

29 de octubre de 2010

NOTA DE PRENSA

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE LA ZONA DEL EURO Y SU DESAGREGACIÓN GEOGRÁFICA A FINALES DE 2009

Y

DESAGREGACIÓN GEOGRÁFICA DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE HASTA EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2010

La posición de inversión internacional de la zona del euro frente al resto del mundo registró pasivos netos por importe de 1,4 billones de euros (que representaban el 16% del PIB de la zona) a finales de 2009. En comparación con las cifras de finales de 2008, la posición deudora neta se redujo en 193 mm de euros. Este descenso fue resultado, principalmente, de efectos de revalorización debidos a variaciones de los precios (128 mm de euros) y de otros ajustes 92 mm de euros).

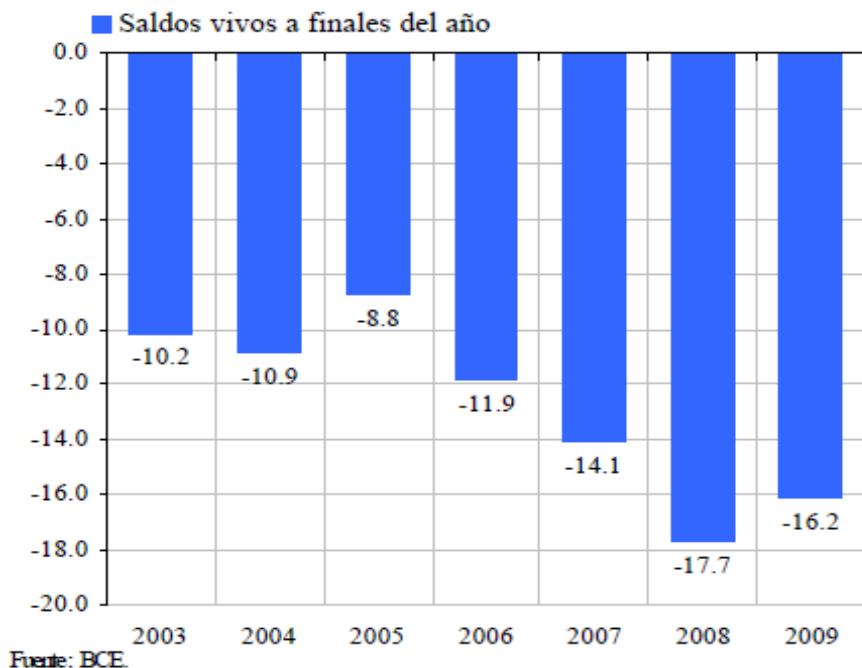
A finales de 2009, el 23% del saldo de inversiones directas de la zona del euro en el exterior correspondía al Reino Unido, y el 18% a Estados Unidos, mientras que el saldo de la inversión directa extranjera en la zona del euro procedente de esos dos países era algo mayor (el 32% tenía su origen en el Reino Unido y el 24% de Estados Unidos). Los activos de las inversiones de cartera de los residentes en la zona del euro reflejaban, principalmente, tenencias de valores emitidos en Estados Unidos (32%) y en el Reino Unido (24%).

Los datos sobre bienes y servicios, acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2010 revelan que los países de la UE, excluido el Reino Unido, constituyen el principal socio comercial de la zona del euro y concentran el 17% de las exportaciones y el 16% de las importaciones de bienes y servicios de la zona, seguidos de Estados Unidos y el Reino Unido.

Posición de inversión internacional a finales de 2009

A finales de 2009, la posición de inversión internacional (p.i.i.) de la zona del euro frente al resto del mundo registraba pasivos netos por importe de 1,4 billones de euros (que representaban el 16% del PIB de la zona). Esta cifra refleja un descenso de los pasivos netos de 193 mm de euros en comparación con la posición revisada, a finales de 2008, que representaba un 18% del PIB de la zona del euro (véase gráfico 1a).

Gráfico 1a. Posición de inversión internacional neta de la zona del euro
(en porcentaje del PIB)



El descenso de la posición deudora neta entre finales de 2008 y finales de 2009 se debió, principalmente, a efectos de revalorización positivos resultantes de *variaciones de los precios*, que fueron mayores para los activos que para los pasivos (128 mm de euros) y a *otros ajustes* (92 mm de euros), que compensaron con creces el incremento de los pasivos netos, derivado de *transacciones financieras* (31 mm de euros). Los efectos de revalorización resultantes de *fluctuaciones de los tipos de cambio* redujeron ligeramente la posición deudora neta en 4 mm de euros (véase gráfico 1b). El epígrafe de *otros ajustes* de las *inversiones de cartera* refleja, principalmente, el cambio de residencia de algunos fondos de inversión desde los centros financieros extraterritoriales a la zona del euro, y, en el caso de los *activos de reserva*, la asignación de *derechos especiales de giro* del FMI a países de la zona del euro.

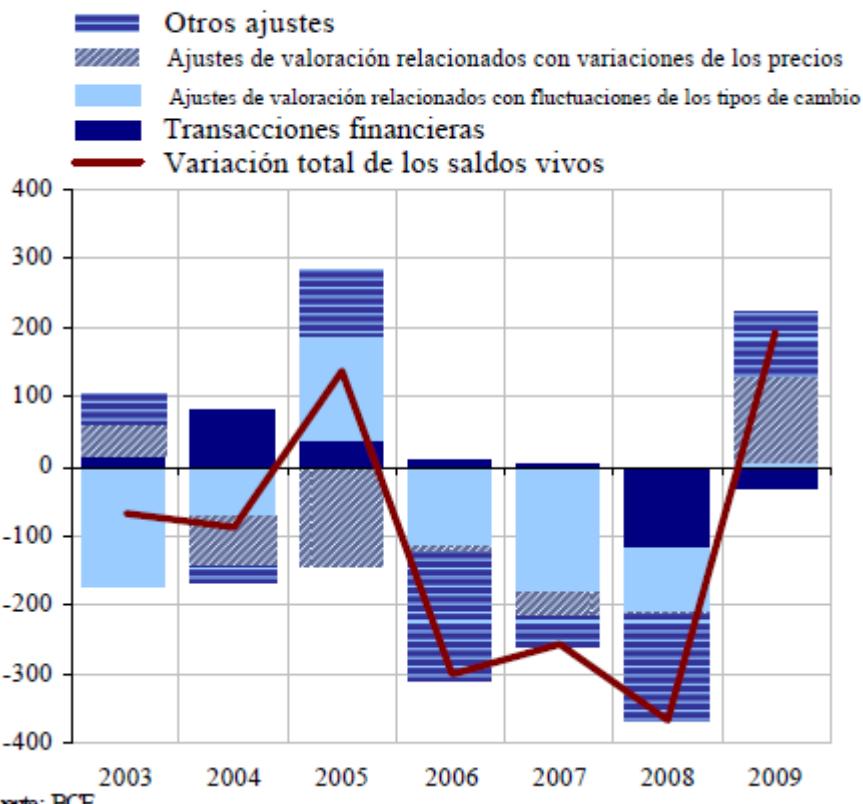
En comparación con el año 2008, las *fluctuaciones de los tipos de cambio* tuvieron, en 2009, un impacto menor en la posición deudora neta de la zona del euro. También fue menor el impacto de las *transacciones financieras netas* y los *otros ajustes*, mientras que las *variaciones de los precios* tuvieron un impacto mucho mayor.

Las *transacciones financieras netas* estuvieron determinadas, fundamentalmente, por las compras netas de *valores distintos de acciones* (261 mm de euros) y de *acciones y participaciones* (83 mm de euros) de la zona del euro realizadas por no residentes, que se contrarrestaron, en parte, con salidas netas de *otras inversiones*. Concretamente, las salidas netas correspondientes al Eurosistema (232 mm de euros) tuvieron relación, principalmente, con la cancelación de los acuerdos de divisas recíprocos de carácter temporal (*líneas swap*) entre el Banco Central Europeo y los bancos centrales de fuera de la zona del euro.

Las revalorizaciones de la posición de inversión internacional que reflejan *variaciones de los precios* ascendieron, en cifras netas, a 128 mm de euros en 2009 y se registraron, principalmente, en las *inversiones directas* (93 mm de euros); estos ajustes reflejan el hecho de que incrementos de precios de los índices de los mercados bursátiles no pertenecientes a la zona del euro fueron mayores que los registrados en la zona. Además, los *activos de reserva* reflejaron una variación de los precios de 46 mm de euros, principalmente en relación con el aumento del precio del oro en un 23%. Las variaciones de los saldos vivos asociadas a fluctuaciones de los tipos de cambio reflejaron la diferente evolución del euro respecto a otras monedas en 2009 (es decir, su apreciación del 3% frente al dólar estadounidense y su depreciación del 7% frente a la libra esterlina). En 2009, las variaciones de la posición de inversión internacional derivadas de fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron su origen, principalmente, en las revalorizaciones en moneda extranjera de la partida *otras inversiones* (14 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con la evolución de las *inversiones directas* (6 mm de euros) y de los *activos de reserva* (3 mm de euros).

Gráfico 1b. Variaciones posición internacional neta zona del euro

(mm de euros)



Fuente: BCE

Desagregación geográfica de la posición de inversión internacional a finales de 2009

A finales de 2009, el saldo de la *inversión directa* de la zona del euro en el exterior ascendía a 4,3 billones de euros, de los que el 23% estaba invertido en el Reino Unido, el 18% en Estados Unidos, el 13% 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 3,5 billones de euros, de los que el 32% procedía del Reino Unido, el 24% de Estados Unidos, el 13% de centros financieros extraterritoriales y el 8% de Suiza. En comparación con las cifras de 2008, los porcentajes que representan los principales socios comerciales de la zona del euro casi no han experimentado variación. El Reino Unido sigue siendo el inversor neto más importante en la zona del euro (125 mm de euros).

Por lo que respecta a las *inversiones de cartera*, las tenencias de la zona del euro de valores extranjeros ascendían a 4,2 billones de euros a finales de 2009, cifra que refleja, en gran medida, las tenencias de valores emitidos en Estados Unidos (32% del total), Reino Unido (24%) y los centros financieros extraterritoriales (10%). Las tenencias

extranjeras de valores de la zona del euro ascendían a 6,7 billones de euros a finales de 2009.

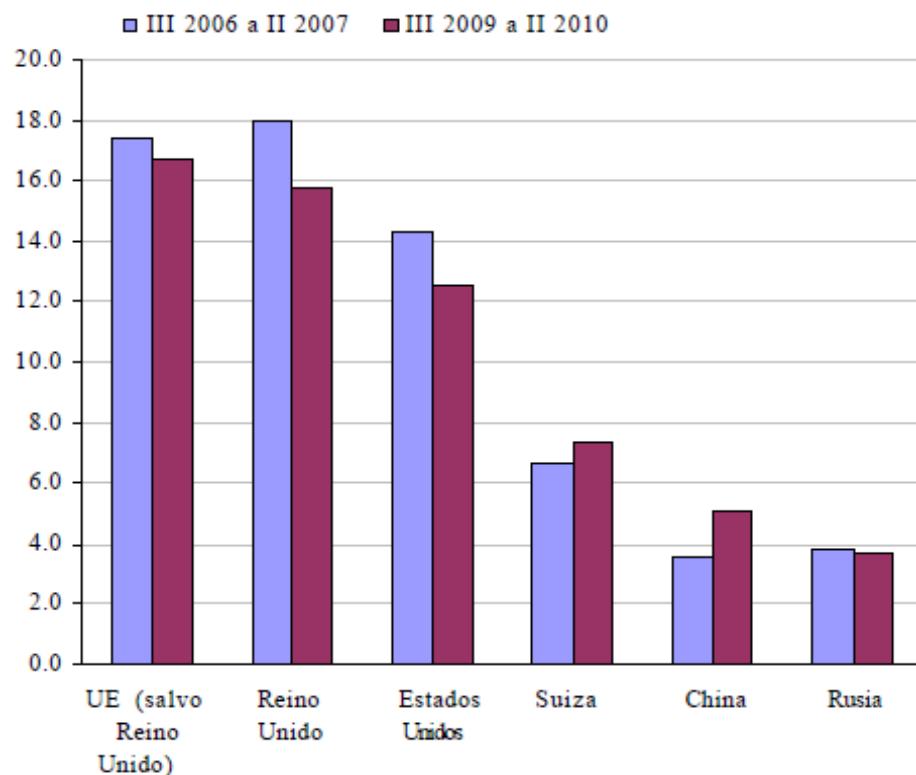
En cuanto a las *otras inversiones*, el saldo vivo de las tenencias de la zona del euro en el exterior (por ejemplo, préstamos concedidos por IFM de la zona del euro a no residentes o depósitos de residentes en la zona del euro en IFM no pertenecientes a la zona), ascendía a 4,9 billones de euros a finales de 2009, de los que el 38% estaba invertido en el Reino Unido, el 14% 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) ascendía, a finales de 2009, a 5 billones de euros, de los cuales el 39% correspondía al Reino Unido, el 16% a Estados Unidos y el 12% a centros financieros extraterritoriales.

Desagregación geográfica de la balanza por cuenta corriente acumulada de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2010

La balanza por cuenta corriente de la zona del euro, acumulada de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2010, registraba un déficit de 33,6 mm de euros (alrededor del 0,4% del PIB de la zona del euro), en comparación con el déficit de 122,7 mm de euros contabilizado un año antes (véase cuadro 3). Los cuatro subcomponentes de la *cuenta corriente* contribuyeron a esta evolución, destacando especialmente el cambio de signo de la balanza de *bienes*, que pasó de un déficit de 9,9 mm de euros a un superávit de 40,3 mm de euros, y el descenso del déficit de la balanza de *rentas*, de 45,2 mm de euros a 12 mm de euros. El déficit de la balanza de *transferencias corrientes* se redujo de 100,9 mm de euros a 98,5 mm de euros y el superávit de la balanza de *servicios* aumentó de 33,3 mm de euros a 36,5 mm de euros. Mientras que el cambio de signo de la balanza de bienes se debió, principalmente, a una reducción del déficit frente al grupo de «otros países» (que bajó de 127,5 mm de euros a 79,2 mm de euros), especialmente frente a China (de 107,5 mm de euros a 87,2 mm de euros), el descenso del déficit de la balanza de *rentas*, refleja, básicamente, caídas de los déficits frente al Reino Unido (de 21,1 mm de euros a 7,3 mm de euros) y Suiza (de 12,6 mm de euros a 6,4 mm de euros).

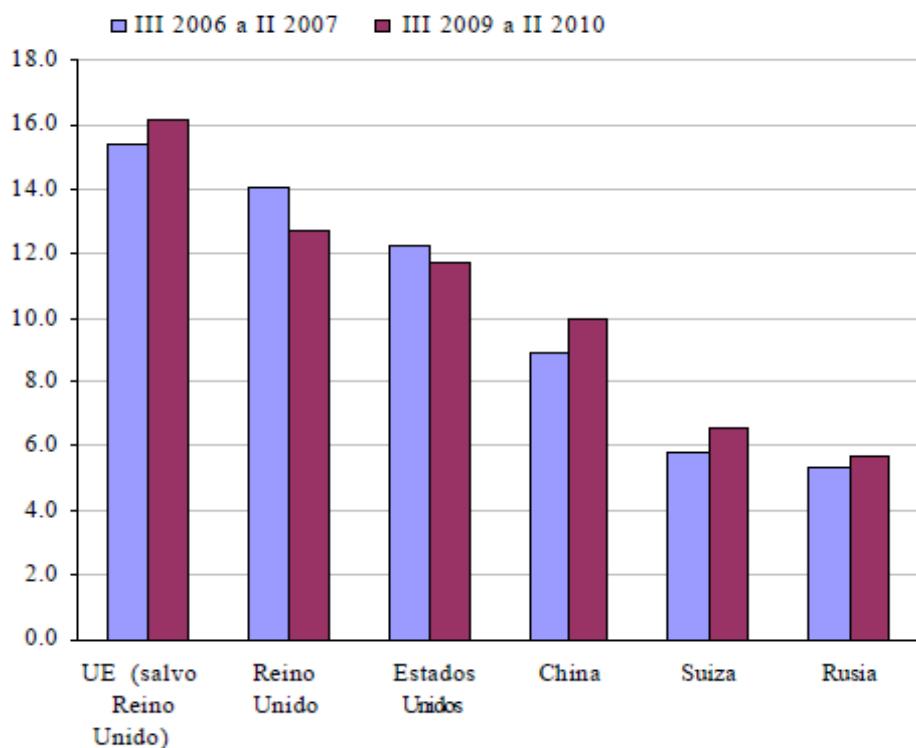
Los datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2010 revelan que los países de la UE, excluido el Reino Unido, son el principal socio comercial de la zona del euro y concentran el 17% de las exportaciones y el 16% de las importaciones de bienes y servicios de la zona, seguidos del Reino Unido y Estados Unidos (véanse gráficos 2a y 2b).

Gráfico 2a. Exportaciones de bienes y servicios de la zona del euro
 (porcentajes correspondientes a los principales socios comerciales de la zona)



Fuente: BCE.

Gráfico 2b. Importaciones de bienes y servicios de la zona del euro
 (porcentajes correspondientes a los principales socios comerciales de la zona)



Fuente: BCE.

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incluye un conjunto de estadísticas revisadas de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional a partir de 2007 (véase cuadro 4).

Las revisiones de la *balanza por cuenta corriente* en 2008 y 2009 afectaron, principalmente, a los ingresos por rentas de las *inversiones directas* y se tradujeron en un descenso del déficit por cuenta corriente de 19,9 mm de euros (hasta 133,9 mm de euros) en 2008 y de 6,2 mm de euros (hasta 49,8 mm de euros) en 2009. 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 extranjeras en la zona del euro y más altos en el caso de las inversiones de la zona del euro en el exterior.

En la *cuenta financiera* de la balanza de pagos, las revisiones afectaron, principalmente, a las inversiones directas netas en 2008, a los pasivos de las inversiones de cartera y a los activos de otras inversiones. Los principales cambios en las *inversiones de cartera* consistieron en un aumento de las salidas netas de *valores distintos de acciones* de la zona del euro en 2007 y 2008 y de las *acciones y participaciones* de la zona del euro en 2009; estas revisiones tuvieron su origen, fundamentalmente, en la introducción o la mejora de los sistemas de recopilación de datos sobre inversiones de cartera valor a valor, que se han venido aplicando en todos los países de la zona del euro desde 2009. Las revisiones introducidas en la partida de *otras inversiones* guardan relación, principalmente, con otros sectores.

En la posición de inversión internacional, las revisiones realizadas desde 2007 hasta 2008 se tradujeron en un aumento de la posición deudora neta de la zona del euro. Por último, la posición deudora neta de la zona, a finales de 2009 (1,4 billones de euros), se ha revisado al alza en 59 mm de euros, por lo que ahora se sitúa por encima de la cifra publicada 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 y en la residencia de las empresas). 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 de 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 mercado inmobiliario. 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. Tampoco se presentan por separado datos sobre las rentas de la inversión pagaderas a Brasil, China continental, India o Rusia; además, en el caso de los centros financieros extraterritoriales y de los organismos internacionales, solo se dispone de datos sobre la cuenta financiera.

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 también en el Boletín Mensual del BCE y en el Statistics Pocket Book de noviembre de 2010. Asimismo, en la dirección del BCE en Internet pueden consultarse [notas metodológicas detalladas](#). La próxima nota de prensa sobre la balanza de pagos mensual de la zona del euro y la posición de inversión internacional trimestral se publicará el 19 de enero de 2011.

Anexos

Cuadro 1: Posición de inversión internacional de la zona del euro con un detalle de los cambios introducidos entre finales de 2008 y finales de 2009.

Cuadro 2a: Desagregación geográfica de la posición de inversión internacional de la zona del euro (a finales de 2009).

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

Cuadro 3: Balanza de pagos de la zona del euro con una desagregación geográfica (transacciones acumuladas de cuatro trimestres hasta el final del segundo trimestre de 2009 y del segundo trimestre de 2010)

Cuadro 4: 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