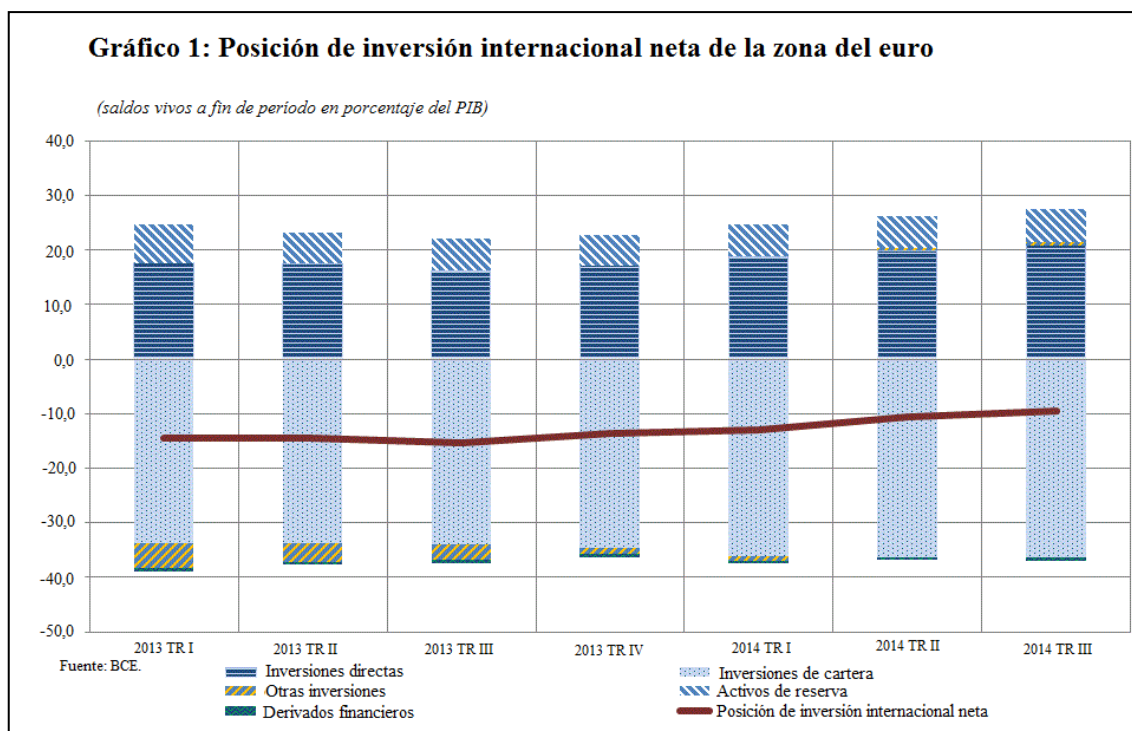


NOTA DE PRENSA

Martes 13 de enero de 2015

Balanza de pagos trimestral de la zona del euro y posición de inversión internacional (tercer trimestre de 2014)

- La balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 234,4 mm de euros (2,3% del PIB de la zona del euro) en los cuatro trimestres transcurridos hasta el tercer trimestre de 2014.
- Al final del tercer trimestre de 2014, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 0,9 billones de euros (aproximadamente el 9% del PIB de la zona del euro).



Cuenta corriente

En el tercer trimestre de 2014, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 72,2 mm de euros, frente a los 52,2 mm de euros contabilizados en el tercer trimestre de 2013 (véase cuadro 1). El aumento del superávit por *cuenta corriente* tuvo su origen en los incrementos de los superávits de las balanzas de *bienes* (de 49,3 mm de euros a 62,2 mm de euros) y *rentas primarias* (de 13,5 mm de euros a 15,7 mm de euros) y a un descenso del déficit en concepto de *rentas secundarias* (de 33,3 mm de euros a 25,5 mm de euros)¹. Esta evolución se compensó, en parte, con una reducción del superávit de la balanza de *servicios* (de 22,8 mm de euros a 19,8 mm de euros).

La evolución de la balanza de *servicios* se explica por un deterioro del saldo de todos los componentes principales, con la excepción de los *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información*, cuyo superávit aumentó de 8,7 mm de euros a 10,2 mm de euros.

El incremento del déficit en la partida de *rentas primarias* estuvo determinado por las mejoras en los saldos de *remuneración de asalariados* y *rentas de inversión*, tanto *inversiones directas* como *inversiones de cartera*, que se contrarrestaron, en parte, con la evolución de los otros componentes de *rentas primarias*.

Posición de inversión internacional

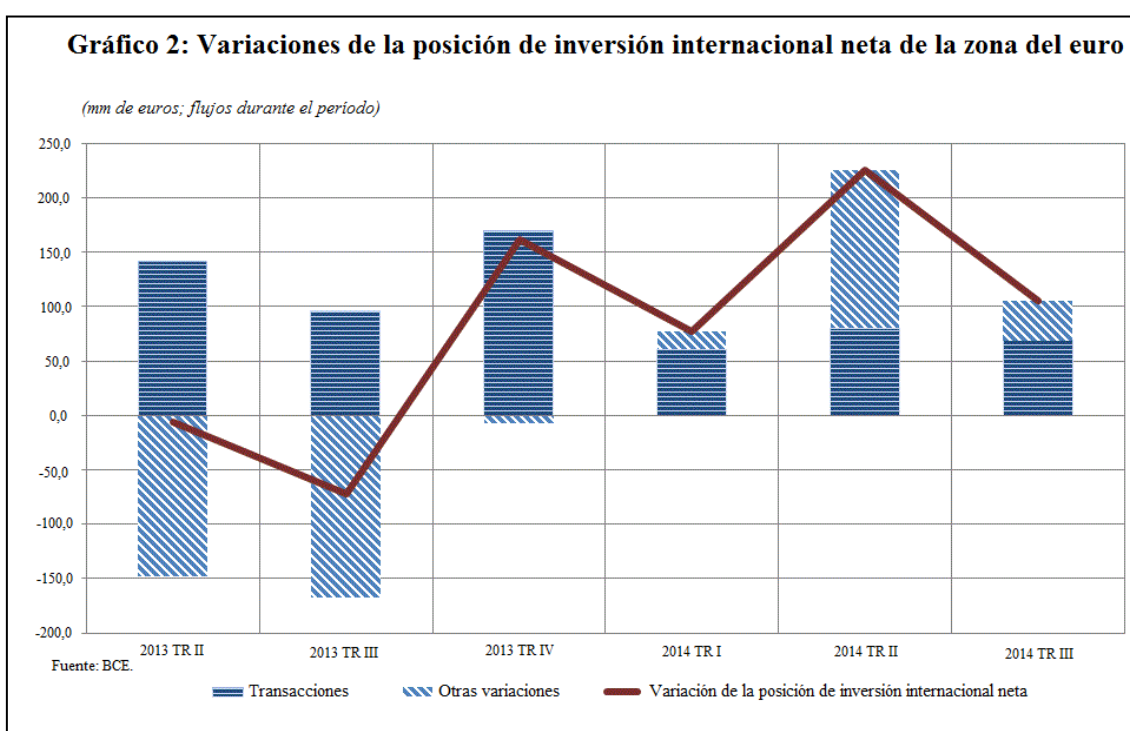
Al final del tercer trimestre de 2014, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 0,9 billones de euros frente al resto del mundo (aproximadamente, el 9% del PIB de la zona del euro; véase gráfico 1), lo que representa un descenso de los pasivos netos de 105 mm de euros en comparación con el segundo trimestre de 2014 (véase cuadro 2).

Este descenso fue resultado de un incremento de la posición acreedora neta en *inversiones directas* (de 1.943 mm de euros a 2.039 mm de euros), *otras inversiones* (de 51 mm de euros a 66 mm de euros) y *activos de reserva* (de 583 mm de euros a 597 mm de euros) y de una reducción de la posición deudora neta en *inversiones de*

¹ En términos generales, el nuevo concepto de «rentas primarias» del MBP6 corresponde al antiguo concepto de «rentas» del MBP5, y el nuevo concepto de «rentas secundarias» al antiguo concepto de «transferencias corrientes».

cartera (de 3.572 mm de euros a 3.559 mm de euros). Esta evolución se contrarrestó, en parte, con un incremento de la posición deudora neta en *derivados financieros* (de 44 mm de euros a 77 mm de euros).

Las variaciones de la posición neta en *inversiones directas* y *activos de reserva* reflejan, principalmente, revalorizaciones –variaciones de los tipos de cambio y de los precios de los activos– y otras variaciones de volumen, mientras que la evolución de la *inversiones de cartera* y de *otras inversiones* (principalmente efectivo y depósitos) estuvo determinada, en su mayoría, por las transacciones y otras variaciones compensatorias (véase gráfico 2).



Al final del tercer trimestre de 2014, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendía a 12 billones de euros (aproximadamente el 119% del PIB de la zona del euro), lo que representa un incremento de 320 mm de euros en comparación con el segundo trimestre de 2014. Por el contrario, la *deuda externa neta* se redujo en 127 mm de euros, debido a un incremento más acusado de las tenencias de activos (deuda) emitidos por no residentes en poder de residentes en la zona del euro.

Revisiones de los datos

- Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a los períodos de referencia comprendidos entre el primer trimestre de 2013 y el segundo trimestre de 2014, que no han alterado significativamente las cifras publicadas con anterioridad.

Información adicional

- Datos de la serie histórica: [ECB's Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#).
- Información sobre la metodología: sitio web del BCE ([ECB's website](#))
- Próximas notas de prensa:
 - o Balanza de pagos mensual: **19 de enero de 2015** (datos de referencia hasta noviembre de 2014).
 - o Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **9 de abril de 2015** (datos de referencia hasta el cuarto trimestre de 2014).

Anexos

Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro.

Cuadro 2: Posición de inversión internacional de la zona del euro.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación:
Rocío González López, tel.: +49 69 1344 6451.

Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación y Servicios Lingüísticos
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro

(mm de euros salvo indicación en contrario; transacciones realizadas durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	Cifras acumuladas de los cuatro trimestres anteriores						2013 TR III			2014 TR III		
	2014 TR II			2014 TR III			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
Cuenta corriente	214,4	3.274,4	3.060,0	234,4	3.291,7	3.057,3	52,2	813,1	760,9	72,2	830,4	758,2
Porcentaje del PIB	2,1	32,8	30,6	2,3	32,8	30,5	-	-	-	-	-	-
Bienes	214,2	1.918,8	1.704,7	227,1	1.930,2	1.703,1	49,3	477,8	428,5	62,2	489,1	426,9
de los cuales: mercancías en general	210,9	1.874,8	1.663,9	223,4	1.886,4	1.663,0	47,4	465,8	418,4	60,0	477,4	417,5
Servicios	83,3	664,8	581,4	80,4	675,2	594,8	22,8	171,6	148,8	19,8	182,0	162,2
Transporte	3,5	126,1	122,6	2,7	125,4	122,7	2,1	33,5	31,4	1,2	32,8	31,5
Viajes	19,7	114,8	95,1	19,2	115,8	96,6	7,9	39,9	31,9	7,5	40,9	33,5
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	24,3	78,4	54,1	23,5	79,3	55,8	6,7	19,2	12,5	6,0	20,2	14,2
Servicios de telecomunicaciones, de informática y de información	38,7	79,4	40,7	40,2	81,3	41,1	8,7	18,3	9,6	10,2	20,2	10,0
Otros servicios empresariales	3,1	170,9	167,8	2,8	175,1	172,3	-0,4	39,2	39,6	-0,7	43,4	44,1
Otros	-6,0	95,2	101,2	-8,0	98,2	106,2	-2,4	21,4	23,8	-4,3	24,5	28,8
Rentas primarias	65,4	603,6	538,2	67,6	598,8	531,2	13,5	142,6	129,1	15,7	137,8	122,1
Remuneración de los asalariados	17,6	31,5	13,9	17,9	31,8	13,9	3,5	7,6	4,0	3,9	7,9	4,0
Rentas de inversión	23,8	534,2	510,3	26,9	529,4	502,4	10,4	132,4	122,0	13,5	127,6	114,1
Inversiones directas	92,1	325,2	233,1	94,2	319,0	224,8	21,9	79,8	57,9	24,0	73,6	49,6
de las cuales: beneficios reinvertidos	-6,6	31,1	37,7	-5,6	25,7	31,3	0,6	17,0	16,4	1,6	11,5	10,0
Inversiones de cartera	-65,5	161,2	226,7	-63,2	164,3	227,6	-11,3	40,2	51,5	-9,1	43,3	52,4
Dividendos	0,6	53,4	52,9	3,8	55,5	51,7	4,4	13,0	8,6	7,7	15,1	7,4
Rentas de participaciones en fondos de inversión	-61,2	5,4	66,7	-65,1	5,5	70,6	-14,7	1,4	16,1	-18,6	1,4	20,0
Intereses	-4,8	102,3	107,1	-1,9	103,3	105,2	-1,1	25,9	26,9	1,8	26,8	25,0
Otras inversiones	-5,7	44,9	50,6	-6,9	43,2	50,1	-0,9	11,7	12,5	-2,1	9,9	12,0
de las cuales: intereses	-2,6	43,9	46,5	-4,0	42,1	46,1	0,0	11,4	11,4	-1,4	9,7	11,0
Activos de reserva		2,8			2,9			0,7			0,7	
Otras rentas primarias	23,9	37,9	14,0	22,8	37,7	14,9	-0,5	2,6	3,1	-1,7	2,3	4,0
Rentas secundarias	-148,5	87,2	235,7	-140,7	87,5	228,2	-33,3	21,2	54,5	-25,5	21,5	47,1

Fuente: BCE.

Cuadro 2: Posición de inversión internacional de la zona del euro

(mm de euros, salvo indicación en contrario; saldos vivos a fin de periodo; flujos durante el periodo; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	2013 TR III	2013 TR IV	2014 TR I	2014 TR II			2014 TR III			
				Transacciones	Otras variaciones	Saldo vivo	Transacciones	Otras variaciones	Saldo vivo	Porcentaje del PIB
Neto/Saldo	-1.503	-1.341	-1.264	80	146	-1.039	69	36	-934	-9
del cual: Inversiones directas	1.584	1.679	1.842	-1	102	1.943	28	68	2.039	20
del cual: Inversiones de cartera	-3.334	-3.393	-3.557	-43	28	-3.572	76	-64	-3.559	-35
del cual: Otras inversiones	-282	-105	-71	107	14	51	-50	66	66	1
Activos	17.618	17.766	18.192	212	304	18.709	182	567	19.458	194
Inversiones directas	6.994	7.229	7.345	-15	135	7.465	56	122	7.643	76
Acciones y otras participaciones en el capital	4.846	5.040	5.107	-47	70	5.130	42	117	5.289	53
Instrumentos de deuda	2.148	2.190	2.238	32	65	2.335	15	4	2.354	23
Inversiones de cartera	5.570	5.659	5.747	157	133	6.037	115	256	6.408	64
Participaciones en el capital	1.910	2.013	2.081	57	50	2.189	30	109	2.328	23
Participaciones en fondos de inversión	326	339	330	10	29	369	-3	42	408	4
Títulos de deuda	3.335	3.307	3.336	90	54	3.480	87	105	3.672	37
a corto plazo	487	475	486	17	7	510	26	57	593	6
a largo plazo	2.847	2.832	2.850	73	47	2.970	61	48	3.079	31
Derivados financieros (activos netos)	-57	-65	-49	16	-10	-44	16	-50	-77	-1
Otras inversiones	4.524	4.400	4.578	54	34	4.666	-4	224	4.887	49
de las cuales: efectivo y depósitos	2.256	2.212	2.338	58	5	2.401	-24	113	2.490	25
Activos de reserva	587	542	571	0	12	583	-1	15	597	6
Pasivos	19.121	19.107	19.456	133	159	19.748	113	531	20.392	203
Inversiones directas	5.410	5.550	5.503	-14	33	5.522	28	53	5.604	56
Acciones y otras participaciones en el capital	3.512	3.651	3.624	-28	16	3.612	31	28	3.671	37
Instrumentos de deuda	1.898	1.899	1.878	15	18	1.911	-2	26	1.935	19
Inversiones de cartera	8.904	9.052	9.304	200	105	9.610	38	319	9.967	99
Participaciones en el capital	1.497	1.654	1.705	29	63	1.796	6	17	1.819	18
Participaciones en fondos de inversión	2.441	2.482	2.587	81	29	2.697	60	183	2.940	29
Títulos de deuda	4.967	4.915	5.012	90	14	5.116	-28	119	5.208	52
a corto plazo	485	464	455	24	2	482	15	-5	492	5
a largo plazo	4.482	4.451	4.557	66	11	4.634	-43	124	4.715	47
Otras inversiones	4.807	4.503	4.649	-54	20	4.616	47	158	4.821	48
de las cuales: efectivo y depósitos	2.896	2.742	2.820	-37	14	2.798	25	80	2.903	29
Pro memoria: Dueda externa bruta	11.667	11.313	11.535	-	-	11.639	-	-	11.959	119
Pro memoria: Dueda externa neta	1.351	1.116	1.071	-	-	842	-	-	715	7

Fuente: BCE.