



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 14 de septiembre de 2007

Balanza de pagos en junio de 2007

En el mes de junio de 2007, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 7.683,3 millones de euros, superior al déficit de 6.082,7 millones de euros registrado en el mismo mes de 2006. Este incremento refleja, principalmente, la ampliación del déficit de la balanza de rentas, de la balanza comercial y, en menor medida, la evolución del saldo de transferencias corrientes, que en junio de 2007 fue deficitario, frente al superávit contabilizado en el mismo mes de 2006. El aumento del superávit de servicios no pudo compensar la evolución de las rúbricas anteriores.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió en el mes de junio hasta 7.450,8 millones de euros, desde 6.801,5 millones en junio de 2006. Esta evolución se produjo en un contexto de crecimiento superior de las importaciones que de las exportaciones (7,2% y 6,1% en tasa interanual, respectivamente).

En el mes de junio de 2007, la **balanza de servicios** registró un superávit de 2.428,6 millones de euros, ligeramente superior al de junio de 2006, de 2.125,5 millones. Esta evolución fue resultado de la ampliación del superávit de turismo y viajes, que se situó en 2.871,5 millones de euros (2.781,7 millones en el mismo mes del año anterior), y de la reducción del déficit del resto de servicios (442,9 millones de euros en junio de 2007, frente a 656,2 millones de hace un año).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en junio de 2007 hasta 2.483,4 millones de euros, desde 1.678,3 millones en el mismo mes de 2006. La **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 177,6 millones de euros en junio de 2007, frente al superávit de 271,5 millones contabilizado en el mismo mes de 2006.

En junio 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 102,2 millones de euros, inferior al contabilizado en junio de 2006 (200,7 millones de euros).

La **necesidad de financiación** generada por las operaciones no financieras de la economía española superó en junio de 2007 el nivel alcanzado en el mismo mes del año anterior. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 7.581,0 millones de euros (5.882,0 millones en junio 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 10.692,0 millones de euros, superiores a las entradas del mismo mes del año 2006, de 9.872,9 millones de euros. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el mes de junio en 1.650,3 millones de euros (4.284,7 millones de euros en junio de 2006). Este incremento se debió, principalmente, al experimentado por los otros activos netos (1.663,4 millones), y, en menor medida, al contabilizado por las reservas (307,9 millones), ya que los activos del Banco de España frente al Eurosistema se redujeron (321,0 millones de euros).

Las entradas netas de la **cuenta financiera** registradas en junio de 2007, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las contabilizadas en las inversiones de cartera, que compensaron las salidas netas observadas en el resto de instrumentos. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 884,7 millones de euros en junio de 2007, inferiores a las contabilizadas el mismo mes del año anterior (5.467,4 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 1.627,5 millones de euros (4.995,2 millones en junio de 2006), que compensaron las entradas registradas en las inversiones directas del exterior en España, de 742,8 millones de euros (frente a las desinversiones, es decir, salidas netas de 472,2 millones en el mismo período del año anterior). Las **inversiones de cartera** contabilizaron en junio entradas netas por valor de 12.394,4 millones de euros (27.087,5 millones de euros en el mismo mes de 2006), al superar las entradas originadas por las inversiones de cartera del exterior en España, por importe de 13.654,3 millones de euros en junio de 2007 (24.184,6 millones en el mismo mes de 2006), a las salidas registradas por las inversiones de cartera de España en el exterior, que se situaron en 1.259,8 millones de euros (frente a las entradas, es decir, desinversiones de 2.903,0 millones registradas en junio 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 801,3 millones de euros (12.746,9 millones hace un año). Esta evolución fue el resultado de las salidas registradas en concepto de otras inversiones de España en el exterior, por valor de 8.448,8 millones de euros (4.408,9 millones en junio de 2006), que superaron a las entradas originadas por las otras inversiones del exterior en España, de 7.647,5 millones de euros (frente a las salidas, es decir, desinversiones, de 8.337,9 millones contabilizadas hace un año). Finalmente, en junio de 2007, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** generaron salidas netas por valor de 16,5 millones de euros, frente a las entradas netas de 999,6 millones registradas en el mismo mes de 2006.

Durante los seis primeros meses de 2007, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** ascendió a 50.202,6 millones de euros, frente a 41.266,6 millones en el mismo período de 2006. 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 saldos negativos de la balanza comercial y de la balanza de transferencias corrientes. Por su parte, el superávit de servicios se mantuvo prácticamente estable, aumentando muy ligeramente.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los seis primeros meses de 2007 se situó en 40.686,7 millones de euros (38.359,2 millones en el mismo período del año anterior). Esta evolución se produjo en un contexto de mayor crecimiento de las exportaciones que de las importaciones (6,6% y 6,4% en tasa interanual, respectivamente). En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el período enero-junio de 2007 se situó en 8.619,8 millones de euros (8.611,4 millones en el mismo período de 2006), al compensar el aumento en el superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** (un 1,6% en tasa interanual, hasta 11.849,2 millones de euros, frente a 11.661,1 millones en el conjunto de los seis primeros meses del pasado ejercicio), la ampliación del déficit de los **otros servicios**, que pasó de 3.049,6 millones de euros en el período enero-junio de 2006 a 3.229,4 millones. Por su parte, el déficit de la **balanza de rentas** aumentó de forma significativa en los seis primeros meses de 2007 hasta 13.411,7 millones de euros, desde 8.165,8 millones de euros en el mismo período de 2006. Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 4.724,0 millones de euros, desde 3.353,1 millones en el período enero-junio de 2006.

La **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó en los seis primeros meses de 2007 un superávit de 2.156,2 millones de euros, superior al saldo, también positivo, registrado en el mismo período de 2006, de 1.935,2 millones.

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 48.046,4 millones de euros en los seis primeros meses de 2007, superior a la contabilizada en igual período de 2006, de 39.331,4 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 67.621,5 millones de euros, superiores a las del período enero-junio de 2006, de 58.394,4 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior se elevaron en 19.393,0 millones de euros, aumento superior al registrado en el mismo período de 2006 (15.977,3 millones). Este incremento correspondió mayoritariamente a los activos del Banco de España frente al Eurosistema (11.339,0 millones de euros) y a los otros activos netos (7.742,8 millones), ya que las reservas aumentaron de forma más moderada (311,2 millones de euros).

En el período enero-junio 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 22.248,8 millones de euros, inferiores a las del período enero-junio de 2006, que se situaron en 40.156,1 millones. Las inversiones directas de España en el exterior originaron salidas por importe de 33.671,8 millones de euros, frente a 46.557,8 millones en el mismo período de 2006. Estas salidas superaron a las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron 11.423,0 millones de euros (6.401,7 millones en el período enero-junio de 2006). Las **inversiones de cartera** generaron a entradas netas por valor de 92.963,4 millones de euros, por debajo del importe contabilizado en igual período de 2006 (126.640,8 millones). Estas entradas netas fueron resultado de las contabilizadas en las inversiones de cartera del exterior en España, por valor de 111.180,1 millones de euros (125.475,2 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 18.216,7 millones (frente a las entradas, es decir, desinversiones, de 1.165,6 millones en el período enero-junio de 2006). En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de junio salidas netas por valor de 3.787,5 millones de euros, inferiores a las salidas de 28.839,8 millones del mismo período del año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas por valor de 35.848,7 millones de euros (38.852,4 millones en el mismo período de 2006), que superaron a las entradas de 32.061,2 millones contabilizadas por las otras inversiones del exterior en España (10.012,5 millones en los seis primeros meses de 2006). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el período enero-junio de 2007, entradas netas por un importe de 694,3 millones de euros (749,5 millones en el mismo período de 2006).

BALANZA DE PAGOS

	JUNIO						millones de euros
	2006			2007			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	27.951,3	34.034,0	-6.082,7	31.973,0	39.656,2	-7.683,3	
Balanza Comercial	15.421,8	22.223,3	-6.801,5	16.363,2	23.814,0	-7.450,8	
Servicios	7.651,4	5.525,9	2.125,5	8.441,8	6.013,3	2.428,6	
Turismo y viajes	3.988,4	1.206,6	2.781,7	4.124,0	1.252,5	2.871,5	
Otros	3.663,0	4.319,2	-656,2	4.317,8	4.760,8	-442,9	
Rentas	3.167,6	4.845,8	-1.678,3	5.870,0	8.353,3	-2.483,4	
Transferencias	1.710,5	1.439,0	271,5	1.298,0	1.475,6	-177,6	
Cuenta de Capital	318,6	117,9	200,7	245,5	143,3	102,2	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	28.269,9	34.151,9	-5.882,0	32.218,5	39.799,5	-7.581,0	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	5.588,2	-	-	9.041,7	
Excluido Banco de España	-	-	9.872,9	-	-	10.692,0	
Inversiones directas	-	-	-5.467,4	-	-	-884,7	
De España en el exterior	-	4.995,2	-4.995,2	-	1.627,5	-1.627,5	
Del exterior en España (1)	-472,2	-	-472,2	742,8	-	742,8	
Inversiones de cartera	-	-	27.087,5	-	-	12.394,4	
De España en el exterior	-	-2.903,0	2.903,0	-	1.259,8	-1.259,8	
Del exterior en España (2)	24.184,6	-	24.184,6	13.654,3	-	13.654,3	
Otras Inversiones (3)	-	-	-12.746,9	-	-	-801,3	
De España en el exterior	-	4.408,9	-4.408,9	-	8.448,8	-8.448,8	
Del exterior en España	-8.337,9	-	-8.337,9	7.647,5	-	7.647,5	
Derivados financieros	-	-	999,6	-	-	-16,5	
Banco de España (4)	-	-	-4.284,7	-	-	-1.650,3	
Reservas	-	-	-270,4	-	-	-307,9	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-4.148,0	-	-	321,0	
Otros activos netos	-	-	133,6	-	-	-1.663,4	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	293,8	-	-	-1.460,7	

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-JUNIO						Millones de euros
	2006			2007			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	151.278,2	192.544,8	-41.266,6	166.346,7	216.549,2	-50.202,6	
Balanza Comercial	87.349,1	125.708,3	-38.359,2	93.115,7	133.802,4	-40.686,7	
Servicios	38.384,6	29.773,2	8.611,4	41.538,0	32.918,2	8.619,8	
Turismo y viajes	17.353,9	5.692,8	11.661,1	17.976,6	6.127,4	11.849,2	
Otros	21.030,7	24.080,4	-3.049,6	23.561,4	26.790,8	-3.229,4	
Rentas	18.390,0	26.555,7	-8.165,8	23.395,4	36.807,1	-13.411,7	
Transferencias	7.154,5	10.507,6	-3.353,1	8.297,6	13.021,6	-4.724,0	
Cuenta de Capital	2.688,4	753,1	1.935,2	2.837,1	680,9	2.156,2	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	153.966,6	193.298,0	-39.331,4	169.183,8	217.230,2	-48.046,4	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	42.417,0	-	-	48.228,4	
Excluido Banco de España	-	-	58.394,4	-	-	67.621,5	
Inversiones directas	-	-	-40.156,1	-	-	-22.248,8	
De España en el exterior	-	46.557,8	-46.557,8	-	33.671,8	-33.671,8	
Del exterior en España (1)	6.401,7	-	6.401,7	11.423,0	-	11.423,0	
Inversiones de cartera	-	-	126.640,8	-	-	92.963,4	
De España en el exterior	-	-1.165,6	1.165,6	-	18.216,7	-18.216,7	
Del exterior en España (2)	125.475,2	-	125.475,2	111.180,1	-	111.180,1	
Otras Inversiones (3)	-	-	-28.839,8	-	-	-3.787,5	
De España en el exterior	-	38.852,4	-38.852,4	-	35.848,7	-35.848,7	
Del exterior en España	10.012,5	-	10.012,5	32.061,2	-	32.061,2	
Derivados financieros	-	-	749,5	-	-	694,3	
Banco de España (4)	-	-	-15.977,3	-	-	-19.393,0	
Reservas	-	-	127,5	-	-	-311,2	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-15.161,0	-	-	-11.339,0	
Otros activos netos	-	-	-943,8	-	-	-7.742,8	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-3.085,7	-	-	-182,1	

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.