% en tasa interanual, ritmo inferior al de las importaciones, que aumentaron un 14,7%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado retrocedió hasta 2.049,8 millones de euros, desde 4.466,8 millones en el período enero-abril 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 15,7% en tasa interanual, hasta 4.897,3 millones de euros, desde 5.807,6 millones en el primer cuatrimestre del pasado ejercicio. A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** se incrementó hasta 2.847,5 millones, desde 1.340,8 millones. Por su parte, la **balanza de rentas** aumentó su saldo deficitario en los cuatro primeros meses del año, desde 4.686,9 millones de euros en 2005, hasta 6.053,9 millones en 2006. Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias** se incrementó hasta 3.102,8 millones de euros, desde 2.766,7 millones en el período enero-abril de 2005.

La **cuenta de capital** acumuló, en el primer cuatrimestre de 2006, un superávit de 979,0 millones de euros, cifra por debajo del saldo, también positivo, contabilizado en el mismo período de 2005, de 1.422,5 millones. La evolución en los cuatro primeros meses del año 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 31.116,0 millones de euros en el primer cuatrimestre de 2006, superior a la contabilizada en igual período de 2005, de 22.019,7 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 45.682,7 millones de euros, superiores a las del período enero-abril de 2005, de 22.267,0 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron. En concreto, el valor de dicho aumento fue de 13.674,5 millones de euros, en contraste con la reducción registrada en el mismo período de 2005, de 427,0 millones de euros. Este incremento fue debido, fundamentalmente, al avance de los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por importe de 13.253,0 millones de euros y, en menor medida, al aumento de los otros activos netos por importe de 648,5 millones. Por su parte, las reservas disminuyeron en 227,0 millones.

En el primer cuatrimestre 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 salidas netas de 28.526,5 millones de euros, superiores a las del período enero-abril de 2005, que ascendieron a 6.511,5 millones. Las inversiones directas de España en el exterior generaron salidas por un importe de 33.017,4 millones de euros, mayores que las contabilizadas en el mismo período del año anterior (de 12.093,3 millones). Estas salidas superaron ampliamente las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que se situaron en 4.490,9 millones, frente a 5.581,8 millones en el período enero-abril de 2005. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a entradas netas por valor de 56.587,4 millones de euros, por encima del importe contabilizado en igual período de 2005 (31.338,6 millones). Estas entradas netas fueron el resultado de las adquisiciones por parte de no residentes de valores emitidos por residentes (76.657,5 millones de euros), sustancialmente superiores a las compras por residentes de valores emitidos por no residentes (20.070,1 millones de euros). Por su parte, las entradas netas acumuladas por las **otras inversiones** hasta el mes de abril ascendieron a 16.812,4 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 178,6 millones registradas en los cuatro primeros meses de 2005. Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 24.729,7 millones de euros (22.090,4 millones en el mismo período de 2005), que fueron superadas por las entradas de 41.542,1 millones de las del exterior en España (21.911,9 millones en el primer cuatrimestre de 2005). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el período enero-abril de 2006, entradas netas por valor de 809,3 millones de euros, frente a las salidas netas de igual período de 2005 (de 2.381,5 millones).

## BALANZA DE PAGOS

	ABRIL					
	2005			2006		
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS
	millones de euros					
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>23.061,0</b>	<b>28.497,4</b>	<b>-5.436,4</b>	<b>22.043,0</b>	<b>29.638,2</b>	<b>-7.595,1</b>
Balanza Comercial	13.657,1	19.433,6	-5.776,5	13.334,8	19.541,6	-6.206,8
Servicios	5.004,2	4.054,2	950,0	5.379,6	4.418,7	960,9
Turismo y viajes	2.106,2	719,2	1.386,9	2.257,8	758,8	1.499,0
Otros	2.898,0	3.334,9	-436,9	3.121,8	3.659,9	-538,1
Rentas	3.292,4	3.747,6	-455,3	2.342,5	4.142,4	-1.799,9
Transferencias	1.107,4	1.262,0	-154,6	986,2	1.535,5	-549,3
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>362,1</b>	<b>54,0</b>	<b>308,2</b>	<b>326,1</b>	<b>118,3</b>	<b>207,8</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>23.423,2</b>	<b>28.551,4</b>	<b>-5.128,3</b>	<b>22.369,2</b>	<b>29.756,5</b>	<b>-7.387,3</b>
	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>5.238,0</b>	-	-	<b>6.046,1</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>6.024,3</b>	-	-	<b>9.239,2</b>
Inversiones directas	-	-	-1.198,3	-	-	-1.280,7
De España en el exterior	-	1.732,3	-1.732,3	-	2.664,5	-2.664,5
Del exterior en España (1)	534,0	-	534,0	1.383,8	-	1.383,8
Inversiones de cartera	-	-	3.816,8	-	-	11.461,5
De España en el exterior	-	2.061,2	-2.061,2	-	-2.191,9	2.191,9
Del exterior en España (2)	5.878,0	-	5.878,0	9.269,6	-	9.269,6
Otras Inversiones (3)	-	-	4.321,0	-	-	-1.206,2
De España en el exterior	-	4.771,0	-4.771,0	-	7.498,6	-7.498,6
Del exterior en España	9.092,0	-	9.092,0	6.292,4	-	6.292,4
Derivados financieros	-	-	-915,2	-	-	264,6
<b>Banco de España (4)</b>	-	-	<b>-786,3</b>	-	-	<b>-3.193,1</b>
Reservas	-	-	188,7	-	-	439,9
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	1.021,0	-	-	-3.502,0
Otros activos netos	-	-	-1.996,0	-	-	-131,0
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-109,8</b>	-	-	<b>1.341,2</b>

Fuente: Banco de España

(1) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(2) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(3) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.

(4) Un signo negativo (positivo) supone un aumento (disminución) de los activos del BE frente al exterior.

## BALANZA DE PAGOS

	ACUMULADO ENERO-ABRIL						Millones de euros
	2005			2006			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>83.729,1</b>	<b>107.171,3</b>	<b>-23.442,2</b>	<b>92.039,0</b>	<b>124.134,1</b>	<b>-32.095,0</b>	
Balanza Comercial	50.274,1	70.729,6	-20.455,5	56.118,1	81.106,2	-24.988,2	
Servicios	20.377,4	15.910,6	4.466,8	21.793,4	19.743,6	2.049,8	
Turismo y viajes	9.177,5	3.369,9	5.807,6	8.790,5	3.893,2	4.897,3	
Otros	11.199,9	12.540,6	-1.340,8	13.002,9	15.850,4	-2.847,5	
Rentas	9.108,0	13.794,9	-4.686,9	9.926,8	15.980,6	-6.053,9	
Transferencias	3.969,6	6.736,3	-2.766,7	4.200,8	7.303,6	-3.102,8	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>1.671,1</b>	<b>248,6</b>	<b>1.422,5</b>	<b>1.584,9</b>	<b>605,9</b>	<b>979,0</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>85.400,2</b>	<b>107.420,0</b>	<b>-22.019,7</b>	<b>93.624,0</b>	<b>124.740,0</b>	<b>-31.116,0</b>	
	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>-</b>	<b>-</b>	<b>22.694,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32.008,1</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.267,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45.682,7</b>	
Inversiones directas	-	-	-6.511,5	-	-	-28.526,5	
De España en el exterior	-	12.093,3	-12.093,3	-	33.017,4	-33.017,4	
Del exterior en España (1)	5.581,8	-	5.581,8	4.490,9	-	4.490,9	
Inversiones de cartera	-	-	31.338,6	-	-	56.587,4	
De España en el exterior	-	10.097,9	-10.097,9	-	20.070,1	-20.070,1	
Del exterior en España (2)	41.436,5	-	41.436,5	76.657,5	-	76.657,5	
Otras Inversiones (3)	-	-	-178,6	-	-	16.812,4	
De España en el exterior	-	22.090,4	-22.090,4	-	24.729,7	-24.729,7	
Del exterior en España	21.911,9	-	21.911,9	41.542,1	-	41.542,1	
Derivados financieros	-	-	-2.381,5	-	-	809,3	
<b>Banco de España (4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>427,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-13.674,5</b>	
Reservas	-	-	1.738,4	-	-	227,0	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	7.749,0	-	-	-13.253,0	
Otros activos netos	-	-	-9.060,4	-	-	-648,5	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-674,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-892,1</b>	

Fuente: Banco de España

(1) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(2) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(3) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.

(4) Un signo negativo (positivo) supone un aumento (disminución) de los activos del BE frente al exterior.