



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de febrero de 2007

Balanza de pagos en noviembre de 2006

En el mes de noviembre de 2006, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 9.525,6 millones de euros, superior al déficit de 4.642,9 millones registrado en el mismo mes de 2005. Este incremento fue el resultado, fundamentalmente, del cambio de signo del saldo de la balanza de transferencias corrientes, que pasó de registrar un superávit en noviembre de 2005 a contabilizar un déficit en igual mes de 2006, y, en menor medida, de la ampliación de los déficit de las balanzas comercial y de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en el mes de noviembre en 7.956,9 millones de euros, frente a 6.490,5 millones en el mismo mes de 2005. Esta evolución se produjo en un contexto de mayor crecimiento de las importaciones que de las exportaciones (8,9% y 2,9% en tasa interanual, respectivamente).

En noviembre de 2006, la **balanza de servicios** registró un superávit de 1.644,3 millones de euros, superior al del mismo mes de 2005, de 1.363,6 millones. Este aumento se debió a la evolución de los otros servicios, que registraron un superávit de 230,6 millones de euros, frente al déficit de 295,7 millones contabilizado en el mismo mes de 2005. La evolución del saldo de los otros servicios compensó el retroceso del superávit de la rúbrica de turismo y viajes (del 14,8% anual, hasta 1.413,7 millones de euros).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en noviembre de 2006 hasta 2.073,0 millones de euros, desde 890,2 millones en el mismo mes de 2005. Por su parte, el saldo de la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 1.139,9 millones de euros en noviembre de 2006, frente al superávit de 1.374,2 contabilizado un año antes.

El saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró en noviembre de 2006 un superávit de 578,9 millones de euros, superior al registrado en idéntico mes de 2005, de 359,3 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 noviembre de 2006, superando el saldo, también negativo, contabilizado en el mismo mes de 2005. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 8.946,6 millones de euros en noviembre de 2006, frente a 4.283,6 millones en noviembre 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 por importe de 7.494,7 millones de euros, frente a las salidas 103,3 millones contabilizadas en el mismo mes de 2005. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el mes de noviembre. Dicha disminución, por valor de 599,0 millones de euros, fue de menor cuantía que la registrada en el mismo mes de 2005, de 3.837,8 millones. El descenso registrado en noviembre de 2006 fue el resultado del correspondiente a los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por importe de 3.750,0 millones de euros, que compensó los

aumentos en los otros activos netos, por valor de 3.130,7 millones de euros, y en las reservas, que se incrementaron en 20,3 millones de euros.

Las entradas netas de la **cuenta financiera** en noviembre de 2006, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las contabilizadas en las inversiones de cartera, que compensaron las salidas netas en el resto de instrumentos. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 3.450,5 millones de euros en noviembre de 2006, en contraste con las entradas netas registradas en noviembre del pasado año, por importe de 4.548,0 millones. Las inversiones directas de España en el exterior originaron salidas por importe de 4.218,6 millones de euros (2.622,3 millones en noviembre de 2005), superiores a las entradas generadas por las inversiones directas del exterior en España, por valor de 768,1 millones de euros (7.170,3 millones de euros en el mismo mes del año anterior). Las **inversiones de cartera** registraron entradas netas por valor de 11.769,4 millones de euros, frente a las salidas netas del mismo mes de 2005, de 8.569,1 millones de euros. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas de fondos por valor de 4.651,4 millones de euros, por debajo de las salidas de 23.580,1 millones registradas en noviembre de 2005. Las inversiones de cartera del exterior en España contabilizaron entradas por valor de 16.420,8 millones de euros, superiores a las entradas contabilizadas un año antes (15.011,0). Por su parte, las operaciones de préstamos, depósitos y repos, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, dieron lugar a salidas netas por valor de 134,8 millones de euros, frente a las entradas netas de 3.088,2 millones de euros en noviembre de 2005. Estas salidas netas fueron el resultado de las salidas en las otras inversiones de España en el exterior, por importe de 2.557,8 millones de euros (6.465,1 millones en el mismo mes de 2005), que superaron las entradas de 2.423,1 millones de euros de las otras inversiones del exterior en España (9.553,3 millones de euros en noviembre de 2005). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** dieron lugar, en noviembre de 2006, a salidas netas por valor de 689,4 millones de euros, en contraste con las entradas netas de 829,7 millones de igual mes de 2005.

En el conjunto de los once primeros meses de 2006, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** ascendió a 82.049,8 millones de euros, frente a 59.572,1 millones en el mismo período de 2005. En consecuencia, el déficit por cuenta corriente aumentó un 37,7% en tasa interanual en el conjunto de los once 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, y en menor medida a los incrementos de los déficit de las balanzas de rentas y de transferencias corrientes. De menor cuantía fue la disminución del superávit de servicios. El déficit acumulado de la **balanza comercial** se elevó en el conjunto de los once primeros meses del año hasta 74.875,0 millones de euros, desde 62.515,5 millones en el mismo período del año anterior, es decir, un incremento del 19,8% 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 (13,1% y 10,2% en tasa interanual, respectivamente). En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el conjunto de los once primeros meses del año disminuyó hasta 19.472,9 millones de euros, desde 22.274,6 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. El superávit registrado en el conjunto de los once primeros meses de 2006 por la rúbrica de **turismo y viajes** descendió un 4,5% en tasa interanual, hasta 24.450,7 millones de euros, desde 25.610,3 millones en el conjunto de los once 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 4.977,8 millones de euros, desde 3.335,8 millones en los once primeros meses de 2005. Por su parte, el déficit de la **balanza de rentas** aumentó en el conjunto de los once primeros meses de 2006 hasta 19.917,5 millones de euros, desde 15.822,1 millones de euros en el mismo período de 2005. Por último, el déficit acumulado por la **balanza de**

transferencias corrientes se amplió hasta 6.730,2 millones de euros, desde 3.509,1 millones en el período enero-noviembre de 2005.

La **cuenta de capital** contabilizó, en el conjunto de los once primeros meses de 2006, un superávit de 4.104,3 millones de euros, inferior al saldo, también positivo, registrado en el mismo período de 2005, de 6.101,3 millones. Este descenso reflejó, principalmente, la reducción 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 77.945,5 millones de euros en el conjunto de los once primeros meses de 2006, superior a la contabilizada en igual período de 2005, de 53.470,9 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 103.312,2 millones de euros, superiores a las del período enero-noviembre de 2005, de 57.155,5 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron, por valor de 21.914,4 millones de euros, cuantía superior al aumento registrado el mismo período de 2005 (1.551,0 millones). Este incremento reflejó, principalmente los correspondientes a los otros activos netos, por importe de 11.084,8 millones de euros, y a los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por valor de 10.422,0 millones. El aumento de las reservas fue de menor cuantía (407,6 millones de euros).

En el período enero-noviembre 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, 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 43.093,5 millones de euros, superiores a las del período enero-noviembre de 2005, que se situaron en 5.519,6 millones. Las inversiones directas de España en el exterior originaron salidas por importe de 56.517,7 millones de euros, frente a 25.268,6 millones en el mismo período de 2005. Estas salidas superaron las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron 13.424,2 millones de euros (19.749,0 millones en el período enero-noviembre de 2005). Las **inversiones de cartera** dieron lugar a entradas netas por valor de 183.738,1 millones de euros, por encima del importe contabilizado en igual período de 2005 (48.065,8 millones). Estas entradas netas reflejaron, fundamentalmente, las contabilizadas en las inversiones de cartera del exterior en España, por importe de 180.990,4 millones de euros (122.666,7 millones en igual período de 2005). Por su parte, las inversiones de cartera de España en el exterior registraron entradas por valor de 2.747,7 millones de euros, frente a las salidas originadas en el período enero-noviembre de 2005, por importe de 74.600,8 millones. En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de noviembre salidas netas por valor de 38.618,8 millones de euros, frente a las entradas netas de 14.247,2 millones que se acumularon en el conjunto de los once primeros meses de 2005. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas por valor de 69.501,9 millones de euros (44.704,6 millones en el mismo período de 2005), que superaron a las entradas de 30.883,0 millones contabilizadas por las otras inversiones del exterior en España (58.951,8 millones en el conjunto de los once primeros meses de 2005). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el período enero-noviembre de 2006, entradas netas por valor de 1.286,5 millones de euros, superiores a las de igual período de 2005 (362,1 millones).

BALANZA DE PAGOS

	NOVIEMBRE						millones de euros
	2005			2006			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	26.650,8	31.293,7	-4.642,9	25.781,4	35.306,9	-9.525,6	
Balanza Comercial	14.859,5	21.350,0	-6.490,5	15.292,7	23.249,6	-7.956,9	
Servicios	5.983,6	4.619,9	1.363,6	6.896,4	5.252,1	1.644,3	
Turismo y viajes	2.709,4	1.050,2	1.659,3	2.611,9	1.198,2	1.413,7	
Otros	3.274,1	3.569,8	-295,7	4.284,5	4.053,9	230,6	
Rentas	2.923,3	3.813,5	-890,2	2.548,8	4.621,8	-2.073,0	
Transferencias	2.884,4	1.510,2	1.374,2	1.043,5	2.183,4	-1.139,9	
Cuenta de Capital	442,8	83,5	359,3	689,5	110,5	578,9	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	27.093,6	31.377,2	-4.283,6	26.470,9	35.417,5	-8.946,6	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	3.734,6	-	-	8.093,7	
Excluido Banco de España	-	-	-103,3	-	-	7.494,7	
Inversiones directas	-	-	4.548,0	-	-	-3.450,5	
De España en el exterior	-	2.622,3	-2.622,3	-	4.218,6	-4.218,6	
Del exterior en España (1)	7.170,3	-	7.170,3	768,1	-	768,1	
Inversiones de cartera	-	-	-8.569,1	-	-	11.769,4	
De España en el exterior	-	23.580,1	-23.580,1	-	4.651,4	-4.651,4	
Del exterior en España (2)	15.011,0	-	15.011,0	16.420,8	-	16.420,8	
Otras Inversiones (3)	-	-	3.088,2	-	-	-134,8	
De España en el exterior	-	6.465,1	-6.465,1	-	2.557,8	-2.557,8	
Del exterior en España	9.553,3	-	9.553,3	2.423,1	-	2.423,1	
Derivados financieros	-	-	829,7	-	-	-689,4	
Banco de España (4)	-	-	3.837,8	-	-	599,0	
Reservas	-	-	-462,8	-	-	-20,3	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	4.286,0	-	-	3.750,0	
Otros activos netos	-	-	14,6	-	-	-3.130,7	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	549,0	-	-	852,9	

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-NOVIEMBRE						Millones de euros
	2005			2006			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	254.358,6	313.930,7	-59.572,1	276.627,2	358.676,9	-82.049,8	
Balanza Comercial	142.855,9	205.371,3	-62.515,5	157.414,3	232.289,3	-74.875,0	
Servicios	70.223,3	47.948,7	22.274,6	75.840,9	56.367,9	19.472,9	
Turismo y viajes	36.793,4	11.183,1	25.610,3	36.812,9	12.362,2	24.450,7	
Otros	33.429,8	36.765,6	-3.335,8	39.028,0	44.005,8	-4.977,8	
Rentas	27.896,5	43.718,6	-15.822,1	30.409,4	50.326,9	-19.917,5	
Transferencias	13.382,9	16.892,0	-3.509,1	12.962,5	19.692,7	-6.730,2	
Cuenta de Capital	6.916,1	814,8	6.101,3	5.482,0	1.377,7	4.104,3	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	261.274,7	314.745,5	-53.470,9	282.109,1	360.054,6	-77.945,5	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	55.604,5	-	-	81.397,8	
Excluido Banco de España	-	-	57.155,5	-	-	103.312,2	
Inversiones directas	-	-	-5.519,6	-	-	-43.093,5	
De España en el exterior	-	25.268,6	-25.268,6	-	56.517,7	-56.517,7	
Del exterior en España (1)	19.749,0	-	19.749,0	13.424,2	-	13.424,2	
Inversiones de cartera	-	-	48.065,8	-	-	183.738,1	
De España en el exterior	-	74.600,8	-74.600,8	-	-2.747,7	2.747,7	
Del exterior en España (2)	122.666,7	-	122.666,7	180.990,4	-	180.990,4	
Otras Inversiones (3)	-	-	14.247,2	-	-	-38.618,8	
De España en el exterior	-	44.704,6	-44.704,6	-	69.501,9	-69.501,9	
Del exterior en España	58.951,8	-	58.951,8	30.883,0	-	30.883,0	
Derivados financieros	-	-	362,1	-	-	1.286,5	
Banco de España (4)	-	-	-1.551,0	-	-	-21.914,4	
Reservas	-	-	1.186,0	-	-	-407,6	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	14.029,0	-	-	-10.422,0	
Otros activos netos	-	-	-16.766,0	-	-	-11.084,8	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-2.133,6	-	-	-3.452,3	

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.