



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de enero de 2007

Balanza de pagos en octubre de 2006

En el mes de octubre de 2006, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 7.773,2 millones de euros, superior al déficit de 4.764,2 millones registrado en el mismo mes de 2005. Este incremento fue el resultado, fundamentalmente, de la ampliación de los déficit de la balanza comercial y de la balanza de rentas y, en menor medida, de la disminución del superávit de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en el mes de octubre en 7.596,0 millones de euros, frente a 5.930,7 millones en el mismo mes de 2005. Esta evolución se produjo en un contexto de crecimiento significativo de las transacciones comerciales, tanto de las importaciones como de las exportaciones (19,0% y 15,0% en tasa interanual, respectivamente).

En octubre de 2006, la **balanza de servicios** registró un superávit de 2.488,1 millones de euros, inferior al del mismo mes de 2005, de 2.563,4 millones. Este descenso reflejó la disminución del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, hasta 2.516,5 millones de euros (11,8% anual), compensada parcialmente con el descenso del déficit de los otros servicios, hasta 28,4 millones (290,1 millones en octubre de 2005).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en octubre de 2006 hasta 2.419,8 millones de euros, desde 1.150,3 millones en el mismo mes de 2005. Por su parte, el saldo negativo de la **balanza de transferencias corrientes** se mantuvo prácticamente estable en octubre de 2006 respecto al mismo mes de 2005 (245,5 millones de euros frente a 246,6 millones, respectivamente).

El saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró en octubre de 2006 un superávit de 361,7 millones de euros, superior al registrado en idéntico mes de 2005, de 279,5 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 octubre de 2006 y superior al saldo, también negativo, contabilizado en el mismo mes de 2005. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 7.411,5 millones de euros en octubre de 2006, frente a 4.484,8 millones en octubre 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 desde el exterior por importe de 17.571,2 millones de euros, cuantía inferior a las entradas de 6.522,1 millones contabilizadas en el mismo mes de 2005. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el mes de octubre. Dicho incremento, por valor de 10.114,3 millones de euros, fue mayor que el registrado en el mismo mes de 2005, de 1.189,5 millones. El aumento registrado en octubre de 2006 fue el resultado, principalmente, del correspondiente a los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por importe de 5.821,0 millones de

euros, y del incremento de los otros activos netos, por valor de 4.297,0 millones de euros. Por su parte, las reservas descendieron en 3,6 millones de euros.

Las entradas netas de la **cuenta financiera** registradas en octubre de 2006, excluido el Banco de España, fueron el resultado principalmente de las contabilizadas en las inversiones de cartera, seguidas de las correspondientes a los derivados financieros y a las inversiones directas, que compensaron las salidas netas registradas en las otras inversiones (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente). Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 1.771,0 millones de euros en octubre de 2006, importe superior a las entradas netas registradas en octubre del pasado año, por importe de 986,8 millones. Las inversiones directas de España en el exterior originaron salidas netas por importe de 1.306,1 millones de euros (1.252,3 millones en octubre de 2005), inferiores a las entradas generadas por las inversiones directas del exterior en España, por valor de 3.077,1 millones de euros (2.239,1 millones de euros en el mismo mes del año anterior). Las **inversiones de cartera** registraron entradas netas por valor de 14.407,3 millones de euros, cifra superior a las entradas del mismo mes de 2005, de 3.077,6 millones de euros. Tanto las inversiones de cartera de España en el exterior como las del exterior en España generaron entradas de fondos. Las primeras alcanzaron un valor de 2.631,3 millones de euros, frente a las salidas netas de 6.285,4 millones registradas en octubre de 2005. Las entradas de las inversiones de cartera del exterior en España ascendieron a 11.776,0 millones de euros, cuantía superior a las entradas de 9.363,0 millones de octubre de 2005. Por su parte, las operaciones de préstamos, depósitos y *repos*, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, contabilizaron salidas netas por valor de 1.531,9 millones de euros, frente a las entradas netas de 1.561,6 millones de euros contabilizadas en octubre de 2005. Estas salidas netas fueron el resultado de las salidas registradas por las otras inversiones de España en el exterior, por importe de 13.586,5 millones de euros (6.572,3 millones en el mismo mes de 2005), que superaron las entradas de 12.054,6 millones de euros originadas por las otras inversiones del exterior en España (8.133,9 millones de euros en octubre de 2005). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** dieron lugar, en octubre de 2006, a entradas netas por valor de 2.924,9 millones de euros, superiores a las entradas netas de 896,2 millones de igual mes de 2005.

En el conjunto de los diez primeros meses de 2006, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** ascendió a 72.524,2 millones de euros, frente a 54.929,2 millones en el mismo período de 2005. En consecuencia, el déficit por cuenta corriente aumentó un 32,0% en tasa interanual en el conjunto de los diez primeros meses de 2006 (un 27,1% interanual en el primer semestre de 2006). La ampliación del déficit de la balanza por cuenta corriente se debió, principalmente, al aumento del déficit comercial, seguido por la disminución del superávit de servicios y el incremento del déficit de la balanza de rentas. De menor cuantía fue la ampliación del saldo negativo de transferencias corrientes. El déficit acumulado de la **balanza comercial** se elevó en el conjunto de los diez primeros meses del año hasta 66.918,1 millones de euros, desde 56.025,0 millones en el mismo período del año anterior, es decir, un incremento del 19,4% en tasa interanual (20,8% en el primer semestre de 2006). Esta evolución tuvo lugar en un contexto de mayor crecimiento de las importaciones que de las exportaciones (13,6% y 11,0% en tasa interanual, respectivamente). En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el conjunto de los diez primeros meses del año disminuyó hasta 17.828,7 millones de euros, desde 20.910,9 millones en el mismo período de 2005, lo que reflejó la reducción 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 diez primeros meses de 2006 por la rúbrica de **turismo y viajes** descendió un 3,8% en tasa interanual, hasta 23.037,0 millones de euros, desde 23.951,0 millones en el conjunto de los diez primeros meses del pasado ejercicio (en el primer semestre de 2006, dicho superávit disminuyó un 9,3% en tasa interanual). A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** se incrementó hasta 5.208,4 millones de euros, desde 3.040,1 millones en los diez primeros meses de 2005. Por su parte, el déficit de la **balanza de rentas** aumentó en el conjunto de los diez primeros meses de 2006 hasta

17.844,5 millones de euros, desde 14.931,9 millones de euros en el mismo período de 2005. Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias** se amplió hasta 5.590,3 millones de euros, desde 4.883,3 millones en el período enero-octubre de 2005.

La **cuenta de capital** contabilizó, en el conjunto de los diez primeros meses de 2006, un superávit de 3.525,4 millones de euros, inferior al saldo, también positivo, registrado en el mismo período de 2005, de 5.741,9 millones. Este descenso reflejó, principalmente, la reducción de los ingresos de las AAPP en concepto de transferencias de capital de la UE. También contribuyó a dicha ampliación, aunque en menor medida, el incremento del déficit de las transferencias del sector privado.

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 68.998,9 millones de euros en el conjunto de los diez primeros meses de 2006, superior a la contabilizada en igual período de 2005, de 49.187,3 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 95.817,5 millones de euros, superiores a las del período enero-octubre de 2005, de 57.258,8 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron, por valor de 22.513,4 millones de euros, cuantía superior a la del mismo período de 2005 (5.388,8 millones). Este incremento reflejó, en primer lugar, el registrado por los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por importe de 14.172,0 millones de euros, seguido por el de los otros activos netos, por valor de 7.954,1 millones. El incremento de las reservas fue de menor cuantía (387,3 millones de euros).

En el período enero-octubre de 2006, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado, principalmente, de las que se contabilizaron en las inversiones de cartera y en menor medida, de las registradas en los derivados financieros. Dichas entradas superaron a las salidas netas registradas en las inversiones directas y las otras inversiones. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 39.643,0 millones de euros, superiores a las del período enero-octubre de 2005, que se situaron en 10.067,6 millones. Las inversiones directas de España en el exterior originaron salidas por importe de 52.299,1 millones de euros, frente a 22.646,3 millones en el mismo período de 2005. Estas salidas superaron las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron 12.656,1 millones de euros (12.578,6 millones en el período enero-octubre de 2005). Las **inversiones de cartera** dieron lugar a entradas netas por valor de 171.968,7 millones de euros, por encima del importe contabilizado en igual período de 2005 (56.635,0 millones). Estas entradas netas reflejaron, fundamentalmente, las contabilizadas en las inversiones de cartera del exterior en España, por importe de 164.569,6 millones de euros (107.655,7 millones en igual período de 2005). Por su parte, las inversiones de cartera de España en el exterior registraron entradas por valor de 7.399,1 millones de euros, frente a las salidas originadas en el período enero-octubre de 2005, por importe de 51.020,7 millones. En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de octubre salidas netas por valor de 38.484,1 millones de euros, frente a las entradas netas de 11.159,0 millones registradas en el conjunto de los diez primeros meses de 2005. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas por valor de 66.944,0 millones de euros (38.239,5 millones en el mismo período de 2005), que superaron a las entradas de 28.460,0 millones contabilizadas por las otras inversiones del exterior en España (49.398,5 millones en el conjunto de los diez primeros meses de 2005). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el período enero-octubre de 2006, entradas netas por valor de 1.975,9 millones de euros, frente a las salidas netas de idéntico período de 2005 (467,6 millones).

BALANZA DE PAGOS

	OCTUBRE						millones de euros
	2005			2006			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	24.072,5	28.836,8	-4.764,2	28.014,2	35.787,3	-7.773,2	
Balanza Comercial	13.448,2	19.378,9	-5.930,7	15.467,5	23.063,5	-7.596,0	
Servicios	7.120,0	4.556,6	2.563,4	7.985,8	5.497,6	2.488,1	
Turismo y viajes	4.016,7	1.163,3	2.853,5	3.860,1	1.343,6	2.516,5	
Otros	3.103,2	3.393,3	-290,1	4.125,7	4.154,1	-28,4	
Rentas	2.361,9	3.512,2	-1.150,3	2.815,3	5.235,1	-2.419,8	
Transferencias	1.142,4	1.389,0	-246,6	1.745,6	1.991,1	-245,5	
Cuenta de Capital	356,0	76,5	279,5	457,4	95,7	361,7	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	24.428,5	28.913,2	-4.484,8	28.471,5	35.883,0	-7.411,5	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	5.332,6	-	-	7.456,9	
Excluido Banco de España	-	-	6.522,1	-	-	17.571,2	
Inversiones directas	-	-	986,8	-	-	1.771,0	
De España en el exterior	-	1.252,3	-1.252,3	-	1.306,1	-1.306,1	
Del exterior en España (1)	2.239,1	-	2.239,1	3.077,1	-	3.077,1	
Inversiones de cartera	-	-	3.077,6	-	-	14.407,3	
De España en el exterior	-	6.285,4	-6.285,4	-	-2.631,3	2.631,3	
Del exterior en España (2)	9.363,0	-	9.363,0	11.776,0	-	11.776,0	
Otras Inversiones (3)	-	-	1.561,6	-	-	-1.531,9	
De España en el exterior	-	6.572,3	-6.572,3	-	13.586,5	-13.586,5	
Del exterior en España	8.133,9	-	8.133,9	12.054,6	-	12.054,6	
Derivados financieros	-	-	896,2	-	-	2.924,9	
Banco de España (4)	-	-	-1.189,5	-	-	-10.114,3	
Reservas	-	-	-70,8	-	-	3,6	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-986,0	-	-	-5.821,0	
Otros activos netos	-	-	-132,7	-	-	-4.297,0	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-847,9	-	-	-45,4	

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-OCTUBRE

Millones de euros

	2005			2006		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	227.707,8	282.637,0	-54.929,2	250.845,8	323.370,0	-72.524,2
Balanza Comercial	127.996,3	184.021,3	-56.025,0	142.121,6	209.039,7	-66.918,1
Servicios	64.239,7	43.328,8	20.910,9	68.944,5	51.115,8	17.828,7
Turismo y viajes	34.084,0	10.132,9	23.951,0	34.201,0	11.163,9	23.037,0
Otros	30.155,7	33.195,8	-3.040,1	34.743,5	39.951,9	-5.208,4
Rentas	24.973,2	39.905,1	-14.931,9	27.860,6	45.705,1	-17.844,5
Transferencias	10.498,6	15.381,9	-4.883,3	11.919,0	17.509,3	-5.590,3
Cuenta de Capital	6.473,3	731,3	5.741,9	4.792,5	1.267,1	3.525,4
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	234.181,1	283.368,4	-49.187,3	255.638,3	324.637,1	-68.998,9
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA	-	-	51.869,9	-	-	73.304,1
Excluido Banco de España	-	-	57.258,8	-	-	95.817,5
Inversiones directas	-	-	-10.067,6	-	-	-39.643,0
De España en el exterior	-	22.646,3	-22.646,3	-	52.299,1	-52.299,1
Del exterior en España (1)	12.578,6	-	12.578,6	12.656,1	-	12.656,1
Inversiones de cartera	-	-	56.635,0	-	-	171.968,7
De España en el exterior	-	51.020,7	-51.020,7	-	-7.399,1	7.399,1
Del exterior en España (2)	107.655,7	-	107.655,7	164.569,6	-	164.569,6
Otras Inversiones (3)	-	-	11.159,0	-	-	-38.484,1
De España en el exterior	-	38.239,5	-38.239,5	-	66.944,0	-66.944,0
Del exterior en España	49.398,5	-	49.398,5	28.460,0	-	28.460,0
Derivados financieros	-	-	-467,6	-	-	1.975,9
Banco de España (4)	-	-	-5.388,8	-	-	-22.513,4
Reservas	-	-	1.648,8	-	-	-387,3
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	9.743,0	-	-	-14.172,0
Otros activos netos	-	-	-16.780,6	-	-	-7.954,1
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-2.682,6	-	-	-4.305,3

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.