



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 16 de mayo de 2007

Balanza de pagos en febrero de 2007

En el mes de febrero de 2007, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 8.980,8 millones de euros, superior al registrado en el mismo mes de 2006 (7.875,2 millones). Esta evolución se debió a la ampliación de los déficit de la balanza de transferencias corrientes, de rentas y comercial, que no pudo ser compensada por el aumento del superávit de la balanza de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó en el mes de febrero hasta 6.021,2 millones de euros, desde 5.723,1 millones en febrero de 2006. Esta evolución se produjo en un contexto de crecimiento superior de las exportaciones que de las importaciones (6,3% y 6,0% en tasa interanual, respectivamente).

En el mes de febrero de 2007, la **balanza de servicios** registró un superávit de 819,0 millones de euros, superior al de febrero de 2006, de 797,7 millones. Esta evolución se debió a la ampliación del superávit de **turismo y viajes**, que se situó en 1.380,3 millones de euros en febrero de 2007 (1.325,5 millones en el mismo mes de 2006), compensando el aumento del déficit de **los otros servicios**, hasta 561,3 millones de euros (527,8 millones en febrero de 2006).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en febrero de 2007, situándose en 1.939,2 millones de euros, frente a 1.545,6 millones en febrero de 2006. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** contabilizó un saldo negativo de 1.839,4 millones de euros en febrero de 2007, por encima del déficit registrado el mismo mes del año anterior, de 1.404,2 millones.

En febrero 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 130,7 millones de euros, inferior al contabilizado en febrero de 2006 (323,5 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 febrero de 2007 y superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2006. En concreto, la necesidad de financiación se amplió hasta 8.850,1 millones de euros, desde 7.551,7 millones en febrero de 2006, lo que supone una ralentización respecto al ritmo de avance del mes anterior. 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 16.999,1 millones de euros, notablemente superiores a las entradas del mismo mes del año 2006, de 7.525,2 millones de euros. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el mes de febrero. Dicho incremento, por valor de 7.623,1 millones de euros, contrastó con el descenso de 1.020,5 millones de euros contabilizado en febrero de 2006. Este aumento de febrero de 2007 correspondió, principalmente, a los activos del Banco de España frente al Eurosistema

(6.077,0 millones de euros) y, en menor medida, a los otros activos netos (1.577,7 millones), que compensaron el leve retroceso de las reservas (31,7 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 menor medida, por las inversiones directas y los derivados financieros, mientras que las otras inversiones (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*) registraron salidas netas en el mes. Las **inversiones directas** registraron entradas netas de 1.403,3 millones de euros en febrero de 2007, en contraste con las salidas netas de 24.898,1 millones contabilizadas en febrero de 2006. Esta evolución fue resultado de que las salidas contabilizadas en las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 474,1 millones de euros (26.599,6 millones en febrero de 2006), fueron inferiores a las entradas registradas en las inversiones del exterior en España, que se situaron en 1.877,4 millones de euros (1.701,5 millones en el mismo periodo del año anterior). Las **inversiones de cartera** contabilizaron en febrero entradas netas por valor de 17.714,6 millones de euros, inferiores a las del mismo mes de 2006 (20.452,4 millones de euros). Esta evolución se debió a que las entradas originadas por las inversiones de cartera del exterior en España, por importe de 23.123,7 millones de euros en febrero de 2007 (26.191,1 millones en el mismo mes de 2006), superaron a las salidas registradas por las inversiones de España en el exterior, por un importe de 5.409,0 millones de euros (5.738,7 millones en febrero 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 2.190,1 millones de euros (en febrero de 2006 se contabilizaron entradas netas que ascendieron a 11.657,9 millones). Esta evolución fue el resultado de las salidas de fondos en concepto de otras inversiones de España en el exterior por valor de 10.288,5 millones de euros (13.913,5 millones en febrero de 2006), superiores a las entradas generadas por las otras inversiones del exterior en España, por un importe de 8.098,4 millones de euros, muy inferiores a las entradas de 25.571,3 millones contabilizadas en febrero de 2006. Finalmente, en febrero de 2007, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas por valor de 71,3 millones de euros, por debajo de las entradas netas registradas un año antes, por un importe de 313,1 millones.

En los dos primeros meses de 2007, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** ascendió a 17.602,5 millones de euros, frente a 14.161,3 millones en el mismo período de 2006, lo que supone una desaceleración respecto a la tasa de crecimiento del mes anterior. La ampliación del déficit de la balanza por cuenta corriente se debió, principalmente, al aumento del déficit de la balanza de rentas, y, en menor medida, a los incrementos de los déficit de la balanza de transferencias corrientes y de la balanza comercial. La ampliación del superávit de servicios no pudo compensar la evolución de las anteriores partidas. El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los dos primeros meses se situó en 12.472,9 millones de euros (11.602,4 millones en el mismo período del año anterior). Esta evolución tuvo lugar a pesar de un crecimiento similar de las exportaciones y de las importaciones (7,9% y 7,8% en tasa interanual, respectivamente). En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en los dos primeros meses del año se amplió hasta 1.770,6 millones de euros, desde 1.572,6 millones en el mismo período de 2006, como resultado de la reducción del déficit de la rúbrica de los otros servicios y, en menor medida, de la ampliación del superávit de turismo y viajes. El superávit registrado en los dos primeros meses de 2007 por la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó un 1,4% en tasa interanual, hasta 2.939,9 millones de euros, desde 2.898,3 millones en el conjunto de los dos primeros meses del pasado ejercicio. A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** descendió hasta 1.169,3 millones de euros, desde 1.325,7 millones en los dos primeros meses de 2006. Por su parte, el déficit de la **balanza de rentas** aumentó en los dos primeros meses de 2007 hasta 3.888,7 millones de euros, desde 2.109,0 millones de euros en el mismo período de 2006. Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 3.011,5 millones de euros, desde 2.022,5 millones en el período enero-febrero de 2006.

La **cuenta de capital** contabilizó, en los dos primeros meses de 2007, un superávit de 1.432,0 millones de euros, superior al saldo, también positivo, registrado en el mismo período de 2006, de 689,6 millones. Este aumento reflejó, principalmente, la ampliación 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 16.170,5 millones de euros en los dos primeros meses de 2007, superior a la contabilizada en igual período de 2006, de 13.471,7 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 23.607,6 millones de euros, inferiores a las del período enero-febrero de 2006, de 25.448,1 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior se elevaron en 6.582,1 millones de euros, aumento inferior al registrado en el mismo período de 2006 (9.469,3 millones). Este incremento reflejó, principalmente, los correspondientes a los activos del Banco de España frente al Eurosistema y, en menor medida, a los otros activos netos, por importe de 5.114,0 millones de euros y 1.544,2 millones respectivamente. Por su parte, las reservas disminuyeron ligeramente (76,2 millones de euros).

En el período enero-febrero de 2007, 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, en los derivados financieros. Dichas entradas superaron a las salidas netas registradas en las inversiones directas y en las otras inversiones. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 702,0 millones de euros, sensiblemente inferiores a las del período enero-febrero de 2006, que se situaron en 25.920,4 millones. Las inversiones directas de España en el exterior originaron salidas por importe de 5.024,3 millones de euros, frente a 29.906,7 millones en el mismo período de 2006. Estas salidas superaron las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron 4.322,3 millones de euros (3.986,3 millones en el período enero-febrero de 2006). Las **inversiones de cartera** dieron lugar a entradas netas por valor de 34.423,8 millones de euros, por debajo del importe contabilizado en igual período de 2006 (37.864,5 millones). Estas entradas netas fueron resultado de las contabilizadas en las inversiones de cartera del exterior en España, por importe de 39.487,1 millones de euros (48.638,0 millones en igual período de 2006), que compensaron las salidas registradas en las inversiones de cartera de España en el exterior por valor de 5.063,3 millones de euros, inferiores a las salidas originadas en el período enero-febrero de 2006, por importe de 10.773,5 millones. En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), acumularon hasta el mes de febrero salidas netas por valor de 10.823,4 millones de euros, frente a las entradas netas de 13.969,8 millones del mismo período del año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas por valor de 16.606,5 millones de euros (16.642,9 millones en el mismo período de 2006), que superaron a las entradas de 5.783,1 millones contabilizadas por las otras inversiones del exterior en España (30.612,7 millones en los dos primeros meses de 2006). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el período enero-febrero de 2007, entradas netas por valor de 709,2 millones de euros, frente a las salidas netas contabilizadas en idéntico período de 2006 (465,7 millones).

BALANZA DE PAGOS

	FEBRERO						millones de euros
	2006			2007			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	22.807,1	30.682,3	-7.875,2	25.718,4	34.699,2	-8.980,8	
Balanza Comercial	14.234,4	19.957,6	-5.723,1	15.129,8	21.151,1	-6.021,2	
Servicios	5.452,5	4.654,8	797,7	5.849,1	5.030,1	819,0	
Turismo y viajes	2.175,1	849,6	1.325,5	2.290,2	909,9	1.380,3	
Otros	3.277,4	3.805,1	-527,8	3.558,9	4.120,2	-561,3	
Rentas	1.885,4	3.431,0	-1.545,6	2.789,6	4.728,9	-1.939,2	
Transferencias	1.234,8	2.639,0	-1.404,2	1.949,8	3.789,1	-1.839,4	
Cuenta de Capital	404,6	81,1	323,5	237,7	107,0	130,7	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	23.211,7	30.763,4	-7.551,7	25.956,1	34.806,2	-8.850,1	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	8.545,8	-	-	9.376,0	
Excluido Banco de España	-	-	7.525,2	-	-	16.999,1	
Inversiones directas	-	-	-24.898,1	-	-	1.403,3	
De España en el exterior	-	26.599,6	-26.599,6	-	474,1	-474,1	
Del exterior en España (1)	1.701,5	-	1.701,5	1.877,4	-	1.877,4	
Inversiones de cartera	-	-	20.452,4	-	-	17.714,6	
De España en el exterior	-	5.738,7	-5.738,7	-	5.409,0	-5.409,0	
Del exterior en España (2)	26.191,1	-	26.191,1	23.123,7	-	23.123,7	
Otras Inversiones (3)	-	-	11.657,9	-	-	-2.190,1	
De España en el exterior	-	13.913,5	-13.913,5	-	10.288,5	-10.288,5	
Del exterior en España	25.571,3	-	25.571,3	8.098,4	-	8.098,4	
Derivados financieros	-	-	313,1	-	-	71,3	
Banco de España (4)	-	-	1.020,5	-	-	-7.623,1	
Reservas	-	-	-24,5	-	-	31,7	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	962,0	-	-	-6.077,0	
Otros activos netos	-	-	83,0	-	-	-1.577,7	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-994,1	-	-	-525,9	

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-FEBRERO

Millones de euros

	2006			2007		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	46.037,2	60.198,5	-14.161,3	51.154,4	68.756,9	-17.602,5
Balanza Comercial	27.191,7	38.794,1	-11.602,4	29.335,3	41.808,1	-12.472,9
Servicios	11.080,7	9.508,1	1.572,6	12.283,6	10.513,0	1.770,6
Turismo y viajes	4.714,6	1.816,3	2.898,3	4.963,4	2.023,5	2.939,9
Otros	6.366,1	7.691,9	-1.325,7	7.320,2	8.489,5	-1.169,3
Rentas	5.671,6	7.780,7	-2.109,0	6.597,5	10.486,2	-3.888,7
Transferencias	2.093,2	4.115,7	-2.022,5	2.938,0	5.949,5	-3.011,5
Cuenta de Capital	894,5	204,9	689,6	1.682,0	250,0	1.432,0
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	46.931,7	60.403,4	-13.471,7	52.836,4	69.006,9	-16.170,5
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA	-	-	15.978,8	-	-	17.025,6
Excluido Banco de España	-	-	25.448,1	-	-	23.607,6
Inversiones directas	-	-	-25.920,4	-	-	-702,0
De España en el exterior	-	29.906,7	-29.906,7	-	5.024,3	-5.024,3
Del exterior en España (1)	3.986,3	-	3.986,3	4.322,3	-	4.322,3
Inversiones de cartera	-	-	37.864,5	-	-	34.423,8
De España en el exterior	-	10.773,5	-10.773,5	-	5.063,3	-5.063,3
Del exterior en España (2)	48.638,0	-	48.638,0	39.487,1	-	39.487,1
Otras Inversiones (3)	-	-	13.969,8	-	-	-10.823,4
De España en el exterior	-	16.642,9	-16.642,9	-	16.606,5	-16.606,5
Del exterior en España	30.612,7	-	30.612,7	5.783,1	-	5.783,1
Derivados financieros	-	-	-465,7	-	-	709,2
Banco de España (4)	-	-	-9.469,3	-	-	-6.582,1
Reservas	-	-	20,2	-	-	76,2
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-8.799,0	-	-	-5.114,0
Otros activos netos	-	-	-690,5	-	-	-1.544,2
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-2.507,1	-	-	-855,1

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.