

16 de noviembre de 2012

## NOTA DE PRENSA

### BALANZA DE PAGOS DE LA ZONA DEL EURO EN SEPTIEMBRE DE 2012

En septiembre de 2012, la balanza por cuenta corriente desestacionalizada de la zona del euro registró un superávit de 0,8 mm de euros. En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera contabilizó salidas netas por importe de 3,6 mm de euros (datos sin desestacionalizar).

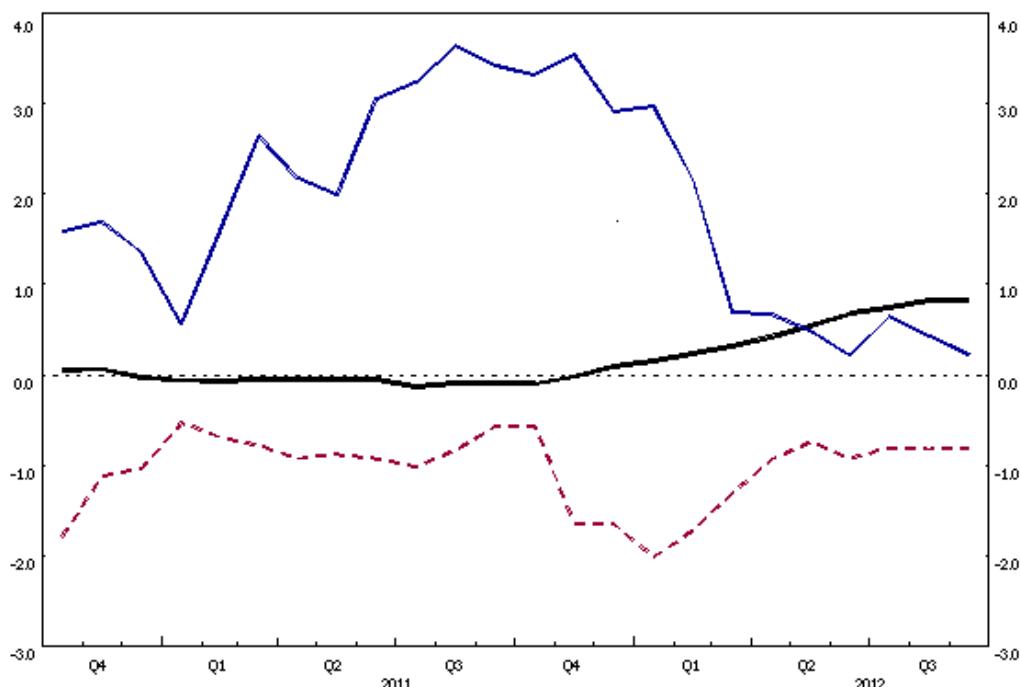
#### Cuenta corriente

En septiembre de 2012, la balanza por cuenta corriente desestacionalizada de la zona del euro registró un superávit de 0,8 mm de euros (véase cuadro 1), como resultado de los superávits contabilizados en las balanzas de bienes (4,5 mm de euros) y servicios (6,4 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con un déficit en la balanza de transferencias corrientes (10,1 mm de euros). La balanza de rentas se mantuvo en equilibrio.

En septiembre de 2012, la balanza por cuenta corriente desestacionalizada, acumulada de doce meses, registró un superávit de 77,8 mm de euros (alrededor del 0,8% del PIB de la zona del euro) (véanse cuadro 1 y gráfico 1), frente al déficit de 7,6 mm de euros contabilizado un año antes (aproximadamente, el 0,1% del PIB de la zona del euro). Esta variación tuvo su origen en un cambio de signo de la balanza de bienes, que pasó de un déficit de 4,1 mm de euros a un superávit de 71 mm de euros, y en un aumento del superávit de la balanza de servicios (de 61,2 mm de euros a 83,2 mm de euros). Estas variaciones se contrarrestaron con un descenso del superávit de la balanza de rentas (de 40 mm de euros a 34,3 mm de euros) y con un incremento del déficit de la balanza de transferencias corrientes (que pasó de 104,7 mm de euros a 110,7 mm de euros).

**Gráfico 1. Balanza de pagos de la zona del euro: transacciones acumuladas de 12 meses (porcentaje del PIB)**

— balanza por cuenta corriente (desestacionalizada)  
 ----- inversiones directas netas (sin desestacionalizar)  
 —— inversiones de cartera netas (sin desestacionalizar))



Fuente: BCE.

## Cuenta financiera

En la cuenta financiera (véase cuadro 2), el agregado de *inversiones directas* y de *cartera* registró salidas netas por importe de 4 mm de euros en septiembre de 2012, como resultado de las salidas netas de *inversiones directas* (9 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con entradas netas de *inversiones de cartera* (5 mm de euros).

Las salidas netas de *inversiones directas* tuvieron su origen, principalmente, en las salidas netas registradas en *otro capital* (principalmente préstamos entre empresas relacionadas).

Las entradas netas de *inversiones de cartera* estuvieron determinadas, básicamente, por las entradas netas de valores *distintos de acciones* (5 mm de euros), que reflejaron las compras netas de bonos y obligaciones de la zona del euro (42 mm de euros) y

las ventas netas de *instrumentos del mercado monetario* (21 mm de euros) realizadas, en ambos casos, por no residentes.

La cuenta de derivados financieros registró salidas netas por valor de 3 mm de euros.

En otras *inversiones* se registraron salidas netas por importe de 2 mm de euros, como resultado, principalmente, de las salidas netas contabilizadas en *Eurosistema* y en otros sectores (que ascendieron, en ambos casos, a 6 mm de euros), que se compensaron, en parte, con entradas netas en la rúbrica de *IFM excluido el Eurosistema* (8 mm de euros).

El stock de los [activos de reserva del Eurosistema](#) aumentó en 18 mm de euros en septiembre de 2012 (de 716 mm de euros a 734 mm de euros), debido, principalmente, a un incremento del precio de mercado del oro. En septiembre de 2012 la contribución de las transacciones a la posición total se cifró en un descenso de 1 mm de euros.

En los doce meses transcurridos hasta septiembre de 2012, el agregado de *inversiones directas* y de *cartera* registró salidas netas acumuladas por importe de 56 mm de euros, frente a las entradas netas de 266 mm de euros contabilizadas en el período de doce meses precedente. Esta variación fue resultado, en gran medida, de una reducción de las entradas netas de *inversiones de cartera* (que pasaron de 319 mm de euros a 21 mm de euros), reflejo, a su vez, de un cambio de signo, de entradas netas (192 mm de euros) a salidas netas (86 mm de euros), en valores distintos de acciones.

### **Revisiones de los datos**

En esta nota de prensa se incluyen revisiones de los datos correspondientes a agosto de 2012, que no han supuesto cambios significativos con respecto a las cifras publicadas anteriormente en las cuentas corriente, de capital y financiera.

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

En esta nota de prensa, la balanza por cuenta corriente desestacionalizada se refiere a datos desestacionalizados y ajustados por días laborables. Los datos sobre la cuenta financiera no están desestacionalizados ni ajustados por días laborables. Cabe señalar que el BCE realiza anualmente una revisión de los ajustes estacionales de la balanza por cuenta corriente agregada de la zona del euro y de las series de componentes (es

decir, bienes, servicios, rentas y transferencias corrientes: ingresos, pagos y flujos netos). Por consiguiente, se han actualizado para el período transcurrido a partir de enero de 1999 los factores estacionales de las series mencionadas, lo que ha afectado a los datos desestacionalizados publicados con anterioridad. En cualquier caso, el impacto de estas variaciones no es significativo.

De conformidad con el reparto de responsabilidades acordado, el Banco Central Europeo recopila y publica estadísticas de balanza de pagos para la zona del euro con periodicidad mensual y trimestral, mientras que la Comisión Europea (Eurostat; véanse los nuevos «Euroindicadores») se centra en los agregados trimestrales y anuales de la Unión Europea. Estos datos cumplen las normas internacionales, en especial las que figuran en la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI. Los agregados para la zona del euro y la Unión Europea se recopilan regularmente a partir de las transacciones y de las posiciones frente a residentes en países no pertenecientes a la zona del euro y la Unión Europea, respectivamente.

En el apartado «*Statistics*» de la sección «*Data services*»/«*Latest monetary, financial markets and balance of payments statistics*», que figura en la dirección del BCE en Internet, se puede consultar un conjunto completo de estadísticas actualizadas de balanza de pagos (incluida una desagregación geográfica trimestral por principales contrapartes) y de la posición de inversión internacional de la zona del euro. Estos datos, así como las series históricas de balanza de pagos de la zona del euro, pueden descargarse utilizando la «*Statistical Data Warehouse (SDW)*» del BCE. Los datos hasta septiembre de 2012 se publicarán también en el Boletín Mensual y en el Statistics Pocket Book del BCE de diciembre de 2012. En la dirección del BCE en Internet pueden consultarse notas metodológicas detalladas sobre el mismo tema. La próxima nota de prensa sobre la balanza de pagos mensual de la zona del euro se publicará el 19 de diciembre de 2012.

## **Anexos**

Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro.

Cuadro 2: Balanza de pagos mensual de la zona del euro.

## **Banco Central Europeo**

Dirección de Comunicación – División de Prensa e Información

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: +49 69 1344 7455, Fax: +49 69 1344 7404

Internet: <http://www.ecb.europa.eu>

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

## Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro

(mm de euros salvo indicación en contrario; transacciones; datos desestacionalizados y ajustados por días laborables)

	Cifras acumuladas de los doce meses anteriores		2011			2012								
	Sep 2011	Sep 2012	Oct.	Nov.	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	-7,6	77,8	-0,9	7,3	6,4	6,0	6,5	9,1	7,8	9,9	10,4	3,6	10,9	0,8
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	-0,1	0,8												
Ingresos	2.905,6	3.112,4	250,6	256,5	256,6	255,9	255,3	258,4	260,6	263,0	264,9	255,7	268,6	266,2
Pagos	2.913,3	3.034,5	251,5	249,3	250,1	249,9	248,8	249,3	252,8	253,1	254,4	252,1	257,7	265,4
<b>Bienes</b>	-4,1	71,0	-1,0	5,4	5,0	6,4	6,7	6,7	7,7	8,7	9,1	3,5	8,4	4,5
Ingresos (exportaciones)	1.727,5	1.887,0	148,6	153,7	154,2	155,1	155,6	156,4	158,9	160,5	160,4	154,9	164,5	164,1
Pagos (importaciones)	1.731,6	1.816,0	149,7	148,3	149,2	148,7	148,9	149,7	151,3	151,8	151,3	151,4	156,0	159,6
<b>Servicios</b>	61,2	83,2	6,0	6,4	6,7	5,9	7,0	8,9	7,3	7,1	7,5	5,9	8,1	6,4
Ingresos (exportaciones)	565,2	606,8	49,6	49,1	49,9	48,7	49,9	50,3	50,9	51,4	52,5	50,1	53,1	51,3
Pagos (importaciones)	504,0	523,6	43,6	42,8	43,2	42,8	42,8	41,4	43,6	44,3	45,0	44,2	45,0	44,9
<b>Rentas</b>	40,0	34,3	3,2	4,6	4,1	3,0	2,7	2,6	2,0	3,5	2,7	2,6	3,5	0,0
Ingresos	519,6	521,3	44,3	45,4	44,5	44,0	42,1	43,3	42,3	43,2	43,8	42,4	43,0	43,1
Pagos	479,6	487,0	41,1	40,9	40,4	41,0	39,4	40,7	40,4	39,7	41,1	39,8	39,4	43,0
<b>Transferencias corrientes</b>	-104,7	-110,7	-9,1	-9,1	-9,3	-9,2	-9,9	-9,1	-9,2	-9,4	-8,9	-8,4	-9,2	-10,1
Ingresos	93,3	97,2	8,1	8,3	8,0	8,2	7,8	8,4	8,4	7,9	8,2	8,3	8,0	7,8
Pagos	198,1	207,9	17,1	17,4	17,3	17,4	17,6	17,5	17,5	17,3	17,0	16,6	17,2	17,9

Fuente: BCE.

## Cuadro 2: Balanza de pagos mensual de la zona del euro

(mm de euros; transacciones; datos sin desestacionalizar y sin ajustar por días laborables)

	Cifras acumuladas de los doce meses anteriores						Agosto 2012 (datos revisados)			Septiembre 2012		
	Septiembre 2011			Septiembre 2012								
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-5,6</b>	<b>2.914,0</b>	<b>2.919,6</b>	<b>74,6</b>	<b>3.109,4</b>	<b>3.034,8</b>	<b>8,4</b>	<b>257,4</b>	<b>249,1</b>	<b>3,5</b>	<b>260,1</b>	<b>256,6</b>
Bienes	0,3	1.735,0	1.734,7	69,1	1.884,7	1.815,6	4,1	155,4	151,2	6,1	159,6	153,5
Servicios	61,2	566,4	505,2	83,5	607,1	523,6	8,5	55,7	47,2	8,2	52,7	44,5
Rentas	38,1	519,9	481,8	35,8	521,5	485,7	6,4	40,9	34,5	0,6	42,5	41,9
Transferencias corrientes	-105,1	92,7	197,8	-113,8	96,1	209,9	-10,7	5,4	16,1	-11,4	5,4	16,8
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>7,2</b>	<b>20,7</b>	<b>13,5</b>	<b>11,8</b>	<b>27,3</b>	<b>15,5</b>	<b>1,3</b>	<b>2,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>2,3</b>	<b>0,9</b>
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
<b>CUENTA FINANCIERA<sup>1)</sup></b>	<b>-10,1</b>			<b>-87,1</b>			<b>-9,7</b>			<b>-7,1</b>		
<b>INVERSIONES DIRECTAS<sup>2)</sup></b>	<b>-53,3</b>	<b>-336,3</b>	<b>283,0</b>	<b>-77,1</b>	<b>-313,6</b>	<b>236,5</b>	<b>-12,1</b>	<b>-26,5</b>	<b>14,3</b>	<b>-8,9</b>	<b>-19,9</b>	<b>11,0</b>
Acciones y participaciones de capital y beneficios reinvertidos	17,4	-242,9	260,8	-57,2	-286,0	228,8	-6,6	-22,3	15,7	4,1	-4,1	8,2
Otro capital (principalmente préstamos entre empresas relacionadas)	-71,0	-93,5	22,2	-19,9	-27,7	7,7	-5,5	-4,2	-1,3	-13,0	-15,8	2,8
<b>INVERSIONES DE CARTERA</b>	<b>319,2</b>	<b>-26,9</b>	<b>346,1</b>	<b>21,3</b>	<b>-50,8</b>	<b>72,1</b>	<b>9,9</b>	<b>-19,5</b>	<b>29,5</b>	<b>5,3</b>	<b>-25,0</b>	<b>30,3</b>
Acciones y participaciones	127,2	-7,4	134,6	107,6	35,0	72,6	15,1	-2,0	17,1	0,3	-8,9	9,3
Valores distintos de acciones	192,0	-19,5	211,5	-86,3	-85,8	-0,5	-5,2	-17,5	12,3	5,0	-16,1	21,0
Bonos y obligaciones	226,7	-18,5	245,1	55,4	-43,3	98,7	28,1	-14,9	43,0	36,1	-6,2	42,2
Instrumentos del mercado monetario	-34,7	-1,1	-33,6	-141,7	-42,5	-99,2	-33,3	-2,6	-30,7	-31,1	-9,9	-21,2
<b>PRO MEMORIA: TOTAL INVERSIONES DIRECTAS Y DE CARTERA</b>	<b>265,9</b>	<b>-363,2</b>	<b>629,1</b>	<b>-55,8</b>	<b>-364,5</b>	<b>308,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-46,0</b>	<b>43,8</b>	<b>-3,6</b>	<b>-44,9</b>	<b>41,2</b>
<b>DERIVADOS FINANCIEROS (NETO)</b>	<b>13,6</b>			<b>-32,4</b>			<b>-0,2</b>			<b>-2,6</b>		
<b>OTRAS INVERSIONES</b>	<b>-284,3</b>	<b>-362,8</b>	<b>78,5</b>	<b>19,0</b>	<b>54,2</b>	<b>-35,2</b>	<b>-5,7</b>	<b>47,1</b>	<b>-52,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>21,3</b>	<b>-23,1</b>
Eurosistema	52,2	-11,7	63,9	116,7	3,1	113,6	0,9	0,2	0,7	-6,2	-1,5	-4,8
Administraciones Públicas	89,7	-21,4	111,1	13,3	-4,7	18,0	-1,0	1,5	-2,5	2,1	6,5	-4,5
de las cuales: efectivo y depósitos	-1,9	-1,9		-7,6	-7,6		1,2	1,2		5,8	5,8	
IFM (excluido el Eurosistema)	-338,4	-180,2	-158,2	-89,8	166,1	-255,8	-8,9	29,9	-38,8	8,4	36,1	-27,8
a largo plazo	28,2	-5,0	33,1	-37,2	19,8	-57,0	3,3	8,7	-5,5	-5,8	0,3	-6,1
a corto plazo	-366,6	-175,2	-191,4	-52,6	146,2	-198,8	-12,1	21,2	-33,3	14,2	35,8	-21,6
Otros sectores	-87,7	-149,4	61,7	-21,2	-110,2	89,0	3,2	15,5	-12,2	-6,0	-19,9	13,9
de las cuales: efectivo y depósitos	-73,9	-73,9		-59,4	-59,4		3,4	3,4		-13,0	-13,0	
<b>ACTIVOS DE RESERVA</b>	<b>-5,2</b>	<b>-5,2</b>		<b>-17,9</b>	<b>-17,9</b>		<b>-1,6</b>	<b>-1,6</b>		<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	
Errores y omisiones	8,4			0,6			0,0			2,2		

Fuente: BCE.

1) Cuenta financiera: flujos de entrada (+); flujos de salida (-). Activos de reserva: aumento (-); disminución (+).

2) Inversiones directas: los activos corresponden a las inversiones directas en el exterior; los pasivos, a las inversiones directas en la zona del euro.