



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de marzo de 2007

### Balanza de pagos en diciembre de 2006

En el mes de diciembre de 2006, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 3.976,4 millones de euros, inferior al déficit de 7.055,9 millones registrado en el mismo mes de 2005. Este descenso fue el resultado, fundamentalmente, de la ampliación del superávit de la balanza de transferencias corrientes, seguido de la reducción de los déficit de las balanzas de rentas y comercial. El aumento registrado por el superávit de la balanza de servicios contribuyó en menor medida a dicha corrección.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en el mes de diciembre en 5.669,3 millones de euros, frente a 6.453,8 millones en el mismo mes de 2005. Esta evolución se produjo en un contexto de mayor crecimiento de las exportaciones que de las importaciones (8,7% y 2,0% en tasa interanual, respectivamente).

En diciembre de 2006, la **balanza de servicios** registró un superávit de 642,2 millones de euros, superior al del mismo mes de 2005, de 360,2 millones. Este aumento se debió, principalmente, a la evolución de la rúbrica de turismo y viajes que registró un superávit de 1.029,2 millones de euros, superior al contabilizado en el mismo mes de 2005, de 759,2 millones, y, en menor medida, a la disminución del déficit de los otros servicios (del 3,0% anual, hasta 387,1 millones de euros).

El déficit de la **balanza de rentas** descendió en diciembre de 2006 hasta 511,4 millones de euros, desde 1.385,9 millones en el mismo mes de 2005. Por su parte, el saldo de la **balanza de transferencias corrientes** registró un superávit de 1.562,1 millones de euros en diciembre de 2006, frente al superávit de 423,5 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 diciembre de 2006 un superávit de 2.054,1 millones de euros, superior al registrado en el mismo mes de 2005, de 1.871,0 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 diciembre de 2006, e inferior al saldo, también negativo, contabilizado en el mismo mes de 2005. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 1.922,3 millones de euros en diciembre de 2006, frente a 5.184,9 millones en diciembre 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 5.714,0 millones de euros, cifra superior a las entradas contabilizadas en el mismo mes de 2005, de 4.656,9 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el mes de diciembre. Dicho incremento, por valor de 3.900,9 millones de euros, fue mayor que el registrado en el mismo mes de 2005, de 709,8 millones. El aumento registrado en diciembre de 2006 refleja el incremento de los otros activos netos, por importe de

1.923,0 millones de euros, y de los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por valor de 1.905,0 millones y, en menor medida, de las reservas, por valor de 72,8 millones.

Las entradas netas de la **cuenta financiera** en diciembre de 2006, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las contabilizadas en las otras inversiones y, en menor medida, en las inversiones de cartera, que compensaron las salidas netas originadas por las inversiones directas. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 4.753,2 millones de euros en diciembre de 2006, inferiores a las salidas registradas en diciembre del pasado año, por importe de 7.172,9 millones. Las inversiones directas de España en el exterior originaron salidas por importe de 4.919,6 millones de euros (5.908,3 millones en diciembre de 2005), superiores a las entradas generadas por las inversiones directas del exterior en España, por valor de 166,5 millones de euros (frente a las salidas de 1.264,6 millones de euros en el mismo mes del año anterior). Las **inversiones de cartera** registraron entradas netas por valor de 2.108,9 millones de euros, importe inferior a las entradas del mismo mes de 2005, de 9.824,5 millones de euros. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas de fondos por valor de 1.082,1 millones de euros, por debajo de las salidas de 4.113,4 millones registradas en diciembre de 2005. Las inversiones de cartera del exterior en España originaron entradas por valor de 3.191,0 millones de euros, inferiores a las entradas contabilizadas un año antes (13.937,8 millones). Por su parte, las operaciones de préstamos, depósitos y *repos*, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, dieron lugar a entradas netas por valor de 7.943,8 millones de euros, superiores a las entradas de 2.351,7 millones de euros en diciembre de 2005. Estas entradas netas fueron el resultado de entradas tanto en las otras inversiones de España en el exterior, que registraron desinversiones por valor de 4.696,8 millones de euros (frente a las salidas de 1.553,6 millones en el mismo mes de 2005), como en las inversiones del exterior en España, que ascendieron a 3.247,0 millones de euros (3.905,3 millones de euros en diciembre de 2005). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** dieron lugar, en diciembre de 2006, a entradas netas por valor de 414,5 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 346,3 millones de igual mes de 2005.

En el conjunto del año 2006, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** ascendió a 86.026,1 millones de euros, frente a 66.628,1 millones en el año 2005. En consecuencia, el déficit por cuenta corriente aumentó un 29,1% en tasa interanual en el año 2006, la misma tasa que en el conjunto de los tres primeros trimestres del año. La ampliación del déficit de la balanza por cuenta corriente se debió, principalmente, al aumento del déficit comercial, y en menor medida al incremento del déficit de la balanza de rentas, a la disminución del superávit de servicios y a la ampliación del déficit de transferencias corrientes. El déficit acumulado de la **balanza comercial** se elevó en el conjunto del año hasta 80.544,2 millones de euros, desde 68.969,3 millones en el año 2005, es decir, un incremento del 16,8% en tasa interanual (18,4% en el conjunto de los tres primeros trimestres de 2006). Esta evolución tuvo lugar en un contexto de mayor crecimiento de las importaciones que de las exportaciones (12,1% y 10,1% en tasa interanual, respectivamente). En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el conjunto del año disminuyó hasta 20.115,1 millones de euros, desde 22.634,8 millones en el año 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 año 2006 por la rúbrica de **turismo y viajes** descendió un 3,4% en tasa interanual, hasta 25.479,9 millones de euros, desde 26.369,5 millones en 2005, descenso superior al acumulado en los nueve primeros meses de 2006 (un 2,7% en tasa interanual). A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** se incrementó hasta 5.364,8 millones de euros, desde 3.734,8 millones en el año 2005. Por su parte, el déficit de la **balanza de rentas** aumentó en el año 2006 hasta 20.428,9 millones de euros, desde 17.208,0 millones de euros en el año 2005. Por último, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias corrientes** se amplió hasta 5.168,1 millones de euros, desde 3.085,6 millones en el pasado ejercicio.

La **cuenta de capital** contabilizó, en el conjunto del año 2006, un superávit de 6.158,4 millones de euros, inferior al saldo, también positivo, registrado en el año 2005, de 7.972,3 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 79.867,7 millones de euros en el conjunto del año 2006, superior a la contabilizada en el año 2005, de 58.655,8 millones. Estas cifras son provisionales y se verán modificadas en la próxima revisión anual como consecuencia de la introducción de un nuevo procedimiento para la estimación de los ingresos por Turismo y viajes<sup>1</sup>, que previsiblemente supondrá una reducción alrededor de dos décimas del PIB en las necesidades de financiación en 2006, de manera que podrían quedar finalmente en torno al 8% del PIB frente al 6,5% de 2005. La próxima revisión de los datos de los años 2005 y 2006 se realizará, de acuerdo con el calendario habitual de revisiones de la Balanza de Pagos, coincidiendo con la difusión del dato correspondiente al mes de enero de 2007. La revisión de los datos de ingresos por Turismo y viajes ya ha sido incorporada por el INE en los datos de la Contabilidad Nacional publicados el pasado 21 de febrero, lo que, junto con otras diferencias de carácter metodológico, explica la diferencia entre la necesidad de financiación que reflejan dichos datos y los de la Balanza de Pagos que hoy se publican.

La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 109.026,2 millones de euros, superiores a las del año anterior, de 61.812,4 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en 25.815,2 millones de euros, cuantía superior al aumento registrado en el año 2005 (2.260,8 millones). Este incremento reflejó, principalmente los correspondientes a los otros activos netos, por importe de 13.007,8 millones de euros, y a los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por valor de 12.327,0 millones. El aumento de las reservas fue de menor cuantía (480,4 millones de euros).

En el año 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 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 47.846,7 millones de euros, superiores a las del año 2005, que se situaron en 12.692,5 millones. Las inversiones directas de España en el exterior originaron salidas por importe de 61.437,3 millones de euros, frente a 31.177,0 millones en el año 2005. Estas salidas superaron las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, que se situaron en 13.590,6 millones de euros (18.484,4 millones en el año 2005). Las **inversiones de cartera** dieron lugar a entradas netas por valor de 185.847,0 millones de euros, por encima del importe registrado en el año 2005 (57.890,3 millones). Estas entradas netas reflejaron, fundamentalmente, las contabilizadas en las inversiones de cartera del exterior en España, por importe de 184.181,4 millones de euros (136.604,5 millones en el conjunto de 2005). Por su parte, las inversiones de cartera de España en el exterior originaron entradas por valor de 1.665,6 millones de euros, frente a las salidas generadas en el año 2005, por importe de 78.714,2 millones. En cuanto a las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), en el año 2006 acumularon salidas netas por valor de 30.675,1 millones de euros, frente a las entradas netas de 16.598,9 del año 2005. Las otras inversiones de España en el exterior dieron lugar a salidas por valor de 64.805,1 millones de euros (46.258,2 millones en el año 2005), que superaron a las entradas de 34.130,0 millones contabilizadas por las otras inversiones del exterior en España (62.857,1 millones en el año 2005). Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el año 2006, entradas netas por valor de 1.701,0 millones de euros, superiores a las del conjunto de 2005 (15,8 millones).

<sup>1</sup> Para una descripción del nuevo procedimiento de estimación véase [http://www.bde.es/bpagos/divisas/NOTA\\_INF\\_TURISMO.pdf](http://www.bde.es/bpagos/divisas/NOTA_INF_TURISMO.pdf)

## BALANZA DE PAGOS

	DICIEMBRE						millones de euros
	2005			2006			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>25.135,5</b>	<b>32.191,4</b>	<b>-7.055,9</b>	<b>31.825,7</b>	<b>35.802,1</b>	<b>-3.976,4</b>	
Balanza Comercial	13.518,9	19.972,6	-6.453,8	14.693,0	20.362,3	-5.669,3	
Servicios	5.187,1	4.826,9	360,2	6.072,8	5.430,6	642,2	
Turismo y viajes	1.701,3	942,1	759,2	1.932,7	903,5	1.029,2	
Otros	3.485,8	3.884,8	-399,0	4.140,1	4.527,1	-387,1	
Rentas	3.415,0	4.801,0	-1.385,9	7.054,4	7.565,7	-511,4	
Transferencias	3.014,4	2.590,9	423,5	4.005,6	2.443,4	1.562,1	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>1.969,1</b>	<b>98,1</b>	<b>1.871,0</b>	<b>2.170,2</b>	<b>116,1</b>	<b>2.054,1</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>27.104,6</b>	<b>32.289,5</b>	<b>-5.184,9</b>	<b>33.995,9</b>	<b>35.918,1</b>	<b>-1.922,3</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>3.947,1</b>	-	-	<b>1.813,2</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>4.656,9</b>	-	-	<b>5.714,0</b>	
Inversiones directas	-	-	-7.172,9	-	-	-4.753,2	
De España en el exterior	-	5.908,3	-5.908,3	-	4.919,6	-4.919,6	
Del exterior en España (1)	-1.264,6	-	-1.264,6	166,5	-	166,5	
Inversiones de cartera	-	-	9.824,5	-	-	2.108,9	
De España en el exterior	-	4.113,4	-4.113,4	-	1.082,1	-1.082,1	
Del exterior en España (2)	13.937,8	-	13.937,8	3.191,0	-	3.191,0	
Otras Inversiones (3)	-	-	2.351,7	-	-	7.943,8	
De España en el exterior	-	1.553,6	-1.553,6	-	-4.696,8	4.696,8	
Del exterior en España	3.905,3	-	3.905,3	3.247,0	-	3.247,0	
Derivados financieros	-	-	-346,3	-	-	414,5	
<b>Banco de España (4)</b>	-	-	<b>-709,8</b>	-	-	<b>-3.900,9</b>	
Reservas	-	-	253,3	-	-	-72,8	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	826,0	-	-	-1.905,0	
Otros activos netos	-	-	-1.789,1	-	-	-1.923,0	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>1.237,9</b>	-	-	<b>109,1</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-DICIEMBRE

Millones de euros

	2005			2006		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>279.494,0</b>	<b>346.122,1</b>	<b>-66.628,1</b>	<b>308.452,9</b>	<b>394.479,0</b>	<b>-86.026,1</b>
Balanza Comercial	156.374,7	225.344,0	-68.969,3	172.107,4	252.651,6	-80.544,2
Servicios	75.410,4	52.775,6	22.634,8	81.913,6	61.798,5	20.115,1
Turismo y viajes	38.494,7	12.125,2	26.369,5	38.745,6	13.265,7	25.479,9
Otros	36.915,6	40.650,4	-3.734,8	43.168,1	48.532,9	-5.364,8
Rentas	31.311,6	48.519,6	-17.208,0	37.463,8	57.892,7	-20.428,9
Transferencias	16.397,4	19.482,9	-3.085,6	16.968,1	22.136,2	-5.168,1
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>8.885,2</b>	<b>912,9</b>	<b>7.972,3</b>	<b>7.652,1</b>	<b>1.493,7</b>	<b>6.158,4</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>288.379,2</b>	<b>347.035,0</b>	<b>-58.655,8</b>	<b>316.105,0</b>	<b>395.972,7</b>	<b>-79.867,7</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>-</b>	<b>-</b>	<b>59.551,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>83.211,0</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61.812,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>109.026,2</b>
Inversiones directas	-	-	-12.692,5	-	-	-47.846,7
De España en el exterior	-	31.177,0	-31.177,0	-	61.437,3	-61.437,3
Del exterior en España (1)	18.484,4	-	18.484,4	13.590,6	-	13.590,6
Inversiones de cartera	-	-	57.890,3	-	-	185.847,0
De España en el exterior	-	78.714,2	-78.714,2	-	-1.665,6	1.665,6
Del exterior en España (2)	136.604,5	-	136.604,5	184.181,4	-	184.181,4
Otras Inversiones (3)	-	-	16.598,9	-	-	-30.675,1
De España en el exterior	-	46.258,2	-46.258,2	-	64.805,1	-64.805,1
Del exterior en España	62.857,1	-	62.857,1	34.130,0	-	34.130,0
Derivados financieros	-	-	15,8	-	-	1.701,0
<b>Banco de España (4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2.260,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-25.815,2</b>
Reservas	-	-	1.439,3	-	-	-480,4
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	14.855,0	-	-	-12.327,0
Otros activos netos	-	-	-18.555,1	-	-	-13.007,8
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-895,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3.343,2</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.