

**NOTA INFORMATIVA**

Madrid, 16 de octubre de 2006

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

En el mes de julio de 2006, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 7.906,0 millones de euros, superior al déficit de 4.602,3 millones registrado en el mismo mes de 2005. Esta evolución refleja, fundamentalmente, el incremento de los déficit de la balanza de rentas y de la balanza comercial. El aumento del saldo negativo de la balanza de transferencias corrientes y la disminución del superávit de servicios también contribuyeron, aunque en menor medida, a la ampliación del déficit por cuenta corriente.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en el mes de julio en 6.474,8 millones de euros, frente a 5.429,4 millones en el mismo mes de 2005. Esta evolución se produjo en un contexto de crecimiento más intenso de las importaciones que de las exportaciones (9,7% y 5,8% en tasa interanual, respectivamente).

En julio de 2006, la **balanza de servicios** registró un superávit de 3.035,7 millones de euros, inferior al del mismo mes de 2005, de 3.192,4 millones. Este descenso se debió tanto a la disminución del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, de un 2,2% anual, hasta 3.548,7 millones de euros, como al incremento del déficit de los otros servicios, hasta 513,0 millones (435,1 millones en julio de 2005).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en términos interanuales en julio de 2006, hasta 3.700,0 millones de euros, desde 2.014,9 millones en el mismo período de 2005. Por su parte, el saldo negativo de la **balanza de transferencias corrientes** ascendió a 755,8 millones de euros en julio de 2006, frente a 350,4 millones en el mismo mes de 2005.

El saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró en julio de 2006 un superávit de 548,1 millones de euros, superior al contabilizado en idéntico mes de 2005, cuando se situó en 496,6 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 julio de 2006 y superior al saldo, también negativo contabilizado en el mismo mes de 2005. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 7.357,9 millones de euros en julio de 2006, frente a 4.105,7 millones en julio 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 11.373,7 millones de euros, en contraste con las salidas del mismo mes de 2005, de 851,1 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el mes de julio. Dicho incremento ascendió a 2.430,1 millones de euros, frente a la disminución contabilizada en el mismo mes de 2005, por valor de 4.588,2. El aumento registrado en julio de 2006 se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por importe de 1.897,0 millones de euros, y, en menor medida, en los otros activos netos (por valor de 645,9 millones). Por su parte, las reservas disminuyeron en 112,7 millones.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las contabilizadas en las inversiones de cartera, que compensaron las salidas netas registradas en el resto de instrumentos. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 547,0 millones de euros en julio de 2006, frente a las entradas registradas en julio del pasado año por importe de 109,8 millones. Estas salidas netas fueron consecuencia de las que contabilizaron las inversiones directas de España en el exterior, por un importe de 3.395,9 millones de euros (1.185,0 millones en julio de 2005). De esta forma, superaron las entradas contabilizadas por las inversiones directas del exterior en España, por importe de 2.848,9 millones de euros, cifra superior a la registrada el mismo mes del año anterior (1.294,8 millones de euros). Por su parte, las **inversiones de cartera** registraron entradas netas de 20.203,6 millones de euros, en contraste con las salidas del mismo mes de 2005, de 12.893,5 millones. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas de fondos por valor de 1.035,1 millones de euros, frente a las salidas de 14.716,7 millones registradas en julio de 2005. A su vez, las inversiones de cartera del exterior en España contabilizaron entradas por valor de 19.168,5 millones de euros, superiores a las entradas de 1.823,2 millones de julio de 2005. Por su parte, las operaciones de préstamos, depósitos y *repos*, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, contabilizaron salidas netas por importe de 7.704,2 millones de euros, frente a las entradas de 11.533,3 millones de euros alcanzadas en julio de 2005. Estas salidas netas fueron el resultado de las salidas que registraron tanto las otras inversiones de España en el exterior como las del exterior en España, por importe, respectivamente, de 5.062,6 millones de euros (2.493,7 millones en el mismo mes de 2005) y de 2.641,6 millones (entradas de 14.026,9 millones de euros en julio de 2005). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron, en julio de 2006, salidas netas por valor de 578,8 millones de euros, en contraste con las entradas netas de 399,3 millones de igual mes de 2005.

En el conjunto de los siete primeros meses de 2006, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** ascendió a 52.504,7 millones de euros, frente a 39.683,4 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, al avance de los déficit de las balanzas de rentas y de transferencias corrientes. El déficit acumulado de la **balanza comercial** se elevó en el conjunto de los siete primeros meses del año hasta 45.042,0 millones de euros, desde 37.349,8 millones en el mismo período del año anterior. Esta evolución tuvo lugar en un contexto de avance de las transacciones comerciales, más intenso por el lado de las importaciones que por el de las exportaciones (14,0% y 11,3% en tasa interanual, respectivamente). En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el conjunto de los siete primeros meses del año disminuyó hasta 8.413,9 millones de euros, desde 11.752,3 millones en el período 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** descendió un 7,4% en tasa interanual, hasta 12.689,3 millones de euros, desde 13.708,7 millones en el conjunto de los siete primeros meses del pasado ejercicio. A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** se incrementó hasta 4.275,3 millones, desde 1.956,4 millones. Por su parte, el déficit de la **balanza de rentas** aumentó en el conjunto de los siete primeros meses de 2006 hasta 12.007,1 millones, desde 10.583,0 millones de euros en el mismo período de 2005. Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias** se amplió hasta 3.869,5 millones de euros, desde 3.502,9 millones en el período enero-julio de 2005.

La **cuenta de capital** acumuló, en el conjunto de los siete primeros meses de 2006, un superávit de 2.372,3 millones de euros, inferior al saldo, también positivo, contabilizado en el mismo período de 2005, de 4.276,4 millones. Este descenso 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 50.132,5 millones de euros en el conjunto de los siete primeros meses de 2006, superior a la contabilizada en igual período de 2005, de 35.407,0 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 71.879,5 millones de euros, superiores a las del período enero-julio de 2005, de 31.295,1 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en 18.407,5 millones de euros, en contraste con el descenso registrado en el mismo período de 2005, de 3.593,0 millones de euros. Este incremento se debió, fundamentalmente, al aumento de los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por importe de 17.058,0 millones de euros, y, en menor medida, al de los otros activos netos, por valor de 1.589,7 millones. Por su parte, las reservas disminuyeron en 240,2 millones.

En el período enero-julio 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 36.516,8 millones de euros, superiores a las del período enero-julio de 2005, que se situaron en 11.027,1 millones. Las inversiones directas de España en el exterior generaron salidas por importe de 44.544,6 millones de euros, frente a 17.908,3 millones en el mismo período de 2005. Estas salidas superaron ampliamente las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron 8.027,8 millones de euros (6.881,2 millones en el período enero-julio de 2005). Las **inversiones de cartera** dieron lugar a entradas netas por valor de 141.796,7 millones de euros, por encima del importe contabilizado en igual período de 2005 (41.058,1 millones). Estas entradas netas fueron, fundamentalmente, el resultado de las contabilizadas en las inversiones de cartera del exterior en España, por importe de 141.335,8 millones de euros (79.122,2 en igual período de 2005). Adicionalmente, las inversiones de cartera de España en el exterior registraron entradas por valor de 460,9 millones de euros, frente a las salidas contabilizadas en el mismo período del año anterior (38.064,1 millones). Por su parte, las salidas netas acumuladas por las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*) hasta el mes de julio ascendieron a 32.699,5 millones de euros, frente a las entradas netas de 2.036,0 millones registradas en el conjunto de los siete primeros meses de 2005. Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 39.487,3 millones de euros (32.658,1 millones en el mismo período de 2005), que superaron a las entradas de 6.787,8 millones de las del exterior en España (34.694,1 millones en el conjunto de los siete primeros meses de 2005). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** acumularon, en el conjunto de los siete primeros meses de 2006, salidas netas por valor de 700,9 millones de euros, inferiores a las salidas netas de idéntico período de 2005 (771,9 millones).

BALANZA DE PAGOS

	JULIO						millones de euros
	2005			2006			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	24.799,8	29.402,1	-4.602,3	26.417,3	34.323,3	-7.906,0	
Balanza Comercial	13.022,0	18.451,4	-5.429,4	13.773,3	20.248,1	-6.474,8	
Servicios	8.226,8	5.034,4	3.192,4	8.562,0	5.526,3	3.035,7	
Turismo y viajes	4.801,7	1.174,2	3.627,4	4.849,7	1.301,0	3.548,7	
Otros	3.425,1	3.860,2	-435,1	3.712,3	4.225,3	-513,0	
Rentas	2.418,1	4.433,0	-2.014,9	3.043,6	6.743,7	-3.700,0	
Transferencias	1.133,0	1.483,4	-350,4	1.038,4	1.805,2	-766,8	
Cuenta de Capital	580,1	83,5	496,6	680,3	132,3	548,1	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	25.379,9	29.485,6	-4.105,7	27.097,6	34.455,5	-7.357,9	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	3.737,1	-	-	8.943,5	
Excluido Banco de España	-	-	-851,1	-	-	11.373,7	
Inversiones directas	-	-	109,8	-	-	-547,0	
De España en el exterior	-	1.185,0	-1.185,0	-	3.395,9	-3.395,9	
Del exterior en España (1)	1.294,8	-	1.294,8	2.848,9	-	2.848,9	
Inversiones de cartera	-	-	-12.893,5	-	-	20.203,6	
De España en el exterior	-	14.716,7	-14.716,7	-	-1.035,1	1.035,1	
Del exterior en España (2)	1.823,2	-	1.823,2	19.168,5	-	19.168,5	
Otras Inversiones (3)	-	-	11.533,3	-	-	-7.704,2	
De España en el exterior	-	2.493,7	-2.493,7	-	5.062,6	-5.062,6	
Del exterior en España	14.026,9	-	14.026,9	-2.641,6	-	-2.641,6	
Derivados financieros	-	-	399,3	-	-	-578,8	
Banco de España (4)	-	-	4.588,2	-	-	-2.430,1	
Reservas	-	-	108,6	-	-	112,7	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	6.086,0	-	-	-1.897,0	
Otros activos netos	-	-	-1.606,4	-	-	-645,9	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	368,6	-	-	-1.585,6	

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-JULIO						Millones de euros
	2005			2006			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	155.206,4	194.889,8	-39.683,4	173.562,9	226.067,7	-52.504,7	
Balanza Comercial	90.685,6	128.035,4	-37.349,8	100.973,1	146.015,1	-45.042,0	
Servicios	41.176,8	29.424,5	11.752,3	43.944,7	35.530,8	8.413,9	
Turismo y viajes	20.204,1	6.495,4	13.708,7	19.959,4	7.270,2	12.689,3	
Otros	20.972,7	22.929,1	-1.956,4	23.985,3	28.260,6	-4.275,3	
Rentas	15.868,0	26.451,0	-10.583,0	20.490,0	32.497,1	-12.007,1	
Transferencias	7.476,1	10.979,0	-3.502,9	8.155,1	12.024,6	-3.869,5	
Cuenta de Capital	4.767,3	490,9	4.276,4	3.322,4	950,1	2.372,3	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	159.973,8	195.380,7	-35.407,0	176.885,3	227.017,8	-50.132,5	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	34.888,1	-	-	53.472,0	
Excluido Banco de España	-	-	31.295,1	-	-	71.879,5	
Inversiones directas	-	-	-11.027,1	-	-	-36.516,8	
De España en el exterior	-	17.908,3	-17.908,3	-	44.544,6	-44.544,6	
Del exterior en España (1)	6.881,2	-	6.881,2	8.027,8	-	8.027,8	
Inversiones de cartera	-	-	41.058,1	-	-	141.796,7	
De España en el exterior	-	38.064,1	-38.064,1	-	-460,9	460,9	
Del exterior en España (2)	79.122,2	-	79.122,2	141.335,8	-	141.335,8	
Otras Inversiones (3)	-	-	2.036,0	-	-	-32.699,5	
De España en el exterior	-	32.658,1	-32.658,1	-	39.487,3	-39.487,3	
Del exterior en España	34.694,1	-	34.694,1	6.787,8	-	6.787,8	
Derivados financieros	-	-	-771,9	-	-	-700,9	
Banco de España (4)	-	-	3.593,0	-	-	-18.407,5	
Reservas	-	-	1.815,7	-	-	240,2	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	16.000,0	-	-	-17.058,0	
Otros activos netos	-	-	-14.222,8	-	-	-1.589,7	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	518,9	-	-	-3.339,5	

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.