

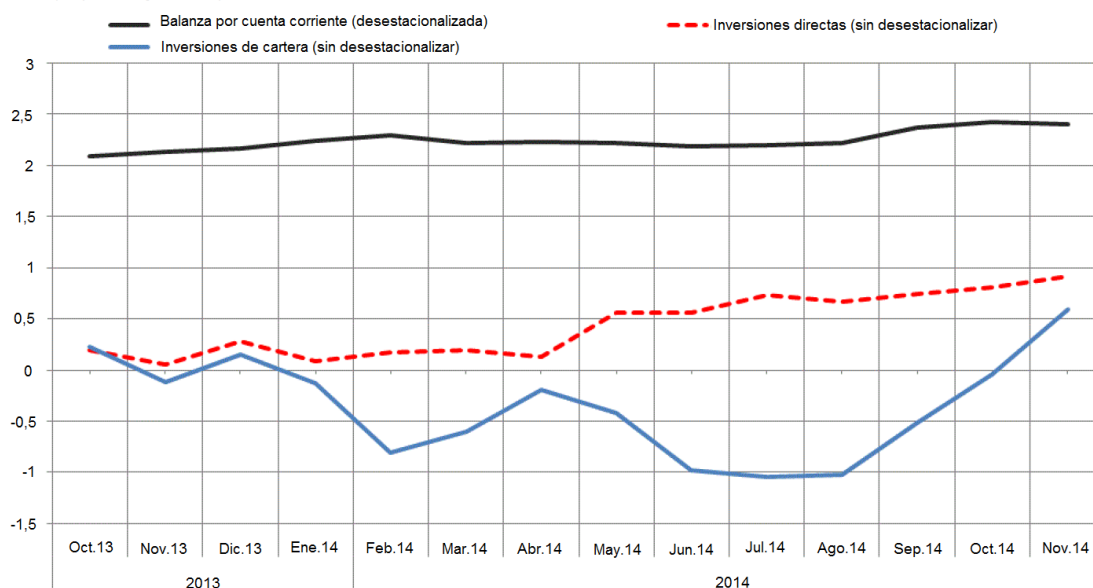
NOTA DE PRENSA

19 de enero de 2015

Balanza de pagos mensual de la zona del euro (Noviembre de 2014)

- En noviembre de 2014, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 18,1 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró incrementos de 72 mm de euros en los activos y de 32 mm de euros en los pasivos.

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



Fuente: BCE.

Cuenta corriente

En noviembre de 2014, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 18,1 mm de euros (véase cuadro 1). Este superávit refleja los superávits de las balanzas de *bienes* (18,7 mm de euros), *servicios* (7,8 mm de

¹ Las referencias a la cuenta corriente siempre corresponden a datos desestacionalizados y ajustados por días laborables, salvo indicación en contrario, mientras que las referencias a las cuentas de capital y financiera corresponden a datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables.

euros) y *rentas primarias* (4,8 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con un déficit en *rentas secundarias* (13,2 mm de euros).

En el período transcurrido hasta el final de noviembre de 2014, la *balanza por cuenta corriente* acumulada de doce meses registró un superávit de 241,6 mm de euros (2,4% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 211,4 mm de euros (2,1% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta noviembre de 2013 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). El aumento del superávit por *cuenta corriente* se debió, principalmente, a los incrementos del superávit de las balanzas de *bienes* (de 214,6 mm de euros a 231,7 mm de euros) y *servicios* (de 69,2 mm de euros a 81,6 mm de euros), así como a un descenso del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 142,7 mm de euros a 140,9 mm de euros); estos efectos se contrarrestaron ligeramente con una reducción del superávit en concepto de *rentas primarias* (de 70,4 mm de euros a 69,2 mm de euros).

Cuenta financiera

En la cuenta financiera (véase cuadro 2), el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró aumento netos de 72 mm de euros en los activos y de 32 mm de euros en los pasivos en noviembre de 2014.

Los residentes en la zona del euro registraron un incremento de los activos en *inversiones directas* por importe de 26 mm de euros, atribuible tanto a los *instrumentos de deuda* (14 mm de euros) como a las *acciones y otras participaciones en el capital* (12 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* se redujeron en 3 mm de euros, debido a un descenso de los *instrumentos de deuda* (7 mm de euros), que se compensó, en parte, con un incremento en las *acciones y otras participaciones en el capital* (5 mm de euros). Por lo que respecta a las *inversiones de cartera*, los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de valores extranjeros por importe de 47 mm de euros, principalmente, *valores representativos de deuda* (36 mm de euros), pero también de *participaciones en el capital* (10 mm de euros). En cuanto a los pasivos de las *inversiones de cartera*, los no residentes realizaron adquisiciones netas de valores de la zona del euro por importe de 35 mm de euros, principalmente *valores representativos de deuda* (31 mm de euros).

La *cuenta de derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) por valor de +4 mm de euros. En *otras inversiones* se registraron incrementos netos de 80 mm de euros en los activos y de 46 mm de

euros en los pasivos. Estos incrementos tuvieron su origen, en gran medida, en la evolución de la rúbrica *IFM excluido el Eurosistema* (68 mm de euros en los activos y 36 mm de euros en los pasivos).

El stock de los activos de reserva del Eurosistema aumentó en 6 mm de euros en noviembre de 2014 (hasta situarse en 592 mm de euros) como resultado de unas revalorizaciones positivas que ascendieron a 8 mm de euros. Los flujos netos de activos de reserva ascendieron a -2 mm de euros.

En los doce meses transcurridos hasta noviembre de 2014, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos netos acumulados de 531 mm de euros en los activos y de 380 mm de euros en los pasivos, frente a los incrementos de 811 mm de euros y de 818 mm de euros registrados en los activos y en los pasivos, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta noviembre de 2013. Esta evolución tuvo su origen en un significativo descenso de las *inversiones directas*, tanto de los residentes de la zona del euro en el exterior como de los no residentes en la zona del euro.

Los activos exteriores netos de las IFM de la zona del euro se incrementaron en 255 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta noviembre de 2014, frente al incremento de 253 mm de euros registrado en el período de doce meses precedente. Este incremento refleja, principalmente, un aumento del superávit por cuenta corriente de 254 mm de euros.

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos registrados hasta octubre 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)
- Presentación monetaria de la balanza de pagos
- Próximas notas de prensa:
 - o Balanza de pagos mensual: **19 de febrero de 2015** (datos de referencia hasta diciembre de 2014).

- Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **9 de abril de 2015** (datos de referencia hasta el cuarto trimestre de 2014).

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.

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		2013		2014										
	Nov 2013	Nov 2014	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
CUENTA CORRIENTE	211,4	241,6	19,4	21,1	20,6	21,0	17,4	19,2	21,2	17,5	17,5	17,8	30,8	19,5	18,1
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	<i>2,1</i>	<i>2,4</i>													
Ingresos	3.236,5	3.296,8	272,0	274,8	271,9	274,8	270,8	274,1	273,7	281,2	274,1	265,9	289,1	277,4	269,0
Pagos	3.025,1	3.055,2	252,6	253,6	251,4	253,8	253,5	254,9	252,5	263,7	256,6	248,1	258,3	257,9	251,0
Bienes	214,6	231,7	19,0	19,4	17,5	18,7	16,4	18,6	21,4	18,1	19,6	19,5	25,3	18,4	18,7
Ingresos (exportaciones)	1.913,2	1.934,1	160,6	162,6	159,2	160,9	156,6	161,4	161,1	162,3	161,8	154,5	172,2	164,0	157,6
Pagos (importaciones)	1.698,6	1.702,4	141,6	143,1	141,7	142,2	140,2	142,8	139,7	144,2	142,2	134,9	146,9	145,6	138,9
Servicios	69,2	81,6	7,4	7,0	8,2	8,2	8,2	5,8	6,4	7,5	5,5	5,4	5,7	5,8	7,8
Ingresos (exportaciones)	636,7	683,5	54,7	55,6	55,7	56,3	57,0	55,1	55,6	59,9	57,7	55,9	57,1	58,5	59,1
Pagos (importaciones)	567,5	601,8	47,3	48,5	47,5	48,1	48,8	49,3	49,2	52,4	52,2	50,5	51,3	52,8	51,3
Rentas	70,4	69,2	3,9	6,5	6,3	5,8	6,1	7,5	5,7	6,3	4,2	3,3	7,6	5,2	4,8
Ingresos	599,3	590,6	49,3	49,2	49,8	50,3	50,3	51,1	49,8	51,2	47,4	47,9	52,0	47,1	44,4
Pagos	528,9	521,4	45,4	42,8	43,5	44,6	44,2	43,6	44,1	44,9	43,2	44,7	44,4	41,9	39,7
Transferencias corrientes	-142,7	-140,9	-10,9	-11,8	-11,3	-11,7	-13,3	-12,7	-12,4	-14,5	-11,8	-10,4	-7,9	-9,9	-13,2
Ingresos	87,3	88,6	7,4	7,4	7,3	7,3	7,0	6,5	7,2	7,8	7,2	7,5	7,8	7,8	7,9
Pagos	230,1	229,5	18,3	19,2	18,6	19,0	20,3	19,2	19,5	22,3	19,0	17,9	15,6	17,7	21,2

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 2014 (datos revisados)			Noviembre 2014		
	Noviembre 2013			Noviembre 2014								
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
CUENTA CORRIENTE	214,3	3.235,0	3.020,7	238,9	3.295,4	3.056,4	29,7	286,9	257,1	24,6	265,9	241,2
Bienes	214,5	1.911,5	1.697,0	231,0	1.932,0	1.701,0	25,5	177,9	152,4	21,5	159,9	138,4
Servicios	69,6	637,0	567,4	81,1	683,5	602,3	6,0	59,8	53,8	5,8	55,9	50,1
Rentas primarias	72,6	599,4	526,8	68,5	591,3	522,8	6,4	41,9	35,4	7,9	42,8	34,9
Rentas secundarias	-142,4	87,1	229,5	-141,8	88,6	230,3	-8,2	7,3	15,5	-10,5	7,3	17,8
CUENTA DE CAPITAL	21,9	38,7	16,8	20,0	35,6	15,6	1,8	2,8	1,1	2,2	3,4	1,1
CUENTA FINANCIERA¹⁾	369,2	865,6	496,4	418,9	805,2	386,3	33,3	0,8	-32,4	76,6	154,2	77,6
Inversiones directas	5,1	518,6	513,5	91,4	105,1	13,6	-1,0	10,7	11,6	28,1	25,5	-2,6
Acciones y otras participaciones en el capital	69,9	487,8	417,9	-5,3	47,9	53,1	-11,5	-0,6	10,9	6,7	11,5	4,8
Instrumentos de deuda	-64,8	30,8	95,6	96,7	57,2	-39,5	10,5	11,2	0,7	21,4	14,0	-7,4
Inversiones de cartera	-12,2	292,2	304,4	59,3	425,6	366,3	47,4	16,3	-31,1	12,2	46,7	34,5
Participaciones en el capital	24,8	187,9	163,1	-156,9	130,0	286,9	-39,2	-10,8	28,4	6,9	10,4	3,5
Valores representativos de deuda	-37,1	104,3	141,3	216,2	295,6	79,4	86,6	27,1	-59,5	5,3	36,3	31,0
a corto plazo	-70,8	-8,0	62,8	85,5	61,3	-24,2	31,5	5,5	-26,0	7,1	-1,3	-8,4
a largo plazo	33,7	112,2	78,5	130,7	234,3	103,6	55,1	21,6	-33,5	-1,8	37,6	39,4
<i>Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera</i>	<i>-7,1</i>	<i>810,8</i>	<i>817,9</i>	<i>150,7</i>	<i>530,7</i>	<i>380,0</i>	<i>46,4</i>	<i>26,9</i>	<i>-19,5</i>	<i>40,3</i>	<i>72,2</i>	<i>31,9</i>
Derivados financieros	31,4			45,4			0,6			3,9		
Otras inversiones	342,2	20,6	-321,5	220,7	227,0	6,3	-14,8	-27,7	-12,9	34,2	79,9	45,7
Eurosistema	59,3	3,7	-55,6	57,3	-8,0	-65,3	4,0	-3,8	-7,9	-2,0	-1,2	0,9
IFM (excluido el Eurosistema)	188,6	-41,2	-229,8	197,5	176,0	-21,5	-0,6	-4,6	-4,0	32,7	68,4	35,6
Administraciones Públicas	3,9	-5,1	-9,0	2,0	3,3	1,3	1,7	0,6	-1,1	2,3	5,9	3,6
Otros sectores	90,3	63,2	-27,1	-36,1	55,7	91,8	-19,9	-19,9	-0,0	1,2	6,8	5,6
de los cuales: efectivo y depósitos	-	-	-	240,1	155,7	-84,3	-20,0	-22,9	-2,9	23,4	61,0	37,5
Activos de reserva		2,8			2,1			1,0			-1,8	
Errores y omisiones	133,0			160,0			1,7			49,7		

Fuente: BCE.

1) Cuenta financiera: aumentos en activos y pasivos (+) y disminuciones en activos y pasivos (-).