

**NOTA INFORMATIVA**

Madrid, 15 de septiembre de 2006

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

En el mes de junio de 2006, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 6.796,9 millones de euros, superior al déficit de 6.240,8 millones registrado en el mismo mes de 2005. Esta evolución refleja, fundamentalmente, el incremento del déficit comercial y, en menor medida, la reducción del superávit de la balanza de servicios, que no pudieron ser compensados por la corrección de los déficit de las balanzas de rentas y de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se incrementó en el mes de junio hasta alcanzar 6.834,3 millones de euros, desde 5.832,9 millones en el mismo mes de 2005. Esta evolución se produjo en un contexto de crecimiento de los intercambios comerciales, más intenso en el caso de las importaciones, que avanzaron un 13,1% en tasa interanual, que en el de las exportaciones (que aumentaron un 11,4%).

En junio de 2006, la **balanza de servicios** registró un superávit de 1.552,4 millones de euros, inferior al del mismo mes de 2005, de 1.972,1 millones. Esta evolución se debió a la ampliación del déficit de los otros servicios, hasta 581,3 millones, desde 97,4 millones en junio de 2005. Por su parte, el superávit de la rúbrica de turismo y viajes aumentó un 3,1% interanual, hasta 2.133,7 millones de euros.

El déficit de la **balanza de rentas** se redujo en términos interanuales en junio de 2006 por segundo mes consecutivo, hasta 1.848,9 millones de euros, desde 2.184,2 millones en el mismo período de 2005. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** pasó de registrar un déficit de 195,8 millones en junio de 2005 a contabilizar un superávit de 333,8 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 disminuyó significativamente en junio de 2006, al registrar un superávit de 220,1 millones de euros, inferior al contabilizado en idéntico mes de 2005, por valor de 1.382,9 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 junio de 2006 y superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2005. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 6.576,8 millones de euros en junio de 2006, frente a 4.857,9 millones en junio 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 10.966,6 millones de euros, ligeramente superiores a las registradas en el mismo mes de 2005, de 10.613,0 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el mes de junio. Dicho incremento ascendió a 4.284,7 millones de euros, inferior al registrado en igual mes de 2005, por valor de 6.378,6. Este aumento se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por importe de 4.148,0 millones de euros

y, en menor medida, en las reservas (por valor de 270,4 millones), mientras que, por su parte, los otros activos netos disminuyeron en 133,6 millones.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las contabilizadas en las inversiones de cartera y, en menor medida, en los derivados financieros, mientras que las inversiones directas y las otras inversiones (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente) registraron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 4.801,2 millones de euros en junio de 2006, ligeramente superiores a las de junio del pasado año (4.291,4 millones). Estas salidas netas fueron consecuencia, principalmente, de las que contabilizaron las inversiones directas de España en el exterior, por un importe de 4.231,2 millones de euros, frente a 3.290,6 millones en junio de 2005. En cuanto a las inversiones directas del exterior en España, también registraron salidas por importe de 570,0 millones de euros, cifra inferior a la registrada el mismo mes del año anterior, de 1.000,8 millones. Por su parte, las **inversiones de cartera** registraron entradas netas de 26.465,2 millones de euros, notablemente superiores a las del mismo mes de 2005, de 14.020,2 millones. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas de fondos por valor de 2.500,9 millones de euros, en contraste con las salidas de 12.126,9 millones en junio de 2005. A su vez, las inversiones de cartera del exterior en España contabilizaron entradas por valor de 23.964,3 millones de euros, inferiores a las entradas de 26.147,1 millones de junio de 2005. Por su parte, las operaciones de préstamos, depósitos y *repos*, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, registraron salidas netas por importe de 11.080,4 millones de euros, muy superiores a las contabilizadas en junio de 2005, por valor de 445,4 millones. Las salidas netas en junio se debieron a que, tanto las otras inversiones de España en el exterior como las del exterior en España, registraron salidas por importe de 2.676,6 millones de euros (2.853,0 millones en el mismo mes de 2005) y, de 8.403,8 millones (entradas de 2.407,7 millones de euros en junio de 2005), respectivamente. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron, en el mes, entradas netas por valor de 383,1 millones de euros, inferiores a las entradas netas de 1.329,5 millones de igual mes de 2005.

En el primer semestre de 2006, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** alcanzó 44.598,8 millones de euros, frente a 35.081,1 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, que no pudieron ser compensados por la corrección de los déficit de las balanzas de rentas y de transferencias corrientes. El déficit acumulado de la **balanza comercial** se elevó en los seis primeros meses del año hasta 38.567,3 millones de euros, desde 31.920,4 millones en el mismo período del año anterior. En el primer semestre de 2006, las exportaciones de mercancías crecieron un 12,3% en tasa interanual, ritmo inferior al de las importaciones, que aumentaron un 14,8%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado retrocedió hasta 5.378,2 millones de euros, desde 8.559,9 millones en el período enero-junio de 2005. Esta evolución fue el resultado de la disminución del superávit de la rúbrica de turismo y viajes y, fundamentalmente, de la ampliación del déficit de los otros servicios. En concreto, el superávit acumulado por la rúbrica de **turismo y viajes** descendió un 9,3% en tasa interanual, hasta 9.140,6 millones de euros, desde 10.081,3 millones en los seis primeros meses del pasado ejercicio. A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** se incrementó hasta 3.762,4 millones, desde 1.521,3 millones. Por su parte, la **balanza de rentas** redujo levemente su saldo deficitario en los seis primeros meses del año, desde 8.568,1 millones de euros en 2005, hasta 8.307,1 millones en 2006. Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias** disminuyó hasta 3.102,7 millones de euros, desde 3.152,5 millones en el período enero-junio de 2005.

La **cuenta de capital** acumuló, en el período enero-junio de 2006, un superávit de 1.824,2 millones de euros, muy inferior al saldo, también positivo, contabilizado en el mismo período de 2005, de 3.779,8 millones. La

evolución en los seis 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 42.774,6 millones de euros en los seis primeros meses de 2006, superior a la contabilizada en igual período de 2005, de 31.301,2 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 60.505,8 millones de euros, superiores a las del período enero-junio de 2005, de 32.146,2 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron significativamente, en 15.977,3 millones de euros, muy por encima del avance registrado en el mismo período de 2005, de 995,2 millones de euros. Este aumento se debió, fundamentalmente, al incremento de los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por importe de 15.161,0 millones de euros y, en menor medida, al de los otros activos netos, por importe de 943,8 millones. Por su parte, las reservas disminuyeron en 127,5 millones.

En el primer semestre 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 en las inversiones directas, las otras inversiones y los derivados financieros. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 35.969,8 millones de euros, superiores a las del período enero-junio de 2005, que ascendieron a 11.136,9 millones. Las inversiones directas de España en el exterior generaron salidas por un importe de 41.148,7 millones de euros, mayores que las contabilizadas en el mismo período del año anterior (de 16.723,3 millones). Estas salidas superaron ampliamente las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que se situaron en 5.178,9 millones, frente a 5.586,4 millones en el período enero-junio de 2005. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a entradas netas por valor de 121.593,1 millones de euros, por encima del importe contabilizado en igual período de 2005 (53.951,7 millones). Estas entradas netas fueron el resultado de las adquisiciones por parte de no residentes de valores emitidos por residentes (122.167,3 millones de euros), sustancialmente superiores a las compras por residentes de valores emitidos por no residentes (574,3 millones de euros). Por su parte, las salidas netas acumuladas por las **otras inversiones** hasta el mes de junio ascendieron a 24.995,3 millones de euros, superando las salidas netas de 9.497,3 millones registradas en los seis primeros meses de 2005. Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 34.424,7 millones de euros (30.164,4 millones en el mismo período de 2005), que superaron a las entradas de 9.429,4 millones de las del exterior en España (20.667,1 millones en igual período de 2005). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en los seis primeros meses de 2006, salidas netas por valor de 122,1 millones de euros, inferiores a las salidas netas de idéntico período de 2005 (1.171,3 millones).

## BALANZA DE PAGOS

	JUNIO						millones de euros
	2005			2006			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>23.748,2</b>	<b>29.988,9</b>	<b>-6.240,8</b>	<b>27.234,4</b>	<b>34.031,2</b>	<b>-6.796,9</b>	
Balanza Comercial	13.824,4	19.657,3	-5.832,9	15.402,6	22.236,9	-6.834,3	
Servicios	6.500,6	4.528,5	1.972,1	6.990,1	5.437,7	1.552,4	
Turismo y viajes	3.228,3	1.158,7	2.069,6	3.373,5	1.239,8	2.133,7	
Otros	3.272,3	3.369,7	-97,4	3.616,6	4.197,8	-581,3	
Rentas	2.176,2	4.360,4	-2.184,2	3.121,5	4.970,4	-1.848,9	
Transferencias	1.246,9	1.442,7	-195,8	1.720,2	1.386,3	333,8	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>1.469,4</b>	<b>86,5</b>	<b>1.382,9</b>	<b>315,5</b>	<b>95,4</b>	<b>220,1</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>25.217,5</b>	<b>30.075,4</b>	<b>-4.857,9</b>	<b>27.549,9</b>	<b>34.126,7</b>	<b>-6.576,8</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>4.234,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.681,9</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.613,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.966,6</b>	
Inversiones directas	-	-	-4.291,4	-	-	-4.801,2	
De España en el exterior	-	3.290,6	-3.290,6	-	4.231,2	-4.231,2	
Del exterior en España (1)	-1.000,8	-	-1.000,8	-570,0	-	-570,0	
Inversiones de cartera	-	-	14.020,2	-	-	26.465,2	
De España en el exterior	-	12.126,9	-12.126,9	-	-2.500,9	2.500,9	
Del exterior en España (2)	26.147,1	-	26.147,1	23.964,3	-	23.964,3	
Otras Inversiones (3)	-	-	-445,4	-	-	-11.080,4	
De España en el exterior	-	2.853,0	-2.853,0	-	2.676,6	-2.676,6	
Del exterior en España	2.407,7	-	2.407,7	-8.403,8	-	-8.403,8	
Derivados financieros	-	-	1.329,5	-	-	383,1	
<b>Banco de España (4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-6.378,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4.284,7</b>	
Reservas	-	-	7,8	-	-	-270,4	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-4.430,0	-	-	-4.148,0	
Otros activos netos	-	-	-1.956,4	-	-	133,6	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>623,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-105,1</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.

## BALANZA DE PAGOS

	ACUMULADO ENERO-JUNIO						Millones de euros
	2005			2006			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>130.406,6</b>	<b>165.487,7</b>	<b>-35.081,1</b>	<b>147.145,6</b>	<b>191.744,4</b>	<b>-44.598,8</b>	
Balanza Comercial	77.663,6	109.584,0	-31.920,4	87.199,8	125.767,1	-38.567,3	
Servicios	32.950,0	24.390,1	8.559,9	35.382,7	30.004,5	5.378,2	
Turismo y viajes	15.402,4	5.321,2	10.081,3	15.109,8	5.969,1	9.140,6	
Otros	17.547,6	19.068,9	-1.521,3	20.273,0	24.035,3	-3.762,4	
Rentas	13.449,9	22.018,0	-8.568,1	17.446,3	25.753,4	-8.307,1	
Transferencias	6.343,1	9.495,6	-3.152,5	7.116,8	10.219,4	-3.102,7	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>4.187,2</b>	<b>407,4</b>	<b>3.779,8</b>	<b>2.642,0</b>	<b>817,8</b>	<b>1.824,2</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>134.593,8</b>	<b>165.895,1</b>	<b>-31.301,2</b>	<b>149.787,6</b>	<b>192.562,2</b>	<b>-42.774,6</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>31.151,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44.528,4</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32.146,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60.505,8</b>	
Inversiones directas	-	-	-11.136,9	-	-	-35.969,8	
De España en el exterior	-	16.723,3	-16.723,3	-	41.148,7	-41.148,7	
Del exterior en España (1)	5.586,4	-	5.586,4	5.178,9	-	5.178,9	
Inversiones de cartera	-	-	53.951,7	-	-	121.593,1	
De España en el exterior	-	23.347,4	-23.347,4	-	574,3	-574,3	
Del exterior en España (2)	77.299,0	-	77.299,0	122.167,3	-	122.167,3	
Otras Inversiones (3)	-	-	-9.497,3	-	-	-24.995,3	
De España en el exterior	-	30.164,4	-30.164,4	-	34.424,7	-34.424,7	
Del exterior en España	20.667,1	-	20.667,1	9.429,4	-	9.429,4	
Derivados financieros	-	-	-1.171,3	-	-	-122,1	
<b>Banco de España (4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-995,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-15.977,3</b>	
Reservas	-	-	1.707,1	-	-	127,5	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	9.914,0	-	-	-15.161,0	
Otros activos netos	-	-	-12.616,3	-	-	-943,8	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>150,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.753,9</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.