



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 14 de agosto de 2007

### BALANZA DE PAGOS EN MAYO DE 2007

En el mes de mayo de 2007, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 8.180,8 millones de euros, superior al déficit de 5.675,3 millones de euros registrado en el mismo mes de 2006. Este incremento refleja, principalmente, la ampliación del déficit de la balanza de rentas y, en menor medida de los déficit de la balanza comercial y de las transferencias corrientes. Por su parte, el superávit de servicios descendió ligeramente en el mes.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió en el mes de mayo hasta 7.044,8 millones de euros, desde 6.710,3 millones en mayo de 2006. Esta evolución se produjo en un contexto de crecimiento superior de las importaciones que de las exportaciones (4,1% y 3,7% en tasa interanual, respectivamente).

En el mes de mayo de 2007, la **balanza de servicios** registró un superávit de 2.151,1 millones de euros, ligeramente inferior al de mayo de 2006, de 2.310,3 millones. Esta evolución fue resultado de la ampliación del déficit de los otros servicios, que se situó en 428,0 millones de euros (340,1 millones en el mismo mes del año anterior), y de la moderada reducción del superávit de **turismo y viajes** (2.579,1 millones de euros en mayo de 2007, frente a 2.650,4 millones de hace un año).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó significativamente en mayo de 2007 hasta 2.693,2 millones de euros, desde 901,5 millones en el mismo mes de 2006. También el saldo negativo de la **balanza de transferencias corrientes** se amplió en mayo de 2007, situándose en 593,9 millones de euros, por encima del déficit registrado en mayo de 2006 (373,8 millones de euros).

En mayo 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 244,2 millones de euros, notablemente inferior al contabilizado en mayo de 2006 (644,7 millones de euros).

La **necesidad de financiación** generada por las operaciones no financieras de la economía española superó en mayo de 2007 el nivel alcanzado en el mismo mes del año anterior. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 7.936,6 millones de euros (5.030,6 millones en mayo 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 6.564,1 millones de euros, superiores a las entradas del mismo mes del año 2006, de 3.687,7 millones de euros. En consecuencia, los

**activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el mes de mayo. Dicho descenso, por valor de 1.836,4 millones de euros, fue ligeramente inferior al contabilizado en mayo de 2006, de 1.981,9 millones de euros. Esta disminución de mayo de 2007 se debió a la experimentada por los activos del Banco de España frente al Eurosistema (3.622,0 millones de euros), que compensó los aumentos de los otros activos netos (1.756,4 millones de euros) y, en menor medida, de las reservas (29,2 millones de euros).

Las entradas netas de la **cuenta financiera** registradas en mayo de 2007, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las contabilizadas en las inversiones de cartera y en la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), que compensaron las salidas netas generadas por las inversiones directas y, en menor medida, por los derivados financieros. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 9.660,8 millones de euros en mayo de 2007 (3.587,6 millones en el mismo mes del año anterior). Estas salidas netas fueron el resultado de las salidas contabilizadas en las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 11.759,5 millones de euros (3.853,8 millones en mayo de 2006), que compensaron las entradas registradas en las inversiones directas del exterior en España, de 2.098,7 millones de euros (266,2 millones en el mismo periodo del año anterior). Las **inversiones de cartera** contabilizaron en mayo entradas netas por valor de 9.721,6 millones de euros, muy inferiores a las del mismo mes de 2006 (39.269,3 millones de euros). Esta evolución se debió a que las entradas originadas por las inversiones de cartera del exterior en España, por importe de 15.085,6 millones de euros en mayo de 2007 (22.600,8 millones en el mismo mes de 2006), superaron considerablemente a las salidas registradas por las inversiones de cartera de España en el exterior, que ascendieron a 5.364,0 millones de euros (frente a las entradas, es decir, desinversiones de 16.668,5 millones registradas en mayo de 2006). Por su parte, las operaciones de préstamos, depósitos y *repos*, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron en el mes entradas netas por importe de 7.986,9 millones de euros, en contraste con las salidas netas registradas hace un año (de 31.039,3 millones). Esta evolución fue el resultado de las entradas registradas en concepto de otras inversiones del exterior en España por valor de 12.572,2 millones de euros (frente a las salidas, es decir, desinversiones de 23.613,1 millones en mayo de 2006), que superaron a las salidas registradas por las otras inversiones de España en el exterior, de 4.585,3 millones de euros (7.426,2 millones en mayo de 2006). Finalmente, en mayo de 2007, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas por valor de 1.483,6 millones de euros, por encima de las salidas netas registradas hace un año, por un importe de 954,7 millones.

Durante los cinco primeros meses de 2007, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** ascendió a 42.519,3 millones de euros, frente a 35.183,9 millones en el mismo período de 2006. La ampliación del déficit de la balanza por cuenta corriente se debió, principalmente, a los aumentos de los déficit de la balanza de rentas y de la balanza comercial y, en menor medida, al incremento del déficit de la balanza de transferencias corrientes y al moderado descenso del superávit de servicios.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los cinco primeros meses de 2007 se situó en 33.235,9 millones de euros (31.557,7 millones en el mismo período del año anterior). Esta evolución tuvo lugar a pesar de un crecimiento más elevado de las exportaciones que de las importaciones (6,7% y 6,3% en tasa interanual, respectivamente). En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el periodo enero-mayo de 2007 se situó en 6.191,3 millones de euros, algo inferior al superávit de 6.485,9 millones contabilizado en el mismo período de 2006. Este descenso fue resultado del incremento del déficit de los servicios no turísticos, que no pudo compensarse con la ampliación del superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** acumulada hasta mayo de 2007, que aumentó un 1,1% en tasa interanual, hasta 8.977,7 millones de euros (8.879,3 millones en el conjunto de los cinco primeros meses del pasado ejercicio). Así pues, el déficit acumulado de los **otros servicios** aumentó hasta 2.786,4 millones de euros, desde 2.393,4 millones en el periodo enero-mayo de 2006. Por su parte, el déficit de la **balanza de rentas** aumentó de forma significativa en los cinco primeros

meses de 2007 hasta 10.928,4 millones de euros, desde 6.487,5 millones de euros en el mismo período de 2006. Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 4.546,4 millones de euros, desde 3.624,7 millones en el período enero-mayo de 2006.

La **cuenta de capital** contabilizó, en los cinco primeros meses de 2007, un superávit de 2.054,0 millones de euros, superior al saldo, también positivo, registrado en el mismo período de 2006, de 1.734,5 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 40.465,4 millones de euros en los cinco primeros meses de 2007, superior a la contabilizada en igual período de 2006, de 33.449,3 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 56.929,4 millones de euros, inferiores a las del período enero-mayo de 2006, de 48.521,5 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior se elevaron en 17.742,7 millones de euros, aumento superior al registrado en el mismo período de 2006 (11.692,6 millones). Este incremento reflejó el correspondiente a los activos del Banco de España frente al Eurosistema (11.660,0 millones) y, en menor medida, a los otros activos netos (6.079,4 millones). Por su parte, las reservas aumentaron muy ligeramente (3,3 millones de euros).

En el período enero-mayo de 2007, 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 y, en mucha 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 21.364,2 millones de euros, sensiblemente inferiores a las del período enero-mayo de 2006, que se situaron en 34.688,8 millones. Las inversiones directas de España en el exterior originaron salidas por importe de 32.044,3 millones de euros, frente a 41.562,7 millones en el mismo período de 2006. Estas salidas superaron las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron 10.680,2 millones de euros (6.873,9 millones en el período enero-mayo de 2006). Las **inversiones de cartera** dieron lugar a entradas netas por valor de 80.569,0 millones de euros, por debajo del importe contabilizado en igual período de 2006 (99.553,3 millones). Estas entradas netas fueron resultado de las contabilizadas en las inversiones de cartera del exterior en España, por valor de 97.525,8 millones de euros (101.290,7 millones en igual período de 2006), que compensaron las salidas registradas en las inversiones de cartera de España en el exterior, que se situaron en 16.956,9 millones (1.737,4 millones en el período enero-mayo de 2006). En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de mayo salidas netas por valor de 2.986,2 millones de euros, muy inferiores a las salidas de 16.093,0 millones del mismo período del año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas por valor de 27.399,8 millones de euros (34.443,4 millones en el mismo período de 2006), que superaron a las entradas de 24.413,6 millones contabilizadas por las otras inversiones del exterior en España (18.350,5 millones en los cinco primeros meses de 2006). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el período enero-mayo de 2007, entradas netas por un importe de 710,8 millones de euros (se registraron salidas de 250,1 millones en el mismo período de 2006).

## BALANZA DE PAGOS

	MAYO						millones de euros
	2006			2007			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>28.352,2</b>	<b>34.027,5</b>	<b>-5.675,3</b>	<b>28.115,5</b>	<b>36.296,3</b>	<b>-8.180,8</b>	
Balanza Comercial	15.702,5	22.412,8	-6.710,3	16.279,3	23.324,1	-7.044,8	
Servicios	7.081,1	4.770,8	2.310,3	7.414,7	5.263,7	2.151,1	
Turismo y viajes	3.352,4	702,0	2.650,4	3.358,2	779,2	2.579,1	
Otros	3.728,8	4.068,8	-340,1	4.056,5	4.484,5	-428,0	
Rentas	4.360,6	5.262,0	-901,5	3.271,0	5.964,2	-2.693,2	
Transferencias	1.208,0	1.581,8	-373,8	1.150,4	1.744,3	-593,9	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>742,1</b>	<b>97,4</b>	<b>644,7</b>	<b>332,5</b>	<b>88,3</b>	<b>244,2</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>29.094,4</b>	<b>34.124,9</b>	<b>-5.030,6</b>	<b>28.448,0</b>	<b>36.384,5</b>	<b>-7.936,6</b>	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	-	-	<b>5.669,6</b>	-	-	<b>8.400,5</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>3.687,7</b>	-	-	<b>6.564,1</b>	
Inversiones directas	-	-	-3.587,6	-	-	-9.660,8	
De España en el exterior	-	3.853,8	-3.853,8	-	11.759,5	-11.759,5	
Del exterior en España (1)	266,2	-	266,2	2.098,7	-	2.098,7	
Inversiones de cartera	-	-	39.269,3	-	-	9.721,6	
De España en el exterior	-	-16.668,5	16.668,5	-	5.364,0	-5.364,0	
Del exterior en España (2)	22.600,8	-	22.600,8	15.085,6	-	15.085,6	
Otras Inversiones (3)	-	-	-31.039,3	-	-	7.986,9	
De España en el exterior	-	7.426,2	-7.426,2	-	4.585,3	-4.585,3	
Del exterior en España	-23.613,1	-	-23.613,1	12.572,2	-	12.572,2	
Derivados financieros	-	-	-954,7	-	-	-1.483,6	
<b>Banco de España (4)</b>	-	-	<b>1.981,9</b>	-	-	<b>1.836,4</b>	
Reservas	-	-	170,8	-	-	-29,2	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	2.240,0	-	-	3.622,0	
Otros activos netos	-	-	-428,9	-	-	-1.756,4	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-639,1</b>	-	-	<b>-463,9</b>	

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-MAYO						Millones de euros
	2006			2007			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>123.327,0</b>	<b>158.510,8</b>	<b>-35.183,9</b>	<b>134.373,7</b>	<b>176.893,0</b>	<b>-42.519,3</b>	
Balanza Comercial	71.927,3	103.485,0	-31.557,7	76.752,5	109.988,4	-33.235,9	
Servicios	30.733,3	24.247,4	6.485,9	33.096,2	26.905,0	6.191,3	
Turismo y viajes	13.365,5	4.486,2	8.879,3	13.852,6	4.874,9	8.977,7	
Otros	17.367,7	19.761,1	-2.393,4	19.243,6	22.030,0	-2.786,4	
Rentas	15.222,4	21.709,9	-6.487,5	17.525,4	28.453,8	-10.928,4	
Transferencias	5.444,0	9.068,6	-3.624,7	6.999,6	11.545,9	-4.546,4	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>2.369,8</b>	<b>635,2</b>	<b>1.734,5</b>	<b>2.591,6</b>	<b>537,7</b>	<b>2.054,0</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>125.696,8</b>	<b>159.146,1</b>	<b>-33.449,3</b>	<b>136.965,3</b>	<b>177.430,7</b>	<b>-40.465,4</b>	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	-	-	<b>36.828,8</b>	-	-	<b>39.186,7</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>48.521,5</b>	-	-	<b>56.929,4</b>	
Inversiones directas	-	-	-34.688,8	-	-	-21.364,2	
De España en el exterior	-	41.562,7	-41.562,7	-	32.044,3	-32.044,3	
Del exterior en España (1)	6.873,9	-	6.873,9	10.680,2	-	10.680,2	
Inversiones de cartera	-	-	99.553,3	-	-	80.569,0	
De España en el exterior	-	1.737,4	-1.737,4	-	16.956,9	-16.956,9	
Del exterior en España (2)	101.290,7	-	101.290,7	97.525,8	-	97.525,8	
Otras Inversiones (3)	-	-	-16.093,0	-	-	-2.986,2	
De España en el exterior	-	34.443,4	-34.443,4	-	27.399,8	-27.399,8	
Del exterior en España	18.350,5	-	18.350,5	24.413,6	-	24.413,6	
Derivados financieros	-	-	-250,1	-	-	710,8	
<b>Banco de España (4)</b>	-	-	<b>-11.692,6</b>	-	-	<b>-17.742,7</b>	
Reservas	-	-	397,8	-	-	-3,3	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-11.013,0	-	-	-11.660,0	
Otros activos netos	-	-	-1.077,4	-	-	-6.079,4	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-3.379,5</b>	-	-	<b>1.278,6</b>	

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.