



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 16 de abril de 2007

Balanza de pagos en enero de 2007

En el mes de enero de 2007, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 8.621,7 millones de euros, superior al registrado en el mismo mes de 2006 (6.286,1 millones). Esta evolución se debió a la ampliación de los déficit de la balanza de rentas y, en menor medida, de las balanzas comercial y de transferencias corrientes, que no pudo ser compensada por el aumento del superávit de la balanza de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió en el mes de enero hasta 6.451,6 millones de euros, desde 5.879,2 millones en enero de 2006. Esta evolución se produjo en un contexto de crecimiento similar de las importaciones y exportaciones (9,7% y 9,6% en tasa interanual, respectivamente).

En el mes de enero de 2007, la **balanza de servicios** registró un superávit de 951,6 millones de euros, superior al de enero de 2006, de 774,8 millones. Esta evolución se debió a la disminución del déficit de los **otros servicios**, que se situó en 608,0 millones de euros en enero de 2007 (797,9 millones en el mismo mes de 2006), que compensó la reducción del superávit de **turismo y viajes**, hasta 1.559,6 millones de euros (1.572,8 millones en enero de 2006).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en enero de 2007, situándose en 1.949,5 millones de euros, frente a 563,4 millones en enero de 2006. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** contabilizó un saldo negativo de 1.172,1 millones de euros en enero de 2007, por encima del déficit registrado el mismo mes del año anterior, de 618,3 millones.

En enero de 2007, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un superávit de 1.301,3 millones de euros, superior al contabilizado en enero de 2006 (366,1 millones de euros).

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 española, fue negativo en enero de 2007 y superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2006. En concreto, la necesidad de financiación se amplió hasta 7.320,4 millones de euros, desde 5.920,0 millones en enero de 2006. 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 6.608,5 millones de euros, notablemente inferiores a las entradas del mismo mes del año 2006, de 17.922,9 millones de euros. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el mes de enero. Dicho descenso, por valor de 1.041,0 millones de euros, contrastó con el aumento de 10.489,9 millones de euros contabilizado en enero de 2006. Este descenso de enero de 2007 correspondió, principalmente, a los activos del Banco de España frente al Eurosistema (963,0 millones de euros) y, en menor medida, a las reservas (44,5 millones) y a los otros activos netos (33,5 millones).

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las entradas netas generadas por las inversiones de cartera y, en mucha menor medida, por los derivados financieros, mientras que las otras inversiones (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*) y las inversiones directas registraron salidas netas en el mes.

Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 2.105,3 millones de euros en enero de 2007, superiores a las de enero de 2006 (1.022,3 millones). Esta evolución fue resultado de que las salidas contabilizadas en las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 4.550,2 millones de euros (3.307,1 millones en enero de 2006), superaron a las entradas registradas en las inversiones del exterior en España, que se situaron en 2.444,8 millones de euros (2.284,8 millones en el mismo periodo del año anterior).

Las **inversiones de cartera** contabilizaron en enero entradas netas por valor de 16.709,2 millones de euros, inferiores a las del mismo mes de 2006 (17.412,1 millones de euros). Esta evolución se produjo como consecuencia de las entradas originadas por las inversiones de cartera del exterior en España (16.363,4 millones de euros en enero de 2007, frente a 22.447,0 millones en el mismo mes de 2006) y las entradas registradas por las inversiones de España en el exterior, por un importe de 345,8 millones de euros, frente a las salidas 5.034,9 millones en enero de 2006.

Por su parte, las operaciones de préstamos, depósitos y *repos*, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron en el mes salidas netas por importe de 8.633,2 millones de euros (en enero de 2006 se contabilizaron entradas netas que ascendieron a 2.311,9 millones). Esta evolución fue el resultado de salidas de fondos en concepto de otras inversiones de España en el exterior por valor de 6.318,0 millones de euros (2.729,4 millones en enero de 2006), y de las salidas generadas por las otras inversiones del exterior en España, por un importe de 2.315,2 millones de euros, frente a las entradas de 5.041,3 millones contabilizadas en enero de 2006.

Finalmente, en enero de 2007, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas por valor de 637,9 millones de euros, frente a las salidas netas registradas un año antes, por un importe de 778,8 millones.

Como todos los años, al publicar las cifras del primer mes del año en curso, se han revisado las de los dos años precedentes, que aparecen, en esta misma fecha, en las publicaciones estadísticas recogidas en la web del Banco de España (Boletín Estadístico, Capítulo 16). Como ya se indicó en la nota de prensa correspondiente a los datos diciembre de 2006, con lo datos de enero de 2007 se incorpora un nuevo procedimiento para la estimación de los ingresos por Turismo y viajes¹, que da como resultado, para el conjunto de 2006, una revisión al alza de los ingresos de 1.964 millones de euros.

¹ Para una descripción del nuevo procedimiento de estimación véase http://www.bde.es/bpagos/divisas/NOTA_INF_TURISMO.pdf

BALANZA DE PAGOS

	ENERO					
	2006			2007		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
	millones de euros					
Cuenta Corriente	23.230,2	29.516,3	-6.286,1	25.436,0	34.057,7	-8.621,7
Balanza Comercial	12.957,3	18.836,5	-5.879,2	14.205,4	20.657,1	-6.451,6
Servicios	5.628,2	4.853,4	774,8	6.434,5	5.482,9	951,6
Turismo y viajes	2.539,4	966,7	1.572,8	2.673,2	1.113,6	1.559,6
Otros	3.088,8	3.886,7	-797,9	3.761,3	4.369,3	-608,0
Rentas	3.786,3	4.349,7	-563,4	3.807,8	5.757,3	-1.949,5
Transferencias	858,4	1.476,7	-618,3	988,2	2.160,3	-1.172,1
Cuenta de Capital	489,9	123,8	366,1	1.444,3	143,0	1.301,3
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	23.720,0	29.640,0	-5.920,0	26.880,3	34.200,7	-7.320,4
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA	-	-	7.433,0	-	-	7.649,5
Excluido Banco de España	-	-	17.922,9	-	-	6.608,5
Inversiones directas	-	-	-1.022,3	-	-	-2.105,3
De España en el exterior	-	3.307,1	-3.307,1	-	4.550,2	-4.550,2
Del exterior en España (1)	2.284,8	-	2.284,8	2.444,8	-	2.444,8
Inversiones de cartera	-	-	17.412,1	-	-	16.709,2
De España en el exterior	-	5.034,9	-5.034,9	-	-345,8	345,8
Del exterior en España (2)	22.447,0	-	22.447,0	16.363,4	-	16.363,4
Otras Inversiones (3)	-	-	2.311,9	-	-	-8.633,2
De España en el exterior	-	2.729,4	-2.729,4	-	6.318,0	-6.318,0
Del exterior en España	5.041,3	-	5.041,3	-2.315,2	-	-2.315,2
Derivados financieros	-	-	-778,8	-	-	637,9
Banco de España (4)	-	-	-10.489,9	-	-	1.041,0
Reservas	-	-	44,6	-	-	44,5
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-9.761,0	-	-	963,0
Otros activos netos	-	-	-773,5	-	-	33,5
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-1.513,0	-	-	-329,2

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.