

19 de enero de 2012

NOTA DE PRENSA

BALANZA DE PAGOS DE LA ZONA DEL EURO EN NOVIEMBRE DE 2011 Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL AL FINAL DEL TERCER TRIMESTRE DE 2011

En noviembre de 2011, la balanza por cuenta corriente desestacionalizada de la zona del euro registró un déficit de 1,8 mm de euros. En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera contabilizó salidas netas por valor de 5 mm de euros (datos sin desestacionalizar).

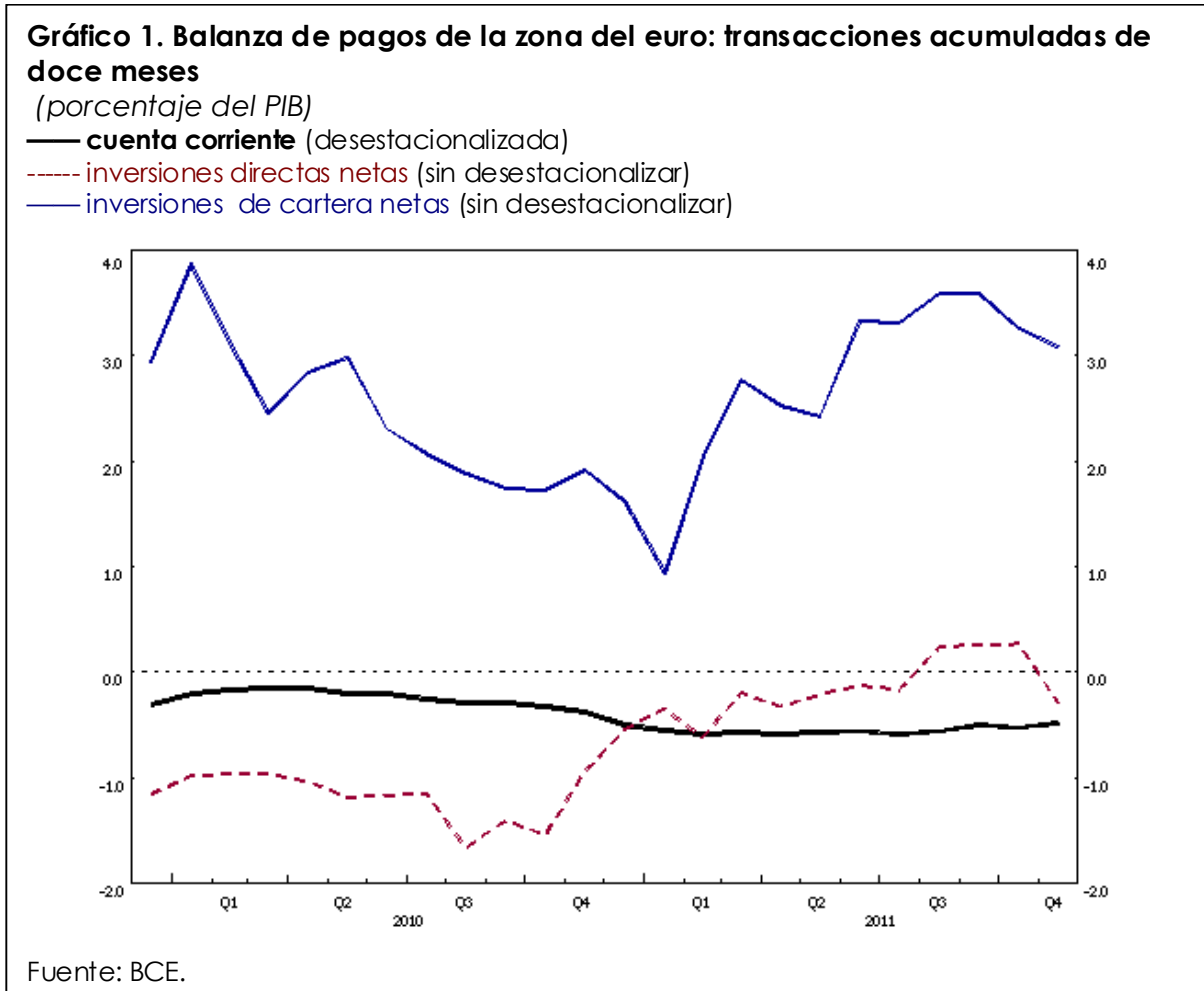
Al final del tercer trimestre de 2011, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 1,3 billones de euros frente al resto del mundo (alrededor del 13,8% del PIB de la zona del euro), lo que representa un descenso de 21 mm de euros en comparación con los datos revisados correspondientes al final del segundo trimestre de 2011.

Balanza de pagos en noviembre de 2011

En noviembre de 2011, la *balanza por cuenta corriente* desestacionalizada de la zona del euro registró un déficit de 1,8 mm de euros (véase cuadro 1), como consecuencia del déficit contabilizado en la balanza de *transferencias corrientes* (11,4 mm de euros), que se compensó, en parte, con superávits en las balanzas de *bienes* (4,9 mm de euros), *servicios* (4,2 mm de euros) y *rentas* (0,3 mm de euros).

En noviembre de 2011, la *balanza por cuenta corriente* acumulada de doce meses desestacionalizada registró un déficit de 44,9 mm de euros (aproximadamente el 0,5% del PIB de la zona del euro; véanse cuadro 1 y gráfico 1), frente al déficit de 34,6 mm de euros contabilizado un año antes. Este incremento fue resultado, principalmente, de un cambio de signo de la balanza de *bienes* (que pasó de un superávit de 15,2 mm

de euros a un déficit de 6,2 mm de euros), que se compensó, en parte, con incrementos del superávit en las balanzas de servicios (de 48,6 mm de euros a 57,7 mm de euros) y rentas (de 3,6 mm de euros a 6,9 mm de euros).



En la cuenta financiera, (véase cuadro 2), el agregado de *inversiones directas* y de *cartera* registró salidas netas por importe de 5 mm de euros en noviembre de 2011, básicamente como resultado de las salidas netas de *inversiones directas* (7 mm de euros).

Las salidas netas de *inversiones directas* registradas fueron resultado de las salidas netas contabilizadas en *acciones y participaciones de capital y beneficios reinvertidos* (14 mm de euros), que se compensaron, en parte, con entradas netas en *otro capital*, principalmente *préstamos entre empresas relacionadas* (7 mm de euros). Las salidas netas de *acciones y participaciones de capital y beneficios reinvertidos* reflejaron, principalmente, la inversión neta en el exterior de las empresas de la zona del euro, que ascendieron a 16 mm de euros.

Las entradas netas de *inversiones de cartera* estuvieron determinadas, principalmente, por las entradas netas de *acciones y participaciones* (11 mm de euros), que se compensaron, en parte, con salidas netas de *valores distintos de acciones* (9 mm de euros). Las entradas netas de acciones y participaciones tuvieron su origen, principalmente, en las ventas netas de valores de renta variable extranjeros por residentes en la zona del euro (14 mm de euros), mientras que las salidas netas de valores distintos de acciones fueron resultado de unas ventas netas de valores de renta fija de la zona del euro realizadas por no residentes (18 mm de euros), que fueron mayores que las ventas de valores extranjeros de renta fija de los residentes en la zona del euro (9 mm de euros).

La cuenta de *derivados financieros* registró entradas netas por importe de 1 mm de euros.

La cuenta de *otras inversiones* prácticamente registró una posición de equilibrio, dado que las salidas netas contabilizadas en *Administraciones Públicas* (10 mm de euros) se compensaron con entradas netas en las rúbricas de *IFM, excluido el Eurosistema* (9 mm de euros), *otros sectores* (1 mm de euros) y *Eurosistema* (1 mm de euros).

El stock de los [activos de reserva del Eurosistema](#) registró un aumento de 32 mm de euros en noviembre de 2011 (de 652 mm de euros a 683 mm de euros), debido, principalmente, a una subida del precio de mercado del oro. Las transacciones netas (excluidos los efectos de valoración) quedaron casi equilibradas.

En el período de doce meses transcurrido hasta noviembre de 2011, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró entradas netas acumuladas por importe de 261 mm de euros, frente a las entradas netas de 89 mm de euros contabilizadas en el período de doce meses precedente. Este aumento fue resultado de un incremento de las entradas netas de *inversiones de cartera* (de 175 mm de euros a 288 mm de euros) y de un descenso de las salidas netas de *inversiones directas* (de 86 mm de euros a 27 mm de euros).

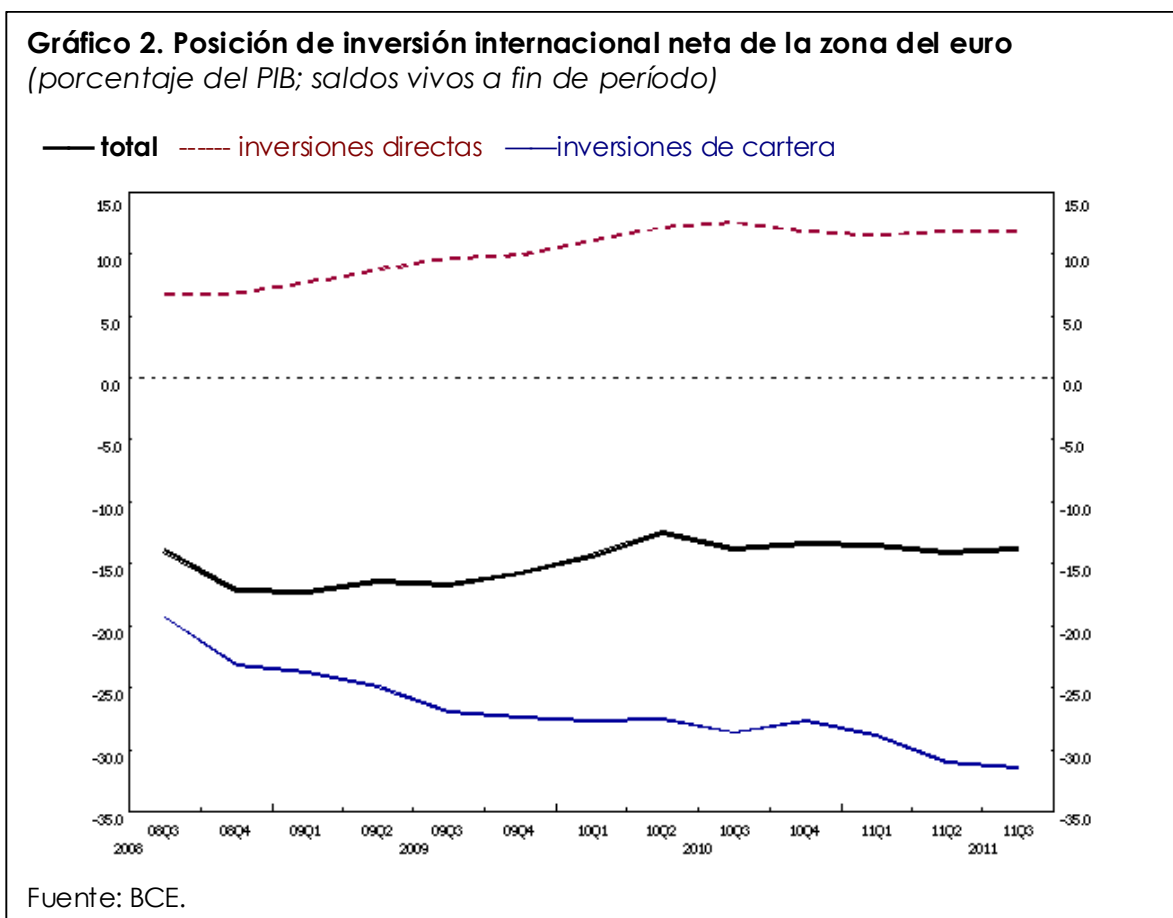
Posición de inversión internacional al final del tercer trimestre de 2011

Al final del tercer trimestre de 2011, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos frente al resto del mundo por importe de 1,3 billones de euros (alrededor del 13,8% del PIB de la zona del euro; véase gráfico 2). Esta cifra

representa un descenso de 21 mm de euros, en comparación con los datos revisados correspondientes al final del segundo trimestre de 2011 (véase cuadro 3).

El descenso de la posición de inversión internacional neta fue resultado, básicamente, de un incremento de la posición en *activos de reserva* (de 581 mm de euros a 647 mm de euros), que se compensó, en parte, con aumento de la posición deudora neta en *inversiones de cartera* (de 2.879 mm de euros a 2.937 mm de euros). Este descenso refleja, principalmente, la cifra positiva de 31 mm de euros registrada en «*otras variaciones*», relacionadas, básicamente, con los *activos de reserva* (sobre todo, revalorizaciones como consecuencia de las variaciones del precio del oro).

Al final del tercer trimestre de 2011, la deuda externa bruta de la zona del euro ascendía a 11,5 billones de euros (alrededor del 123% del PIB de la zona del euro), lo que representa un incremento de 419 mm de euros en relación con los datos revisados correspondientes al final del trimestre anterior.



Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incluye revisiones de los datos mensuales de la balanza de pagos para el período comprendido entre julio y octubre de 2011, y de los correspondientes a la posición de inversión internacional al final del segundo trimestre de 2010.

Las revisiones de los datos de la balanza de pagos en octubre de 2011 no han supuesto cambios significativos con respecto a los datos publicados anteriormente. No obstante, el déficit por *cuenta corriente* correspondiente al tercer trimestre de 2011 se revisó notablemente a la baja (de 9,9 mm de euros a 1,2 mm de euros), principalmente como resultado de las revisiones efectuadas en las balanzas de *servicios y rentas*. En la *cuenta financiera*, aunque se hicieron revisiones importantes en todos los subcomponentes, dichas revisiones prácticamente se compensaron entre sí. Las revisiones de la posición de inversión internacional correspondientes al final del segundo trimestre de 2011 no modificaron sustancialmente la posición deudora neta publicada anteriormente.

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 ajustados de estacionalidad y por días laborables. Los datos sobre la cuenta financiera no están desestacionalizados ni ajustados por días laborables.

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 las notas de prensa sobre «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 de forma coherente 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 temporales históricas de la balanza de pagos de la zona del euro, pueden descargarse a partir de la «Statistical Data Warehouse (SDW)» del BCE.

Traducción al español: Banco de España.

Los resultados hasta noviembre de 2011 se publicarán también en el Boletín Mensual y en el Statistics Pocket Book del BCE de febrero de 2012. Asimismo, 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 euro será publicada el 17 de Febrero de 2012. La próxima nota de prensa sobre la balanza de pagos mensual de la zona del euro, incluida la posición de inversión internacional trimestral, se publicará el 18 de abril de 2011.

Anexos

Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro.

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

Cuadro 3: Posición de inversión internacional trimestral 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		2010	2011										
	Nov. 2010	Nov. 2011	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.
CUENTA CORRIENTE	-34,6	-44,9	-11,3	-3,5	-5,1	-1,6	-5,6	-4,1	-3,6	-3,4	-2,2	3,9	-6,6	-1,8
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	<i>-0,4</i>	<i>-0,5</i>												
Ingresos	2.582,1	2.859,0	224,7	233,7	235,6	238	237	239	237,5	241,5	242	244	241,2	244,8
Pagos	2.616,7	2.903,9	236	237,2	240,7	239,6	242,6	243,1	241,1	244,9	244,2	240,1	247,8	246,6
Bienes	15,2	-6,2	-2,8	-0,8	-1,3	0,7	-5,3	1,1	-0,6	-0,7	-0,6	3,3	-4	4,9
Ingresos (exportaciones)	1.531,5	1.749,3	134,5	143,1	145	146,3	145,7	146,5	144,8	146,4	148,8	148,2	147	153
Pagos (importaciones)	1.516,3	1.755,5	137,3	143,8	146,3	145,6	151,1	145,4	145,4	147,1	149,4	145	151	148,1
Servicios	48,6	57,7	3,1	5	3,9	4	4,3	4,8	5,7	5,4	5,1	7	5,3	4,2
Ingresos (exportaciones)	515,6	540,2	43,8	45,1	44,2	44,3	44	44,3	45,2	45,9	45,3	46,8	46,4	44,9
Pagos (importaciones)	467	482,5	40,7	40,1	40,3	40,3	39,7	39,5	39,5	40,5	40,2	39,8	41,1	40,7
Rentas	3,6	6,9	-2,9	0,6	1,1	2,3	3,9	-1,2	0,2	1	1,3	1,2	-0,9	0,3
Ingresos	447,3	479,5	38,8	38	38,7	40	39,8	41	40,4	41,3	40,1	40,7	39,1	41,6
Pagos	443,7	472,6	41,8	37,3	37,6	37,6	35,8	42,3	40,1	40,3	38,8	39,6	40	41,3
Transferencias corrientes	-102	-103,4	-8,6	-8,4	-8,8	-8,6	-8,5	-8,7	-8,9	-9	-8	-7,5	-7	-11,4
Ingresos	87,7	90,1	7,5	7,6	7,7	7,4	7,5	7,2	7,2	7,9	7,9	8,2	8,7	5,3
Pagos	189,7	193,4	16,2	16	16,5	16,1	16	15,9	16,1	16,9	15,8	15,7	15,7	16,6

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						Octubre 2011 (datos revisados)			Noviembre 2011		
	Noviembre 2010			Noviembre 2011								
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
CUENTA CORRIENTE	-32	2.588,1	2.620,1	-45,8	2.865,9	2.911,7	2,6	243,6	241	1	247,6	246,6
Bienes	18	1.537,5	1.519,5	-4,1	1.755,8	1.759,9	1,7	152,4	150,7	6,4	159,8	153,4
Servicios	48,8	516,4	467,6	57,6	541,3	483,7	5,3	46,6	41,4	2,6	43,2	40,6
Rentas	3	446,1	443,1	5,3	479,2	474	3,2	37	33,8	1,5	38,9	37,4
Transferencias corrientes	-101,8	88,2	190	-104,6	89,6	194,1	-7,6	7,6	15,2	-9,5	5,8	15,3
CUENTA DE CAPITAL	4,0	19,9	15,9	10,4	23,7	13,2	1,5	2,4	0,9	2,2	3,1	0,9
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
CUENTA FINANCIERA¹⁾	31,2			29,5			-5,0			-3,6		
INVERSIONES DIRECTAS²⁾	-85,9	-232,4	146,5	-27,1	-210,6	183,5	-7,6	-18,3	10,6	-6,8	-12,9	6,1
Acciones y participaciones de capital y beneficios reinvertidos	101,3	-107,5	209,6	2,9	-163,6	166,5	-9,0	-14,1	5,1	-13,7	-16,0	2,2
Otro capital (principalmente préstamos entre empresas relacionadas)	-188,0	-124,9	-63,2	-29,9	-47,0	17,0	1,3	-4,2	5,5	6,9	3,0	3,9
INVERSIONES DE CARTERA	174,7	-165,5	340,2	288,1	81,1	207,1	-26,4	36,0	-62,5	2,4	22,9	-20,5
Acciones y participaciones	96,3	-83,5	179,8	83,7	48,5	35,2	-3,6	6,5	-10,0	11,1	14,2	-3,0
Valores distintos de acciones	78,3	-82,0	160,4	204,5	32,6	171,9	-22,9	29,6	-52,4	-8,8	8,7	-17,5
Bonos y obligaciones	-6,3	-126,4	120,1	209,2	24,0	185,1	-26,6	12,6	-39,2	7,8	11,6	-3,8
Instrumentos del mercado monetario	84,7	44,4	40,3	-4,7	8,5	-13,2	3,7	17,0	-13,3	-16,6	-2,9	-13,6
PRO MEMORIA: TOTAL INVERSIONES DIRECTAS Y DE CARTERA	88,8	-397,9	486,6	261,1	-129,5	390,6	-34,1	17,8	-51,8	-4,5	10,0	-14,4
DERIVADOS FINANCIEROS (NETOS)	11,7			-10,0			-0,9			0,8		
OTRAS INVERSIONES	-59,5	-160,4	100,9	-215,6	-164,0	-51,6	31,0	47,1	-16,1	0,3	37,3	-37,0
Eurosistema	-4,7	5,7	-10,3	43,8	-5,5	49,3	-4,1	3,4	-7,4	0,6	3,4	-2,8
Administraciones Públicas	-7,4	-39,6	32,3	80,6	-6,6	87,2	-3,9	-6,7	2,8	-9,8	-9,6	-0,2
de las cuales: efectivo y depósitos	-3,3	-3,3		-12,8	-12,8		-7,6	-7,6		-6,8	-6,8	
IFM (excluido el Eurosistema)	-22,8	-54,9	32,1	-281,7	-2,2	-279,5	38,7	72,7	-34,0	8,8	47,0	-38,2
a largo plazo	69,9	12,6	57,2	-17,6	16,9	-34,6	-16,3	17,8	-34,1	2,1	8,2	-6,1
a corto plazo	-92,7	-67,5	-25,2	-264,1	-19,1	-245,0	54,9	54,8	0,1	6,7	38,8	-32,1
Otros sectores	-24,7	-71,5	46,9	-58,3	-63,7	91,4	0,3	-22,3	22,6	0,7	-3,5	4,2
de las cuales: efectivo y depósitos	-15,9	-15,9		-63,7	-5,9		-20,0	-20,0		-6,3	-6,3	
ACTIVOS DE RESERVA	-9,8	-9,8		-5,9			-1,1	-1,1		-0,2	-0,2	
Errores y omisiones	-3,2			5,8			0,9			0,4		

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.

Cuadro 3: Posición de inversión internacional trimestral de la zona del euro

(mm de euros, salvo indicación en contrario; saldo vivo al final del periodo; transacciones durante el período)

	I 2011	II 2011 (datos revisados)				III 2011				
	Saldo vivo a fin de periodo	Transacciones ¹⁾		Otras variaciones	Saldo vivo a fin de periodo	Transacciones ¹⁾		Otras variaciones	Saldo vivo a fin de periodo	
		en % del saldo vivo del fin del periodo anterior				en % del saldo vivo del fin del periodo anterior				en % del PIB
Cuenta financiera / Posición de inversión internacional neta	-1.241,9	-18,4	-	-54,3	-1.314,6	-9,8	-	31,2	-1.293,2	-13,8
Inversiones directas	1.062,5	29,0	-	12,1	1.103,5	16,5	-	-10,1	1.110,0	11,9
En el exterior	4.801,9	55,9	1,2	47,4	4.905,2	40,7	0,8	14,4	4.960,3	53,0
Acciones y participaciones de capital/beneficios reinvertidos	3.680,2	51,2	1,4	44,4	3.775,8	27,7	0,7	4,0	3.807,6	40,7
Otro capital	1.121,7	4,7	0,4	3,0	1.129,4	13,0	1,1	10,4	1.152,7	12,3
En la zona del euro	3.739,5	26,9	0,7	35,3	3.801,7	24,1	0,6	24,5	3.850,3	41,1
Acciones y participaciones de capital/beneficios reinvertidos	2.853,3	24,8	0,9	18,2	2.896,3	41,2	1,4	15,2	2.952,7	31,5
Otro capital	886,2	2,1	0,2	17,1	905,4	-17,0	-1,9	9,3	897,6	9,6
Inversiones de cartera	-2.658,4	-150,2	-	-70,4	-2.878,9	-37,7	-	-20,2	-2.936,8	-31,4
Activos	4.811,3	33,0	0,7	-81,7	4.762,6	-64,6	-1,4	-123,2	4.574,8	48,9
Acciones y participaciones	1.858,4	18,0	1,0	-38,0	1.838,4	-53,3	-2,9	-163,3	1.621,8	17,3
Valores distintos de acciones	2.953,0	15,1	0,5	-43,8	2.924,2	-11,3	-0,4	40,1	2.953,0	31,5
Bonos y obligaciones	2.537,2	28,0	1,1	-12,5	2.552,7	-19,9	-0,8	19,0	2.551,7	27,3
Instrumentos del mercado monetario	415,8	-12,9	-3,1	-31,3	371,6	8,6	2,3	21,1	401,3	4,3
Pasivos	7.469,7	183,2	2,5	-11,4	7.641,6	-27,0	-0,4	-103,0	7.511,6	80,2
Acciones y participaciones	3.206,3	-20,1	-0,6	-62,3	3.123,9	-31,3	-1,0	-297,6	2.795,1	29,9
Valores distintos de acciones	4.263,4	203,3	4,8	51,0	4.517,7	4,3	0,1	194,6	4.716,5	50,4
Bonos y obligaciones	3.760,6	175,2	4,7	30,0	3.965,7	11,0	0,3	176,6	4.153,2	44,4
Instrumentos del mercado monetario	502,8	28,2	5,6	21,0	551,9	-6,6	-1,2	18,0	563,3	6,0
PRO MEMORIA: TOTAL DE INVERSIONES DIRECTAS Y DE CARTERA	-1.595,9	-121,2	-	-58,2	-1.775,4	-21,1	-	-30,3	-1.826,8	-19,5
Derivados financieros	-31,6	-1,6	-	-15,4	-48,6	15,4	-	-12,8	-46,0	-0,5
Otras inversiones	-191,0	108,9	-	10,5	-71,6	-0,3	-	4,8	-67,1	-0,7
Activos	4.977,1	115,3	2,3	-14,6	5.077,8	127,0	2,5	91,4	5.296,3	56,6
Eurosistema	35,3	4,6	13,1	0,7	40,5	-2,8	-7,0	4,7	42,4	0,5
Administraciones Públicas	153,1	0,9	0,6	-6,7	147,3	-6,6	-4,5	2,0	142,7	1,5
IFM excluido Eurosistema	2.963,5	60,8	2,1	18,3	3.042,6	82,7	2,7	80,9	3.206,2	34,3
Otros sectores	1.825,3	49,0	2,7	-26,8	1.847,5	53,7	2,9	3,8	1.905,0	20,4
Pasivos	5.168,1	6,4	0,1	-25,1	5.149,4	127,3	2,5	86,6	5.363,3	57,3
Eurosistema	272,3	7,2	2,7	-1,6	278,0	29,8	10,7	7,4	315,2	3,4
Administraciones Públicas	174,1	12,6	7,3	0,5	187,1	23,4	12,5	0,2	210,8	2,3
IFM excluido Eurosistema	3.365,9	-17,9	-0,5	-22,7	3.325,3	21,3	0,6	57,1	3.403,7	36,4
Otros sectores	1.355,8	4,5	0,3	-1,3	1.359,0	52,8	3,9	21,8	1.433,6	15,3
Activos de reserva	576,6	-4,5	-0,8	8,9	581,0	-3,8	-0,7	69,5	646,7	6,9
PRO MEMORIA: DEUDA EXTERNA BRUTA	10.855,2	-	-	-	11.108,1	-	-	-	11.526,7	123,1

Fuente: BCE.

(1) En este cuadro, a diferencia de la convención utilizada en la balanza de pagos, una cifra positiva (negativa) indica un aumento (disminución) de los activos de la zona del euro