

**NOTA INFORMATIVA**

Madrid, 16 de agosto de 2006

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

En el mes de mayo de 2006, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 5.706,9 millones de euros, superior al déficit de 5.398,1 millones registrado en el mismo mes de 2005. Esta evolución fue fundamentalmente consecuencia del incremento del déficit comercial. La reducción del superávit de la balanza de servicios y el incremento del déficit de la balanza de transferencias corrientes también contribuyeron a la ampliación del desequilibrio por cuenta corriente, que fue compensado solo en parte por la corrección del déficit de la balanza de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** se incrementó en el mes de mayo hasta alcanzar 6.744,8 millones de euros, desde 5.632,1 millones en el mismo mes de 2005. Esta evolución se produjo en un contexto caracterizado por el dinamismo de los flujos comerciales, más acentuado por el lado de las importaciones, que avanzaron un 16,8% en tasa interanual, que por el de las exportaciones (que crecieron un 15,6%).

En mayo de 2006, la **balanza de servicios** registró un superávit de 1.776,0 millones de euros, inferior al del mismo mes de 2005, de 2.121,0 millones. Esta evolución se debió en su mayor parte a la ampliación del déficit de los otros servicios, hasta 333,6 millones, desde 83,1 millones en mayo de 2005. Aunque en menor medida, la evolución de la balanza de servicios también estuvo condicionada por el descenso del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, del 4,3% interanual, hasta 2.109,6 millones de euros.

El déficit de la **balanza de rentas** se redujo sensiblemente en mayo de 2006 hasta 404,3 millones de euros, desde 1.697,0 millones en el mismo período de 2005. Por su parte, el déficit de la **balanza de transferencias corrientes** se amplió en términos interanuales al pasar de 190,0 millones de euros en mayo de 2005, a 333,7 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 mayo de 2006, al registrar un superávit de 625,1 millones de euros, inferior al contabilizado en idéntico mes de 2005, por valor de 974,5 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 mayo de 2006 y superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2005. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 5.081,8 millones de euros, frente a 4.423,6 millones en mayo 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 3.856,5 millones de euros, en contraste con las salidas netas registradas en el mismo mes de 2005, de 733,8 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el mes de mayo. Dicha disminución fue por valor de 1.981,9 millones de euros, inferior a la registrada en igual mes de 2005, por valor de 4.956,4. La mencionada reducción se

concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por importe de 2.240,0 millones de euros y, en menor medida, en los otros activos netos (por valor de 170,8 millones), mientras que, por su parte, las reservas se incrementaron en 428,9 millones.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las contabilizadas en las inversiones de cartera, ya que tanto las inversiones directas como las otras inversiones (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) y los derivados financieros registraron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 2.642,1 millones de euros en mayo de 2006, sensiblemente superiores a las de mayo del pasado año (334,1 millones). Estas salidas netas fueron originadas, principalmente, por las inversiones directas de España en el exterior, cuyo importe ascendió a 3.900,1 millones de euros (1.339,4 millones en mayo de 2005). En cuanto a las inversiones directas del exterior en España, originaron entradas por importe de 1.258,0 millones de euros, cifra superior a la contabilizada el mismo mes del año anterior, de 1.005,4 millones. Por su parte, las **inversiones de cartera** registraron entradas netas de 38.540,4 millones de euros, notablemente superiores a las del mismo mes de 2005, de 8.592,9 millones. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas de fondos como resultado de desinversiones netas de residentes en activos emitidos por no residentes. En concreto, dichas entradas de fondos ascendieron a 16.995 millones de euros, en contraste con las salidas de 1.122,6 millones en mayo de 2005. A su vez, las inversiones de cartera del exterior en España contabilizaron entradas por valor de 21.545,5 millones de euros, frente a 9.715,5 millones en mayo 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 30.727,3 millones de euros, muy superiores a las contabilizadas en mayo de 2005, por valor de 8.873,3 millones. Las salidas netas en mayo se debieron a que las otras inversiones de España en el exterior registraron salidas por importe de 7.018,5 millones de euros (5.221,0 millones en el mismo mes de 2005), que fueron complementadas por las salidas que contabilizaron las otras inversiones del exterior en España, por valor de 23.708,9 millones (3.652,4 millones de euros en mayo de 2005). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron, en el mes, salidas netas por valor de 1.314,5 millones de euros, superiores a las salidas netas de 119,3 millones de igual mes de 2005.

En los cinco primeros meses de 2006, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** alcanzó 37.801,9 millones de euros, frente a 28.840,3 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 cinco primeros meses del año hasta 31.733,0 millones de euros, desde 26.087,5 millones en el mismo período del año anterior. En el mencionado período, las exportaciones de mercancías crecieron un 12,5% en tasa interanual, ritmo inferior al de las importaciones, que aumentaron un 15,1%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado retrocedió hasta 3.825,8 millones de euros, desde 6.587,8 millones en el período enero-mayo 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 12,5% en tasa interanual, hasta 7.006,9 millones de euros, desde 8.011,7 millones en los cinco primeros meses del pasado ejercicio. A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** se incrementó hasta 3.181,1 millones, desde 1.423,9 millones. Por su parte, la **balanza de rentas** aumentó levemente su saldo deficitario en los cinco primeros meses del año, desde 6.383,9 millones de euros en 2005, hasta 6.458,2 millones en 2006. Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias** se incrementó hasta 3.436,5 millones de euros, desde 2.956,7 millones en el período enero-mayo de 2005.

La **cuenta de capital** acumuló, en el período enero-mayo de 2006, un superávit de 1.604,1 millones de euros, cifra por debajo del saldo, también positivo, contabilizado en el mismo período de 2005, de 2.397,0 millones. La evolución en los cinco 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 36.197,8 millones de euros en los cinco primeros meses de 2006, superior a la contabilizada en igual período de 2005, de 26.443,4 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 49.539,2 millones de euros, superiores a las del período enero-mayo de 2005, de 21.533,2 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron. En concreto, el valor de dicho aumento fue de 11.692,6 millones de euros, en contraste con la reducción registrada en el mismo período de 2005, de 5.383,4 millones de euros. Este incremento fue debido, fundamentalmente, al avance de los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por importe de 11.013,0 millones de euros y, en menor medida, al aumento de los otros activos netos, por importe de 1.077,4 millones. Por su parte, las reservas disminuyeron en 397,8 millones.

En el período acumulado enero-mayo de 2006, 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, que superaron a las salidas netas registradas por las inversiones directas, las otras inversiones y los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 31.168,6 millones de euros, superiores a las del período enero-mayo de 2005, que ascendieron a 6.845,6 millones. Las inversiones directas de España en el exterior generaron salidas por un importe de 36.917,5 millones de euros, mayores que las contabilizadas en el mismo período del año anterior (de 13.432,7 millones). Estas salidas superaron ampliamente las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que se situaron en 5.748,9 millones, frente a 6.587,2 millones en el período enero-mayo de 2005. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a entradas netas por valor de 95.127,8 millones de euros, por encima del importe contabilizado en igual período de 2005 (39.931,5 millones). Estas entradas netas fueron el resultado de las adquisiciones por parte de no residentes de valores emitidos por residentes (98.203,0 millones de euros), sustancialmente superiores a las compras por residentes de valores emitidos por no residentes (3.075,1 millones de euros). Por su parte, las salidas netas acumuladas por las **otras inversiones** hasta el mes de mayo ascendieron a 13.914,9 millones de euros, superando las salidas netas de 9.051,9 millones registradas en los cinco primeros meses de 2005. Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 31.748,1 millones de euros (27.311,4 millones en el mismo período de 2005), que superaron a las entradas de 17.833,2 millones de las del exterior en España (18.259,5 millones en igual período de 2005). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en los cinco primeros meses de 2006, salidas netas por valor de 505,2 millones de euros, inferiores a las salidas netas de idéntico período de 2005 (de 2.500,8 millones).

BALANZA DE PAGOS

	MAYO						millones de euros
	2005			2006			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	22.929,3	28.327,4	-5.398,1	27.872,2	33.579,1	-5.706,9	
Balanza Comercial	13.565,1	19.197,2	-5.632,1	15.679,1	22.423,9	-6.744,8	
Servicios	6.072,0	3.951,0	2.121,0	6.599,3	4.823,2	1.776,0	
Turismo y viajes	2.996,7	792,5	2.204,1	2.945,7	836,1	2.109,6	
Otros	3.075,4	3.158,5	-83,1	3.653,5	3.987,1	-333,6	
Rentas	2.165,7	3.862,7	-1.697,0	4.398,1	4.802,4	-404,3	
Transferencias	1.126,6	1.316,6	-190,0	1.195,8	1.529,5	-333,7	
Cuenta de Capital	1.046,7	72,2	974,5	741,6	116,4	625,1	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	23.976,1	28.399,7	-4.423,6	28.613,7	33.695,5	-5.081,8	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	4.222,6	-	-	5.838,4	
Excluido Banco de España	-	-	-733,8	-	-	3.856,5	
Inversiones directas	-	-	-334,1	-	-	-2.642,1	
De España en el exterior	-	1.339,4	-1.339,4	-	3.900,1	-3.900,1	
Del exterior en España (1)	1.005,4	-	1.005,4	1.258,0	-	1.258,0	
Inversiones de cartera	-	-	8.592,9	-	-	38.540,4	
De España en el exterior	-	1.122,6	-1.122,6	-	-16.995,0	16.995,0	
Del exterior en España (2)	9.715,5	-	9.715,5	21.545,5	-	21.545,5	
Otras Inversiones (3)	-	-	-8.873,3	-	-	-30.727,3	
De España en el exterior	-	5.221,0	-5.221,0	-	7.018,5	-7.018,5	
Del exterior en España	-3.652,4	-	-3.652,4	-23.708,9	-	-23.708,9	
Derivados financieros	-	-	-119,3	-	-	-1.314,5	
Banco de España (4)	-	-	4.956,4	-	-	1.981,9	
Reservas	-	-	-39,1	-	-	170,8	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	6.595,0	-	-	2.240,0	
Otros activos netos	-	-	-1.599,5	-	-	-428,9	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	201,1	-	-	-756,6	

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-MAYO						Millones de euros
	2005			2006			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	106.658,5	135.498,8	-28.840,3	119.911,2	157.713,2	-37.801,9	
Balanza Comercial	63.839,2	89.926,8	-26.087,5	71.797,2	103.530,2	-31.733,0	
Servicios	26.449,4	19.861,6	6.587,8	28.392,6	24.566,8	3.825,8	
Turismo y viajes	12.174,2	4.162,5	8.011,7	11.736,2	4.729,3	7.006,9	
Otros	14.275,2	15.699,1	-1.423,9	16.656,4	19.837,5	-3.181,1	
Rentas	11.273,7	17.657,6	-6.383,9	14.324,8	20.783,0	-6.458,2	
Transferencias	5.096,2	8.052,8	-2.956,7	5.396,6	8.833,1	-3.436,5	
Cuenta de Capital	2.717,8	320,9	2.397,0	2.326,5	722,4	1.604,1	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	109.376,3	135.819,7	-26.443,4	122.237,7	158.435,5	-36.197,8	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	26.916,6	-	-	37.846,6	
Excluido Banco de España	-	-	21.533,2	-	-	49.539,2	
Inversiones directas	-	-	-6.845,6	-	-	-31.168,6	
De España en el exterior	-	13.432,7	-13.432,7	-	36.917,5	-36.917,5	
Del exterior en España (1)	6.587,2	-	6.587,2	5.748,9	-	5.748,9	
Inversiones de cartera	-	-	39.931,5	-	-	95.127,8	
De España en el exterior	-	11.220,5	-11.220,5	-	3.075,1	-3.075,1	
Del exterior en España (2)	51.152,0	-	51.152,0	98.203,0	-	98.203,0	
Otras Inversiones (3)	-	-	-9.051,9	-	-	-13.914,9	
De España en el exterior	-	27.311,4	-27.311,4	-	31.748,1	-31.748,1	
Del exterior en España	18.259,5	-	18.259,5	17.833,2	-	17.833,2	
Derivados financieros	-	-	-2.500,8	-	-	-505,2	
Banco de España (4)	-	-	5.383,4	-	-	-11.692,6	
Reservas	-	-	1.699,3	-	-	397,8	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	14.344,0	-	-	-11.013,0	
Otros activos netos	-	-	-10.659,9	-	-	-1.077,4	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-473,2	-	-	-1.648,7	

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.