

2 de noviembre de 2009

## NOTA DE PRENSA

### POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE LA ZONA DEL EURO Y DESAGREGACIÓN GEOGRÁFICA

(a finales de 2008)

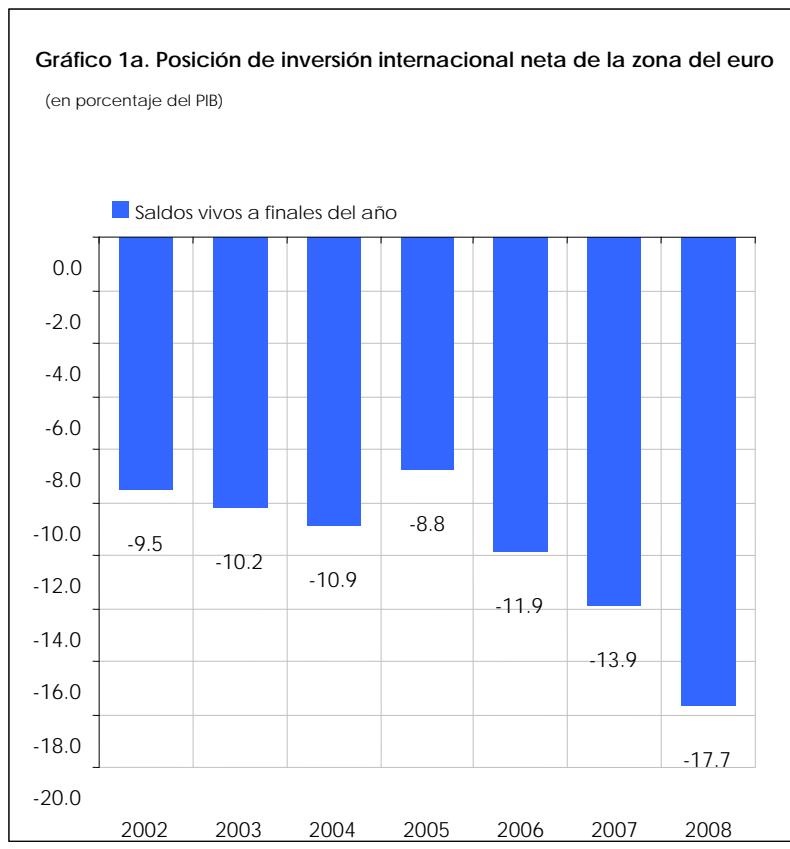
*La posición de inversión internacional de la zona del euro frente al resto del mundo registró pasivos netos por importe de 1,6 billones de euros (que representaban el 18% del PIB de la zona) a finales de 2008. En comparación con las cifras de finales de 2007, la posición deudora neta se incrementó en 0,4 billones de euros. Este aumento fue resultado, principalmente, de transacciones financieras netas (164 mm de euros), de efectos de revalorización debidos a fluctuaciones de los tipos de cambio (108 mm de euros) y de otros ajustes (derivados de los nuevos datos correspondientes a un país de la zona del euro) (204 mm de euros).*

*A finales de 2008, el 23% del saldo de inversiones directas de la zona del euro en el exterior correspondía al Reino Unido, y el 20% a Estados Unidos, mientras que casi dos tercios del saldo de la inversión directa extranjera en la zona del euro procedían de esos dos países. Los activos de las inversiones de cartera de los residentes en la zona del euro reflejaban, principalmente, tenencias de valores emitidos en Estados Unidos (33%) y en el Reino Unido (24%).*

*Con la presente nota de prensa, el BCE introduce un método de compilación mejorado para las estadísticas de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional de la zona del euro (véase, más adelante, la sección titulada «Revisiones de los datos»).*

#### Posición de inversión internacional a finales de 2008

A finales de 2008, la posición de inversión internacional (p.i.i.) de la zona del euro frente al resto del mundo registraba pasivos netos por importe de 1,6 billones de euros (que representaban el 18% del PIB de la zona), como consecuencia de un incremento de los pasivos netos de 0,4 billones de euros, en comparación con la posición revisada, a finales de 2007, equivalente al 14% del PIB de la zona del euro (véase gráfico 1a).



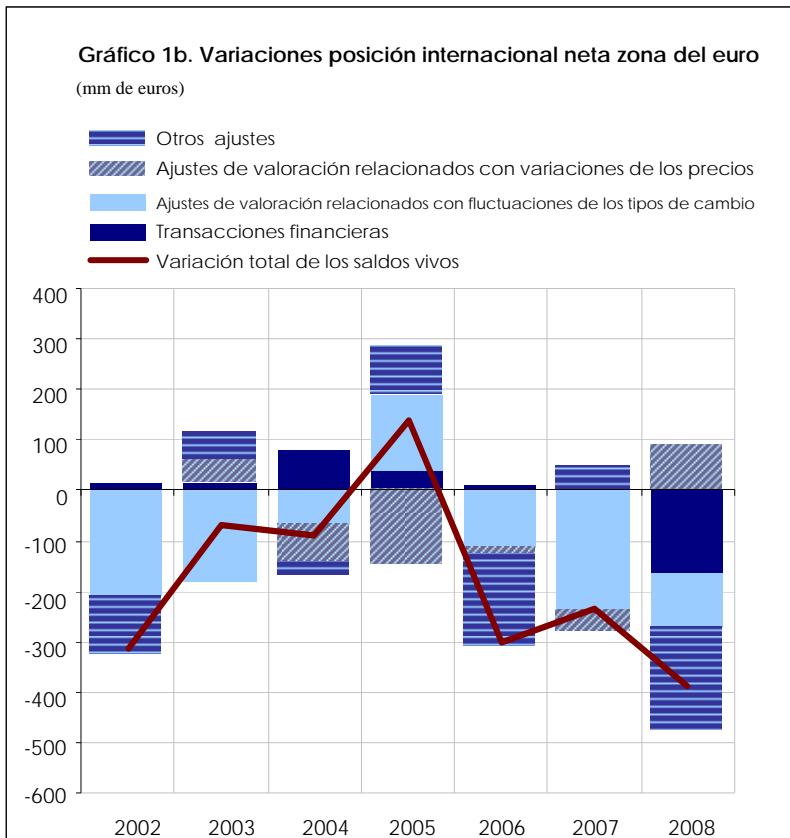
Fuente: BCE.

El incremento de la posición deudora neta entre finales de 2007 y finales de 2008 se debió, principalmente, a transacciones *financieras* netas (164 mm de euros), a efectos de revalorización resultantes de *fluctuaciones de los tipos de cambio* (108 mm de euros) y a *otros ajustes* (204 mm de euros), que se compensaron, en parte, con ajustes de revalorización derivados de variaciones de los precios (88 mm de euros) (véase gráfico 1b). El epígrafe de *otros ajustes* refleja, principalmente, la introducción de un nuevo sistema de recopilación de datos para las *inversiones de cartera* en un país de la zona del euro. En comparación con el año 2007, las variaciones de los tipos de cambio en 2008 tuvieron un impacto menor en la posición deudora neta de la zona del euro, mientras que las transacciones financieras netas y los otros ajustes tuvieron un impacto mucho mayor.

Las transacciones financieras netas estuvieron determinadas, fundamentalmente, por un incremento neto de los pasivos de las *inversiones de cartera* (342 mm de euros) como resultado de las compras netas de *valores distintos de acciones* (466 mm de euros) realizadas por no residentes, que se contrarrestaron, en parte, con ventas netas de *valores de renta variable* de la zona del euro (125 mm de euros) por parte de no residentes.

Las variaciones de los saldos vivos relacionadas con las fluctuaciones de los tipos de cambio reflejan, en general, la apreciación del euro en 2008. Dado que los activos de la zona del euro están denominados, en su mayoría, en moneda extranjera, y sus pasivos exteriores en euros, una apreciación del euro se traduce en un menor valor en euros de los activos exteriores y, por consiguiente, en un aumento de la posición deudora neta de la zona. En 2008, las variaciones de la posición de inversión internacional derivadas de fluctuaciones de los tipos de cambio se debieron, principalmente, a revalorizaciones en moneda extranjera de las *otras inversiones* (52 mm de euros), de las *inversiones de cartera* (49 mm de euros) y, en menor medida, de las *inversiones directas* (17 mm de euros).

Los ajustes de la posición de inversión internacional que reflejan *variaciones de los precios* ascendieron, en cifras netas, a 88 mm de euros en 2008. Dichos ajustes se registraron, principalmente, en las *inversiones de cartera* (160 mm de euros) y reflejan un descenso de los precios de los *valores distintos de acciones* de la zona del euro (1,0 billones de euros) en poder de no residentes mayor que el de los precios de los *valores de renta variable* (717 mm de euros) y que el de los *bonos y obligaciones* (86 mm de euros) de la zona del euro en poder de residentes en la zona. Estas caídas excepcionalmente grandes de los precios, tanto de los activos como de los pasivos, guardan relación con la crisis financiera.



Fuente: BCE.

### Desagregación geográfica de la posición de inversión internacional a finales de 2008

A finales de 2008, el saldo de la *inversión directa* de la zona del euro en el exterior ascendía a 3,7 billones de euros, de los que el 23% estaba invertido en el Reino Unido, el 20% en Estados Unidos, el 11% en centros financieros extraterritoriales, el 10% en Suiza y el 7% en otros países de la UE. El saldo de la *inversión directa* extranjera en la zona del euro ascendía a 3,2 billones de euros, de los que el 36% procedía del Reino Unido, el 25% de Estados Unidos, el 13% de centros financieros extraterritoriales y el 8% de Suiza. El Reino Unido fue el inversor neto más importante en la zona del euro (294 mm de euros).

Por lo que respecta a las *inversiones de cartera*, las tenencias de la zona del euro de valores extranjeros ascendían a 3,8 billones de euros a finales de 2008, cifra que refleja, en gran medida, las tenencias de valores emitidos en Estados Unidos (33% del total), Reino Unido (24%) y los centros financieros extraterritoriales (12%). Las tenencias extranjeras de valores de la zona del euro ascendían a 6,1 billones de euros a finales de 2008.

En cuanto a las *otras inversiones*, el saldo vivo de las tenencias de la zona del euro en el exterior (por ejemplo, préstamos concedidos por IFM de la zona del euro a no residentes o depósitos de residentes en la zona del euro en IFM no pertenecientes a la zona), ascendía a 5,5 billones de euros a finales de 2008, de los que el 37% estaba invertido en el Reino Unido, el 16% en Estados Unidos y el 12% en centros financieros extraterritoriales. La rúbrica de *otras inversiones* en la zona del euro (por ejemplo, depósitos de no residentes en IFM de la zona del euro o préstamos concedidos a residentes en la zona del euro por IFM no pertenecientes a la zona) totalizaba, a finales de 2008, 5,7 billones de euros, de los cuales el 38% correspondía al Reino Unido, el 20% a Estados Unidos y el 11% a centros financieros extraterritoriales.

## Revisiones de los datos

Además de las revisiones ordinarias correspondientes a los años 2006, 2007 y 2008, esta nota de prensa incluye un conjunto de estadísticas revisadas de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional para 2004 y 2005.

La mayor parte de estas revisiones tienen su origen en una mejora del método de compilación, a nivel de la zona del euro, de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional en relación con el epígrafe de *otros sectores* (a saber, hogares y sociedades no financieras). El nuevo método de compilación, que se anunció en las notas de prensa del 16 y del 22 de octubre de 2009, se traduce en un aumento de la posición de activos en los *préstamos y depósitos* en el exterior, y en un descenso de la posición de pasivos en los *valores distintos de acciones*. Es importante señalar que los nuevos resultados suponen una disminución de las discrepancias estadísticas (es decir, los *errores y omisiones*) dentro de la balanza de pagos de la zona del euro a partir de 2004. También se han revisado de acuerdo con la nueva metodología los datos comprendidos entre enero y agosto de 2009; los resultados pueden consultarse en la dirección del BCE en Internet. El nuevo método se describe con más detalle en una [nota metodológica especial](#).

Otras revisiones de los años 2004 y 2005 se debieron a la implantación de un nuevo método de recopilación de datos en un país de la zona del euro.

Las revisiones de la balanza por cuenta corriente en 2008 afectaron también a las inversiones directas y se tradujeron en un aumento del déficit por cuenta corriente de 42,3 mm de euros (hasta 143,3 mm de euros). Los resultados detallados, procedentes de los balances de las empresas, que sólo están disponibles con cierto retraso, mostraron que los beneficios reinvertidos fueron menores de lo estimado inicialmente

para las inversiones en el exterior y más altos en el caso de las inversiones en la zona del euro.

Las revisiones del saldo de la cuenta de capital en 2007 dieron lugar a una disminución del superávit de 8,7 mm de euros (hasta 5 mm de euros).

Por último, la posición deudora neta de la zona, a finales de 2008 (que ahora se cifra en 1,6 billones de euros), era inferior en 167 mm de euros a los resultados publicados anteriormente para el cuarto trimestre de ese año.

### **Información adicional sobre la balanza de pagos y la posición de inversión internacional de la zona del euro**

*En esta nota de prensa se incluye un detalle de los cambios registrados en la posición de inversión internacional anual de la zona del euro como consecuencia de las revalorizaciones resultantes de variaciones de los precios, fluctuaciones de los tipos de cambio y otros ajustes (por ejemplo, reclasificaciones entre partidas, saneamientos parciales o cambios en la cobertura de las encuestas). Este detalle se obtiene modelizando las variaciones de la posición de inversión internacional no atribuibles a transacciones con información procedente de la desagregación geográfica y la composición por monedas de los activos y pasivos, así como de los índices de precios de diferentes activos financieros.*

*Se incluye, además, una desagregación de la inversión directa en valores de renta variable en inversión en empresas cotizadas, empresas no cotizadas y bienes inmuebles. Mientras que la inversión directa en empresas cotizadas se valora a los precios de mercado observados en las bolsas de valores, la inversión en empresas no cotizadas se basa en el valor que figura en la contabilidad de las empresas que se financian. A efectos analíticos, también se presenta, como partida informativa, la valoración de las empresas cotizadas basada en el valor contable, aunque no se considera para el cálculo de la inversión directa total.*

*No hay datos disponibles sobre la desagregación geográfica de la posición de inversión internacional anual de la zona del euro para las rúbricas de pasivos de inversiones de cartera, derivados financieros y activos de reserva.*

*En el apartado «Data Services» / «Latest monetary, financial markets and balance of payments statistics» de la sección «Statistics», que figura en la dirección del BCE en Internet, se puede consultar un conjunto completo de estadísticas de balanza de pagos y de posición de inversión internacional. Estos datos también pueden descargarse del «Statistical Data Warehouse (SDW)» del BCE. Los resultados se*

*publicarán en el Boletín Mensual del BCE y en el Statistics Pocket Book de noviembre de 2009. Asimismo, en la dirección del BCE en Internet puede consultarse una nota metodológica detallada sobre el mismo tema. La próxima nota de prensa sobre la balanza de pagos de la zona del euro (incluida la desagregación geográfica) y la posición de inversión internacional se publicará el 20 de enero de 2010.*

## **Anexos**

Cuadro 1: Posición de inversión internacional de la zona del euro con un detalle de los cambios introducidos entre finales de 2007 y finales de 2008.

Cuadro 2a: Desagregación geográfica de la posición de inversión internacional de la zona del euro (a finales de 2008).

Cuadro 2b: Desagregación geográfica de la posición de inversión internacional de la zona del euro (a finales de 2007).

Cuadro 3: Revisiones de los datos de balanza de pagos y de posición de inversión internacional de la zona del euro (diferencias con respecto a los datos publicados anteriormente).

**Banco Central Europeo**  
Dirección de Comunicación  
División de Prensa e Información  
Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main  
Tel.: 0049 69 1344 7455, Fax: 0049 69 1344 7404  
Internet: <http://www.ecb.europa.eu>

**Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente**