



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de noviembre de 2006

150 AÑOS DE HISTORIA

1856-2006

Balanza de pagos en agosto de 2006

En el mes de agosto de 2006, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 5.474,5 millones de euros, superior al déficit de 4.651,3 millones registrado en el mismo mes de 2005. Este incremento fue el resultado, fundamentalmente, del aumento del déficit de la balanza comercial y, en menor medida, de la ampliación del de transferencias corrientes. La evolución de estas dos rúbricas solo se compensó parcialmente con la ampliación del superávit de servicios y la disminución del déficit de la balanza de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en el mes de agosto en 7.450,2 millones de euros, frente a 6.522,3 millones en el mismo mes de 2005. Esta evolución se produjo en un contexto de crecimiento tanto de las importaciones como de las exportaciones (13,4% y 12,9% en tasa interanual, respectivamente).

En agosto de 2006, la **balanza de servicios** registró un superávit de 3.804,9 millones de euros, superior al del mismo mes de 2005, de 3.613,7 millones. Este incremento reflejó el aumento del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, hasta 4.001,3 millones de euros (5,5% anual), que compensó la ligera ampliación del déficit de los otros servicios, hasta 196,4 millones (180,1 millones en agosto de 2005).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en agosto de 2006 hasta 1.160,3 millones de euros, desde 1.370,4 millones en el mismo período de 2005. Por su parte, el saldo negativo de la **balanza de transferencias corrientes** ascendió a 669,0 millones de euros en agosto de 2006, desde 372,4 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 agosto de 2006 un superávit de 796,7 millones de euros, superior al contabilizado en idéntico mes de 2005, cuando se situó en 726,3 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 agosto de 2006 y superior al saldo, también negativo, contabilizado en el mismo mes de 2005. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 4.677,7 millones de euros en agosto de 2006, frente a 3.925,0 millones en agosto 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 salidas netas hacia exterior por importe de 4.345,6 millones de euros, en contraste con las entradas de 492,0 millones en el mismo mes de 2005,. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el mes de agosto. Dicha disminución, por valor de 9.021,5 millones de euros, superó el descenso registrado en el mismo mes de 2005, de 3.485,5 millones. El descenso registrado en agosto de 2006 se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por importe de 10.682,0 millones de euros, mientras que, tanto los otros activos netos como las reservas, aumentaron en el mes (en 1.511,0 y 149,6 millones, respectivamente).

Las salidas netas de la **cuenta financiera** registradas en agosto de 2006, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las contabilizadas en las inversiones directas, en las otras inversiones (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) y en los derivados financieros, que compensaron las entradas netas registradas en las inversiones de cartera. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 2.143,1 millones de euros en agosto de 2006, frente a las entradas registradas en agosto del pasado año por importe de 303,7 millones. Estas salidas netas fueron consecuencia de las que contabilizaron las inversiones directas de España en el exterior, por un importe de 2.198,5 millones de euros (625,4 millones en agosto de 2005). Dichas operaciones superaron ampliamente las entradas contabilizadas por las inversiones directas del exterior en España, por importe de 55,3 millones de euros, cifra inferior a la registrada el mismo mes del año anterior (929,1 millones de euros). Por su parte, las **inversiones de cartera** registraron entradas netas por valor de 1.645,6 millones de euros, en contraste con las salidas del mismo mes de 2005, de 13.296,2 millones. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas de fondos por valor de 1.809,5 millones de euros, por debajo de las salidas de 8.479,0 millones registradas en agosto de 2005. Por su parte, las inversiones de cartera del exterior en España contabilizaron entradas por valor de 3.455,1 millones de euros, en contraste con las salidas de 4.817,2 millones de agosto 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 3.796,6 millones de euros, frente a las entradas de 13.994,6 millones de euros alcanzadas en agosto de 2005. Estas salidas netas reflejaron las salidas registradas por las otras inversiones de España en el exterior, por importe de 4.036,2 millones de euros (entradas de 14.251,5 millones en el mismo mes de 2005), que compensaron las entradas de 239,5 millones contabilizadas por las otras inversiones del exterior en España (salidas de 256,9 millones de euros en agosto de 2005). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron, en agosto de 2006, salidas netas por valor de 51,4 millones de euros, inferiores a las salidas netas de 510,1 millones de igual mes de 2005.

En el conjunto de los ocho primeros meses de 2006, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** ascendió a 57.979,2 millones de euros, frente a 44.334,6 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 incremento 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 ocho primeros meses del año hasta 52.492,2 millones de euros, desde 43.872,1 millones en el mismo período del año anterior. Esta evolución tuvo lugar en un contexto de avance de las transacciones comerciales, más elevado por el lado de las importaciones que por el de las exportaciones (14,0% y 11,5% en tasa interanual, respectivamente). En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el conjunto de los ocho primeros meses del año disminuyó hasta 12.218,8 millones de euros, desde 15.366,1 millones en el mismo período de 2005, lo que reflejó la disminución del superávit de la rúbrica de turismo y viajes y, en mayor medida, la ampliación del déficit de los otros servicios. En concreto, el superávit registrado en el conjunto de los ocho primeros de 2006 por la rúbrica de **turismo y viajes** descendió un 4,6% en tasa interanual, hasta 16.690,6 millones de euros, desde 17.502,6 millones en el conjunto de los ocho primeros meses del pasado ejercicio. A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** se incrementó hasta 4.471,8 millones, desde 2.136,5 millones. Por su parte, el déficit de la **balanza de rentas** aumentó en el conjunto de los ocho primeros meses de 2006 hasta 13.167,4 millones, desde 11.953,4 millones de euros en el mismo período de 2005. Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias** se amplió hasta 4.538,5 millones de euros, desde 3.875,3 millones en el período enero-agosto de 2005.

La **cuenta de capital** contabilizó, en el conjunto de los ocho primeros meses de 2006, un superávit de 3.169,0 millones de euros, inferior al saldo, también positivo, contabilizado en el mismo período de 2005, de 5.002,7

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 54.810,2 millones de euros en el conjunto de los ocho primeros meses de 2006, superior a la contabilizada en igual período de 2005, de 39.331,9 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 67.533,9 millones de euros, superiores a las del período enero-agosto de 2005, de 31.787,1 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en 9.386,0 millones de euros, en contraste con el descenso registrado en el mismo período de 2005, de 7.078,5 millones de euros. Este incremento se concentró, fundamentalmente, en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por importe de 6.376,0 millones de euros, y, en menor medida, en los otros activos netos, por valor de 3.100,6 millones. Por su parte, las reservas disminuyeron en 90,6 millones.

En el período enero-agosto 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 38.659,9 millones de euros, superiores a las del período enero-agosto de 2005, que se situaron en 10.723,4 millones. Las inversiones directas de España en el exterior generaron salidas por importe de 46.743,1 millones de euros, frente a 18.533,7 millones en el mismo período de 2005. Estas salidas superaron ampliamente las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron 8.083,1 millones de euros (7.810,3 millones en el período enero-agosto de 2005). Las **inversiones de cartera** dieron lugar a entradas netas por valor de 143.442,3 millones de euros, muy por encima del importe contabilizado en igual período de 2005 (27.761,9 millones). Estas entradas netas reflejaron, fundamentalmente, las contabilizadas en las inversiones de cartera del exterior en España, por importe de 144.791,0 millones de euros (74.305,0 en igual período de 2005). Por su parte, las inversiones de cartera de España en el exterior registraron salidas por valor de 1.348,7 millones de euros, inferiores a las contabilizadas en el mismo período del año anterior (46.543,1 millones). En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), acumularon hasta el mes de agosto salidas netas por valor de 36.496,1 millones de euros, frente a las entradas netas de 16.030,6 millones registradas en el conjunto de los ocho primeros meses de 2005. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas de 43.523,5 millones de euros (18.406,6 millones en el mismo período de 2005), que superaron a las entradas de 7.027,3 millones de las del exterior en España (34.437,2 millones en el conjunto de los ocho primeros meses de 2005). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el conjunto de los ocho primeros meses de 2006, salidas netas por valor de 752,4 millones de euros, inferiores a las salidas netas de idéntico período de 2005 (1.282,0 millones).

BALANZA DE PAGOS

	AGOSTO			millones de euros		
	2005			2006		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	23.392,4	28.043,7	-4.651,3	23.268,8	28.743,2	-5.474,5
Balanza Comercial	10.090,1	16.612,4	-6.522,3	11.395,0	18.845,2	-7.450,2
Servicios	8.174,1	4.560,4	3.613,7	8.772,2	4.967,3	3.804,9
Turismo y viajes	5.096,1	1.302,2	3.793,9	5.371,2	1.369,9	4.001,3
Otros	3.078,1	3.258,2	-180,1	3.400,9	3.597,3	-196,4
Rentas	4.072,7	5.443,1	-1.370,4	2.057,1	3.217,4	-1.160,3
Transferencias	1.055,5	1.427,8	-372,4	1.044,5	1.713,5	-669,0
Cuenta de Capital	805,2	78,9	726,3	877,0	80,3	796,7
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	24.197,6	28.122,6	-3.925,0	24.145,8	28.823,5	-4.677,7
CUENTA FINANCIERA	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
Excluido Banco de España	-	-	3.977,5	-	-	4.675,9
Inversiones directas	-	-	492,0	-	-	-4.345,6
De España en el exterior	-	625,4	-625,4	-	2.198,5	-2.198,5
Del exterior en España (1)	929,1	-	929,1	55,3	-	55,3
Inversiones de cartera	-	-	-13.296,2	-	-	1.645,6
De España en el exterior	-	8.479,0	-8.479,0	-	1.809,5	-1.809,5
Del exterior en España (2)	-4.817,2	-	-4.817,2	3.455,1	-	3.455,1
Otras Inversiones (3)	-	-	13.994,6	-	-	-3.796,6
De España en el exterior	-	-14.251,5	14.251,5	-	4.036,2	-4.036,2
Del exterior en España	-256,9	-	-256,9	239,5	-	239,5
Derivados financieros	-	-	-510,1	-	-	-51,4
Banco de España (4)	-	-	3.485,5	-	-	9.021,5
Reservas	-	-	3,5	-	-	-149,6
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	4.913,0	-	-	10.682,0
Otros activos netos	-	-	-1.431,0	-	-	-1.511,0
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-52,5	-	-	1,9

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-AGOSTO			Millones de euros		
	2005			2006		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	178.598,9	222.933,5	-44.334,6	196.831,7	254.810,9	-57.979,2
Balanza Comercial	100.775,8	144.647,8	-43.872,1	112.368,1	164.860,3	-52.492,2
Servicios	49.350,9	33.984,8	15.366,1	52.716,9	40.498,1	12.218,8
Turismo y viajes	25.300,2	7.797,6	17.502,6	25.330,7	8.640,1	16.690,6
Otros	24.050,7	26.187,2	-2.136,5	27.386,2	31.858,0	-4.471,8
Rentas	19.940,7	31.894,1	-11.953,4	22.547,1	35.714,4	-13.167,4
Transferencias	8.531,5	12.406,8	-3.875,3	9.199,6	13.738,1	-4.538,5
Cuenta de Capital	5.572,5	569,8	5.002,7	4.199,4	1.030,4	3.169,0
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	184.171,4	223.503,3	-39.331,9	201.031,1	255.841,3	-54.810,2
 CUENTA FINANCIERA	 Variación neta pasivos (VNP)	 Variación neta activos (VNA)	 Saldos (VNP-VNA)	 Variación neta pasivos (VNP)	 Variación neta activos (VNA)	 Saldos (VNP-VNA)
	-	-	38.865,6	-	-	58.147,8
Excluido Banco de España			31.787,1			67.533,9
Inversiones directas	-	-	-10.723,4	-	-	-38.659,9
De España en el exterior	-	18.533,7	-18.533,7	-	46.743,1	-46.743,1
Del exterior en España (1)	7.810,3	-	7.810,3	8.083,1	-	8.083,1
Inversiones de cartera	-	-	27.761,9	-	-	143.442,3
De España en el exterior	-	46.543,1	-46.543,1	-	1.348,7	-1.348,7
Del exterior en España (2)	74.305,0	-	74.305,0	144.791,0	-	144.791,0
Otras Inversiones (3)	-	-	16.030,6	-	-	-36.496,1
De España en el exterior	-	18.406,6	-18.406,6	-	43.523,5	-43.523,5
Del exterior en España	34.437,2	-	34.437,2	7.027,3	-	7.027,3
Derivados financieros	-	-	-1.282,0	-	-	-752,4
Banco de España (4)			7.078,5			-9.386,0
Reservas	-	-	1.819,2	-	-	90,6
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	20.913,0	-	-	-6.376,0
Otros activos netos	-	-	-15.653,7	-	-	-3.100,6
ERRORES Y OMISIONES			466,3			-3.337,6

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.