

29 de octubre de 2012

NOTA DE PRENSA

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE LA ZONA DEL EURO Y SU DESAGREGACIÓN GEOGRÁFICA A FINALES DE 2011

Y

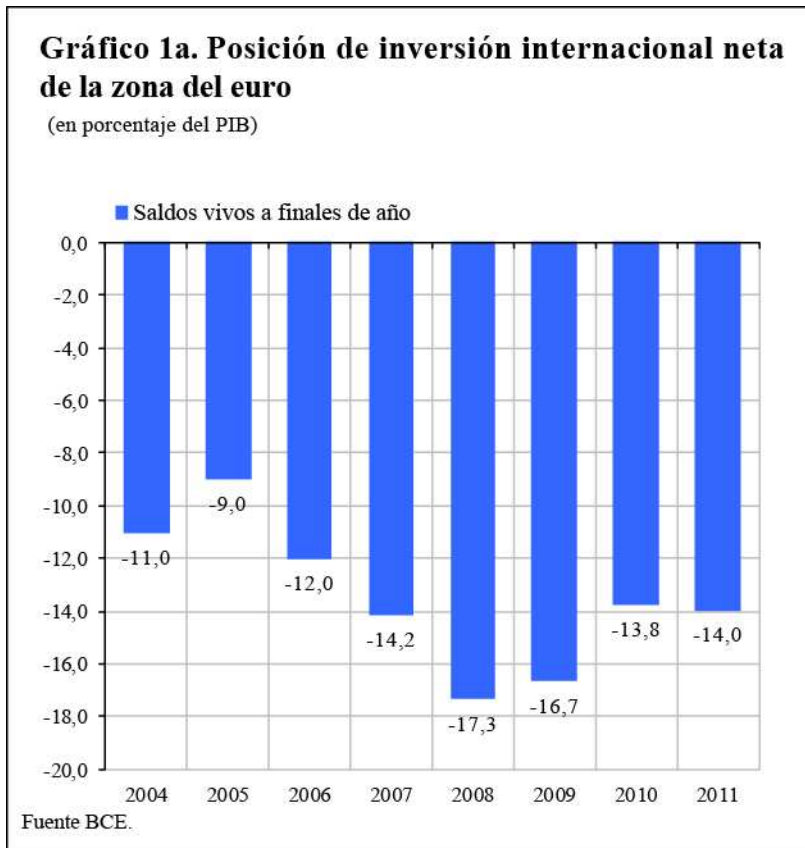
DESAGREGACIÓN GEOGRÁFICA DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE HASTA EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012

La posición de inversión internacional de la zona del euro frente al resto del mundo registró un saldo deudor neto por importe de 1,3 billones de euros (equivalentes al 14% del PIB de la zona) a finales de 2011, lo que supuso un aumento de 52 mm de euros con respecto a la cifra del cierre de 2010. Esta evolución fue resultado, principalmente, de efectos valoración negativos debidos a otros ajustes (405 mm de euros) y a fluctuaciones de los tipos de cambio (30 mm de euros).

A finales de 2011, el 19% del stock de inversiones directas de la zona del euro en el exterior correspondió al Reino Unido y otro 19% a Estados Unidos, mientras que el stock de las inversiones directas en la zona del euro procedentes de esos dos países fue algo mayor (el 24% tenía su origen en el Reino Unido y otro 24% en Estados Unidos). Los activos de las inversiones de cartera de los residentes en la zona del euro reflejaron, principalmente, tenencias de valores emitidos en Estados Unidos (33%) y en el Reino Unido (21%).

Posición de inversión internacional a finales de 2011

A finales de 2011, la posición de inversión internacional (p.i.i.) de la zona del euro frente al resto del mundo registró un saldo deudor neto por importe de 1,3 billones de euros (equivalentes al 14% del PIB de la zona), lo que supuso un aumento de 52 mm de euros con respecto a la posición revisada del cierre de 2010, que representaba asimismo un 14% del PIB de la zona del euro (véase gráfico 1a).



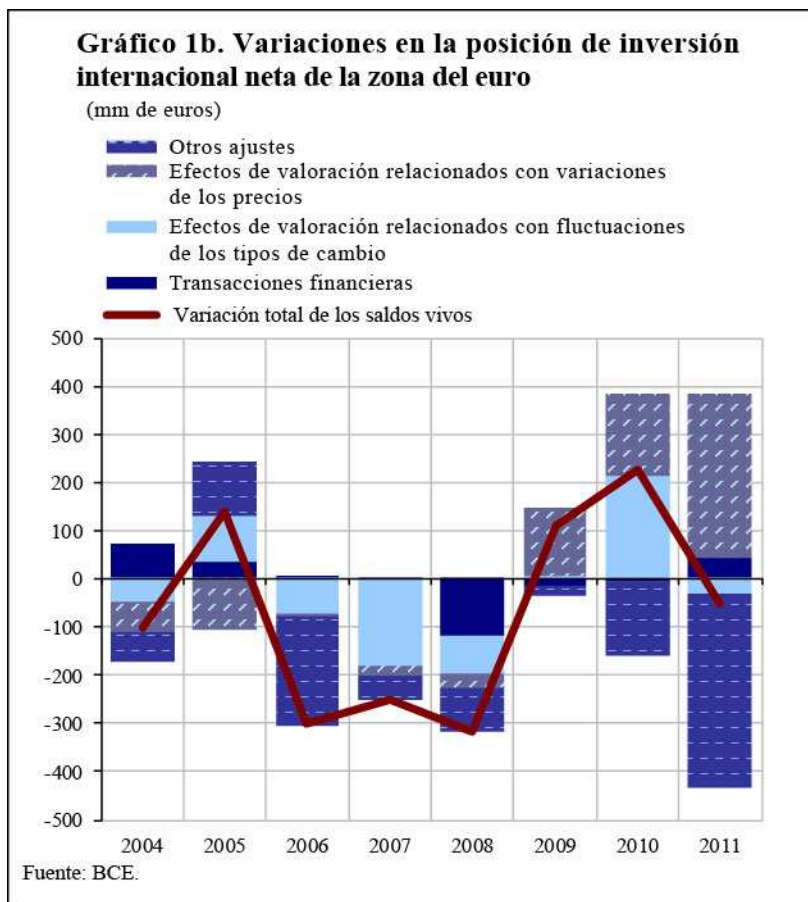
El ligero aumento de la posición deudora neta entre finales de 2010 y finales de 2011 se debió, principalmente, a efectos de valoración negativos resultantes de *otros ajustes* (405 mm de euros) y de *fluctuaciones de los tipos de cambio* (30 mm de euros), que fueron contrarrestados solo parcialmente por *variaciones de los precios* (337 mm de euros) y *transacciones netas* (45 mm de euros; véase gráfico 1b). En comparación con el año 2010, *otros ajustes* y las *variaciones de los precios* tuvieron un impacto mucho mayor en la posición deudora neta de la zona del euro, mientras que el efecto de las *fluctuaciones de los tipos de cambio* fue menor y el de las *transacciones netas* aumentó algo.

Las *transacciones financieras netas* estuvieron determinadas, fundamentalmente, por los incrementos de los activos netos en *inversiones directas* (155 mm de euros) y *otras inversiones* (150 mm de euros), que en conjunto fueron superiores a los aumentos de los pasivos netos en *inversiones de cartera* (274 mm de euros).

Los efectos de valoración debidos a *variaciones de los precios* dieron lugar a incrementos netos de los precios por importe de 337 mm de euros en 2011, que se registraron, principalmente, en el epígrafe de *inversiones de cartera* (293 mm de euros), como consecuencia del hecho de que las disminuciones de precios de los índices de los mercados bursátiles no pertenecientes a la zona del euro fueron inferiores a las registradas por los índices bursátiles de la zona. Además, los *activos de reserva* reflejaron una variación de precios de 61 mm de euros, debido sobre todo al aumento del 19% observado en el precio del oro.

Las variaciones de los saldos vivos derivadas de *fluctuaciones de los tipos de cambio* (30 mm de euros) reflejaron la depreciación del euro frente a otras monedas en 2011 (por ejemplo, su depreciación del 3% frente al dólar estadounidense y del 8% frente al yen japonés). En 2011, las variaciones de la posición de inversión internacional derivadas de fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron su origen, principalmente, en la apreciación de la moneda extranjera en las partidas de *inversiones de cartera* (22 mm de euros) y *otras inversiones* (21 mm de euros).

Los *otros ajustes* en *inversiones de cartera* reflejaron, fundamentalmente, el cambio de residencia de determinados fondos de inversión a la zona del euro.



Desagregación geográfica de la posición de inversión internacional a finales de 2011

A finales de 2011, el stock de *inversiones directas* de la zona del euro en el exterior ascendió a un total de 5,6 billones de euros, de los que el 19% estaba invertido en el Reino Unido, otro 19% en Estados Unidos, el 9% en Suiza, otro 9% en centros financieros extraterritoriales y el 6% en otros Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro. El stock de *inversiones directas* del exterior en la zona del euro ascendió a 4,4 billones de euros, de los que el 24% procedía de Estados Unidos y otro 24% del Reino Unido, el 14% de centros financieros extraterritoriales, el 9% de Suiza y

únicamente el 1% de otros Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro.

En comparación con las cifras de 2010, los porcentajes que representaban los principales socios comerciales de la zona del euro cambiaron en cierta medida. Los centros financieros extraterritoriales son el principal grupo de inversores directos netos en la zona del euro (147 mm de euros) y los otros Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro continuaron siendo el principal grupo de receptores netos de la inversión directa de la zona del euro (274 mm de euros). El stock de inversiones directas procedentes del Reino Unido pasó del 30% en 2010 al 24% al cierre de 2011.

Por lo que respecta a las *inversiones de cartera*, las tenencias de la zona del euro de valores extranjeros ascendieron a un total de 4,8 billones de euros a finales de 2011, reflejando, en gran medida, las tenencias de valores emitidos en Estados Unidos (33% del total), Reino Unido (21%) y los centros financieros extraterritoriales (8%). Las tenencias de valores de la zona del euro por parte de no residentes alcanzaron un total de 7,6 billones de euros a finales de 2011.

En cuanto a *otras inversiones*, el saldo vivo de las tenencias de los residentes en 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) ascendió a 4,9 billones de euros a finales de 2011, de los que el 36% 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) alcanzó un total de 5,1 billones de euros a finales de 2011, de los cuales el 38% correspondió al Reino Unido, el 14% a Estados Unidos y el 10% a centros financieros extraterritoriales.

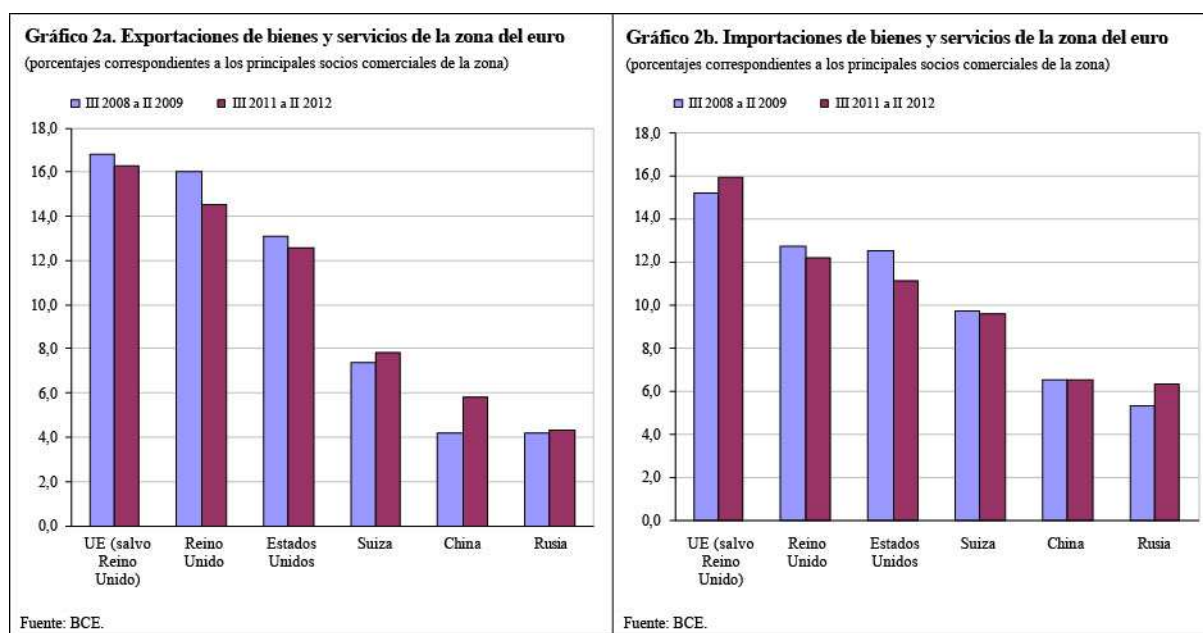
Desagregación geográfica de la balanza por cuenta corriente acumulada de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2012

La balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro, acumulada de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2012, registró un superávit de 55 mm de euros (0,6% del PIB de la zona del euro), en comparación con un déficit de 3,7 mm de euros contabilizado un año antes (véase cuadro 3). Este cambio de signo se debió, principalmente, a los incrementos que experimentaron el superávit de la balanza de *bienes* (que pasó de 3,7 mm de euros a 51,4 mm de euros) y el superávit de la balanza de *servicios* (que pasó de 58,3 mm de euros a 79,6 mm de euros). Esta evolución se vio compensada parcialmente por el aumento del déficit de la balanza de *transferencias corrientes* (que subió de 107,6 mm de euros a 114,7 mm de euros) y, en menor medida,

por la reducción del superávit de la balanza de *rentas* (de 41,8 mm de euros a 38,8 mm de euros).

El incremento del superávit de la balanza de *bienes* se debió, principalmente, a una disminución del déficit frente a «otros países» (que pasó de 139,4 mm de euros a 120 mm de euros), en especial frente a China (el déficit frente a este país se redujo de 108,1 mm de euros a 87,2 mm de euros). Asimismo, el aumento del superávit de la balanza de *servicios* fue consecuencia, básicamente, de un crecimiento (de 27,7 mm de euros a 42,2 mm de euros) del superávit frente a «otros países». La subida del déficit de la balanza de *transferencias corrientes* fue reflejo, sobre todo, del aumento (de 54,3 mm de euros a 60,6 mm de euros) del déficit frente a instituciones de la UE.

Los datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2012 revelan que los Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro (excluido el Reino Unido) constituyen el principal socio comercial de la zona y concentran el 16% de las exportaciones y de las importaciones de *bienes* y *servicios* de la zona, seguidos del Reino Unido y Estados Unidos (véanse gráficos 2a y 2b).



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 correspondientes al período 2009-2011 (véase cuadro 4).

Las revisiones de la *balanza por cuenta corriente* en 2011 afectaron, sobre todo, a la balanza de *rentas* y se tradujeron en que el déficit de la balanza por *cuenta corriente* (2,3 mm de euros) se modificó en 14,8 mm de euros, convirtiéndose en un superávit de 12,5 mm de euros.

En la *cuenta financiera* de la balanza de pagos, las revisiones afectaron, principalmente, a las *inversiones directas* en la zona del euro en 2009, a los pasivos de *inversiones de cartera* y a *otras inversiones* netas en 2010 y a los pasivos de *inversiones de cartera* y a los *derivados financieros* en 2011.

En la posición de inversión internacional, las revisiones realizadas para 2009 y 2010 se tradujeron en un aumento de la posición deudora neta de la zona del euro. Por último, la posición deudora neta de la zona del euro a finales de 2011 también se revisó al alza (230 mm de euros) y pasó a situarse en 1,3 billones de euros, cifra superior a la 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 desglosan las variaciones interanuales de la posición de inversión internacional de la zona del euro debidas a los distintos efectos valoración resultantes de variaciones de los precios, fluctuaciones de los tipos de cambio y otros ajustes (por ejemplo, reclasificaciones de partidas, saneamientos parciales o cambios en la cobertura de las encuestas y en la residencia de las empresas). Este desglose se obtiene modelizando las variaciones de la posición de inversión internacional no atribuibles a transacciones a partir de 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, inversión en empresas no cotizadas e inversión en 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 a su valor contable, aunque no se considera para el cálculo de la inversión directa total.

No se dispone de la desagregación geográfica de la posición de inversión internacional de la zona del euro a finales de 2011 ni de la balanza de pagos trimestral 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 inversión pagaderas a Brasil, China, 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 esta nota de prensa, los datos correspondientes a la cuenta corriente y a la cuenta financiera no están corregidos de efectos estacionales y de calendario.

En el apartado «Data Services» / «Latest monetary, financial markets and balance of payments statistics» de la sección «Statistics», que figura en el sitio web del BCE, se puede consultar un conjunto completo de estadísticas actualizadas de balanza de pagos y de posición de inversión internacional de la zona del euro (con una desagregación de los valores distintos de acciones por moneda de denominación). Estos datos, junto con las series temporales históricas de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional de la zona del euro, también pueden descargarse del «Statistical Data Warehouse (SDW)» del BCE. Además, se publicarán también en el Boletín Mensual del BCE y en el Statistics Pocket Book de noviembre de 2012. Asimismo, en el sitio web del BCE pueden consultarse notas metodológicas detalladas. La próxima nota de prensa sobre la balanza de pagos mensual de la zona del euro se publicará el 16 de noviembre de 2012.

Anexos

Cuadro 1: Posición de inversión internacional de la zona del euro con un detalle de los cambios introducidos entre finales de 2010 y finales de 2011.

Cuadro 2a: Desagregación geográfica de la posición de inversión internacional de la zona del euro a finales de 2011.

Cuadro 2b: Desagregación geográfica de la posición de inversión internacional de la zona del euro a finales de 2010.

Cuadro 3: Balanza de pagos de la zona del euro con una desagregación geográfica.

Cuadro 4: Revisiones de los datos de balanza de pagos y de posición de inversión internacional de la zona del euro.

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