



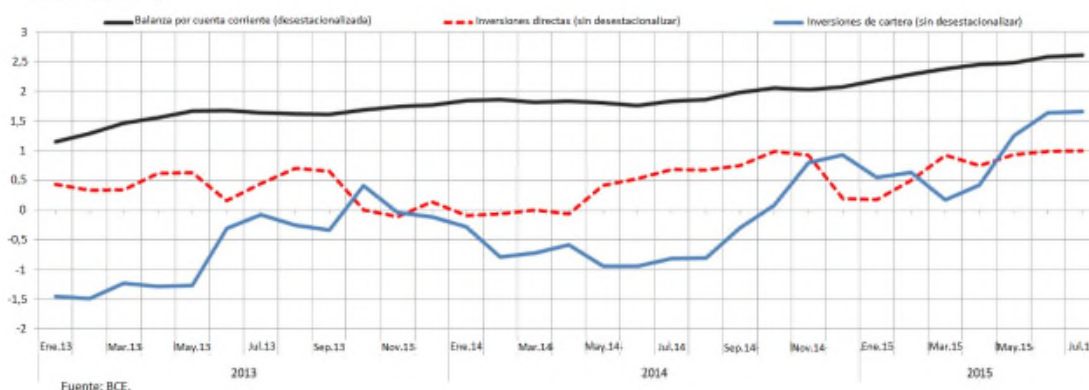
NOTA DE PRENSA

18 de septiembre de 2015

Balanza de pagos mensual de la zona del euro (julio de 2015)

- En julio de 2015, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 22,6 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró un incremento de 22 mm de euros en los activos y un descenso de 66 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)



Cuenta corriente

En julio de 2015, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 22,6 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits de las balanzas de *bienes* (26,9 mm de euros), *servicios* (3,6 mm de euros) y *rentas primarias* (2,8 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit contabilizado en *rentas secundarias* (10,7 mm de euros).

En el período transcurrido hasta el final de julio de 2015, la *balanza por cuenta corriente* acumulada de doce meses registró un superávit de 270,8 mm de euros (2,6% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 184,4 mm de euros (1,8% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta julio

Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación
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.

de 2014 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). El aumento del superávit por *cuenta corriente* se debió, principalmente, a un incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 218,2 mm de euros a 301,2 mm de euros) y, en menor medida, a un aumento del superávit de *rentas primarias* (de 33,8 mm de euros a 42,4 mm de euros), así como a una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 139,7 mm de euros a 134,1 mm de euros). Estas variaciones se compensaron, aunque solo en parte, con un descenso del superávit en el concepto *servicios* (de 72,1 mm de euros a 61,3 mm de euros).

Cuenta financiera

En la cuenta financiera (véase cuadro 2), el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró un aumento de 22 mm de euros en los activos y una reducción de 66 mm de euros en los pasivos en julio de 2015.

Los residentes en la zona del euro registraron un aumento de 23 mm de euros en los activos de las *inversiones directas*, atribuible a un incremento tanto en las *acciones y otras participaciones en el capital* (15 mm de euros) como en los *instrumentos de deuda* (8 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* se redujeron en 7 mm de euros, como consecuencia de los descensos observados en *instrumentos de deuda* (4 mm de euros) y en *acciones y otras participaciones en el capital* (3 mm de euros).

Por lo que respecta a los activos de las *inversiones de cartera*, los residentes en la zona del euro realizaron ventas netas de valores extranjeros por un importe total de 1 mm de euros, como resultado de las ventas netas de *valores representativos de deuda a corto plazo* (8,5 mm de euros), que se compensaron en parte con compras netas de *participaciones en el capital* (6 mm de euros) y de *valores representativos de deuda a largo plazo* (2 mm de euros). El descenso de 59 mm de euros contabilizado en los pasivos de las *inversiones de cartera* de la zona del euro tuvo su origen, principalmente, en las ventas netas de *participaciones en el capital* (16 mm de euros) realizadas por no residentes en la zona del euro, así como en las ventas netas/amortizaciones de *valores representativos de deuda a corto y largo plazo* (7 mm de euros y 36 mm de euros, respectivamente).

La *cuenta de derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) positivos por importe de 9 mm de euros.

En *otras inversiones* se registraron incrementos de 34 mm de euros en los activos y de 79 mm de euros en los pasivos. El aumento de los activos tuvo origen, principalmente, en la evolución del sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (36 mm de euros). El incremento de los pasivos también se explica por la evolución de este sector (71 mm de euros) y, en menor grado, por los incrementos registrados en *otros sectores* (7 mm de euros) y el Eurosistema (6 mm de euros), que se vieron parcialmente compensados por las caídas contabilizadas en *Administraciones Públicas* (5 mm de euros).

El stock de los activos de reserva del Eurosistema registró un descenso de 24 mm de euros en julio de 2015

(hasta situarse en 635 mm de euros), como resultado de las desinversiones netas en activos de reserva (7 mm de euros) y de las revalorizaciones negativas de los precios del oro (21 mm de euros), que se compensaron, en parte, con la evolución del precio de los activos y del tipo de cambio en otros activos de reserva.

En los doce meses transcurridos hasta julio de 2015, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos acumulados de 791 mm de euros en los activos y de 460 mm de euros en los pasivos, frente a los incrementos de 731 mm de euros y de 744 mm de euros registrados en los activos y en los pasivos, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta julio de 2014. Esta evolución tuvo su origen en un descenso de la actividad en las *inversiones directas*, tanto de residentes de la zona del euro en el exterior como de no residentes en la zona del euro (más pronunciado en este último caso), contabilizándose una caída en los pasivos de 313 mm de euros a 225 mm de euros. Por otra parte, la actividad en las *inversiones de cartera* mostró un notable incremento de las compras netas de *valores representativos de deuda* extranjeros por parte de residentes en la zona del euro, en particular de *valores a largo plazo*, y un menor interés de los inversores por renta variable de fuera de la zona. Las compras netas de *participaciones en el capital* de la zona del euro por inversores no residentes en la zona se mantuvieron en niveles similares, mientras que las compras netas de *valores representativos de deuda* de la zona del euro realizadas por estos inversores se redujeron notablemente.

De conformidad con la presentación monetaria de la balanza de pagos, los [activos exteriores netos](#) de las IFM de la zona del euro disminuyeron en 49 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta julio de 2015, lo que contrasta con el aumento de 326 mm de euros registrado en el período de doce meses precedente. Se trata de la primera vez en los dos últimos años que esta presentación muestra un descenso acumulado. Esta evolución de los activos exteriores netos de las IFM siguió reflejando, principalmente, un superávit de 293 mm de euros en la *cuenta corriente y de capital*, que, a diferencia de la evolución observada en el período de 12 meses anterior, se ha compensado con creces en los doce últimos meses, debido, entre otros, a los siguientes factores: (i) un aumento de las compras netas de activos de inversiones de cartera por parte de residentes en la zona del euro distintos de IFM (359 mm de euros, frente a 337 mm de euros), (ii) un descenso de las ventas netas de pasivos de inversiones de cartera por parte de residentes en la zona del euro distintos de IFM (213 mm de euros, frente a 352 mm de euros), y (iii) un incremento de las operaciones netas de inversiones directas de residentes en la zona del euro distintos de IFM (de 60 a 95 mm de euros).

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes al período de referencia de abril a junio de 2015, que no han alterado de forma significativa las cifras publicadas con anterioridad.

Información adicional

- Datos de la serie histórica: [ECB's Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#).

Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación
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.

- 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 trimestral y posición de inversión internacional: **8 de octubre de 2015** (datos de referencia hasta el segundo trimestre de 2015).
 - o Balanza de pagos mensual: **20 de octubre de 2015** (datos de referencia hasta agosto de 2015).

Anexos

- Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro
- Cuadro 2: Balanza de pagos de la zona del euro

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

¹Las 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.

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		2014						2015						
	Jul 2014	Jul 2015	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
CUENTA CORRIENTE	184,4	270,8	16,5	15,9	25,3	22,5	14,8	20,5	27,9	27,2	26,7	23,3	19,2	24,9	22,6
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	<i>1,8</i>	<i>2,6</i>													
Ingresos	3.309,7	3.429,3	278,4	272,5	284,9	280,6	280,4	281,7	282,9	287,7	294,7	293,3	292,1	287,8	290,7
Pagos	3.125,3	3.158,5	261,9	256,6	259,6	258,1	265,7	261,2	255,1	260,5	268,1	270,0	273,0	262,9	268,0
Bienes	218,2	301,2	19,5	18,1	24,9	26,1	24,1	24,7	26,8	27,7	21,9	28,5	24,9	26,6	26,9
Ingresos (exportaciones)	1.939,8	2.032,3	163,8	158,5	168,9	169,5	168,0	167,8	166,7	170,5	171,8	174,3	172,9	173,9	169,5
Pagos (importaciones)	1.721,6	1.731,0	144,3	140,4	143,9	143,5	143,9	143,1	139,8	142,9	149,9	145,8	147,9	147,3	142,6
Servicios	72,1	61,3	5,5	5,8	6,3	4,4	4,3	4,6	5,6	5,1	5,9	3,6	6,7	5,6	3,6
Ingresos (exportaciones)	673,7	721,3	59,0	58,3	58,2	58,2	59,3	60,4	59,6	60,7	61,9	60,0	62,5	60,8	61,6
Pagos (importaciones)	601,6	660,0	53,5	52,5	51,9	53,8	54,9	55,8	54,0	55,6	56,0	56,4	55,8	55,2	58,0
Rentas primarias	33,8	42,4	2,6	2,1	4,0	2,7	-0,9	3,1	5,6	6,1	10,3	4,6	0,9	1,2	2,8
Ingresos	604,2	575,9	47,8	47,6	49,5	44,7	45,4	45,5	48,2	48,0	53,0	50,9	47,1	44,7	51,4
Pagos	570,3	533,6	45,2	45,5	45,5	42,0	46,3	42,4	42,5	41,9	42,7	46,3	46,2	43,5	48,6
Rentas secundarias	-139,7	-134,1	-11,1	-10,0	-9,9	-10,7	-12,7	-11,8	-10,2	-11,7	-11,4	-13,4	-13,3	-8,4	-10,7
Ingresos	92,0	99,7	7,8	8,1	8,3	8,1	7,8	8,0	8,5	8,5	8,0	8,0	9,7	8,5	8,1
Pagos	231,7	233,9	18,9	18,1	18,2	18,8	20,5	19,8	18,7	20,2	19,4	21,5	23,0	16,9	18,8

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						Junio 2015 (datos revisados)			Julio 2015		
	Julio 2014			Julio 2015								
	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	181,6	3.299,5	3.117,9	268,8	3.428,0	3.159,2	30,6	311,2	280,6	33,8	305,0	271,2
Bienes	216,4	1.929,7	1.713,3	302,6	2.031,5	1.729,0	31,1	183,2	152,1	34,2	181,6	147,4
Servicios	72,7	673,2	600,6	61,4	721,1	659,7	7,6	66,0	58,4	5,1	67,6	62,4
Rentas primarias	35,3	604,4	569,1	41,2	575,3	534,1	0,8	52,5	51,7	3,1	47,9	44,8
Rentas secundarias	-142,8	92,2	235,0	-136,4	100,0	236,4	-8,9	9,5	18,4	-8,6	8,0	16,6
CUENTA DE CAPITAL	23,8	40,9	17,1	19,4	38,2	18,8	0,6	3,5	2,9	1,5	3,1	1,6
CUENTA FINANCIERA¹⁾	424,6	1.034,7	610,1	246,9	790,2	543,2	74,6	-72,0	-146,6	44,2	57,0	12,8
Inversiones directas	69,2	381,8	312,7	124,6	350,0	225,4	1,1	17,2	16,1	29,7	22,6	-7,1
Acciones y otras participaciones en el capital	41,2	312,9	271,8	28,3	149,8	121,5	-5,1	0,5	5,6	17,5	14,6	-2,9
Instrumentos de deuda	28,0	68,9	40,9	96,3	200,2	103,9	6,2	16,7	10,5	12,2	8,0	-4,2
Inversiones de cartera	-82,5	348,9	431,3	206,7	441,4	234,7	50,6	26,7	-24,0	58,5	-0,8	-59,3
Participaciones en el capital	-70,5	175,2	245,7	-166,6	53,4	219,9	-5,7	-2,2	3,5	21,9	5,8	-16,1
Valores representativos de deuda	-11,9	173,7	185,6	373,2	388,0	14,8	56,3	28,9	-27,5	36,6	-6,6	-43,2
a corto plazo	31,6	38,9	7,4	136,4	57,6	-78,9	60,2	13,6	-46,5	-1,4	-8,5	-7,1
a largo plazo	-43,5	134,7	178,2	236,8	330,5	93,7	-3,9	15,2	19,1	38,0	1,9	-36,0
<i>Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera</i>	-13,3	730,7	744,0	331,3	791,4	460,1	51,7	43,9	-7,8	88,2	21,8	-66,4
Derivados financieros	32,5			66,7			-4,8			8,6		
Otras inversiones	399,6	265,8	-133,9	-149,9	-66,8	83,1	24,6	-114,2	-138,8	-45,6	33,6	79,2
Eurosistema	71,4	-12,6	-83,9	-6,1	0,5	6,7	-5,7	0,6	6,4	-8,4	-2,3	6,1
IFM (excluido el Eurosistema)	310,2	192,6	-117,6	-135,3	-83,2	52,1	10,6	-108,0	-118,6	-35,3	35,8	71,0
Administraciones Públicas	2,5	5,4	2,9	33,9	-8,2	-42,1	-3,4	-8,3	-4,9	4,7	0,1	-4,6
Otros sectores	15,6	80,3	64,7	-42,4	24,0	66,5	23,2	1,5	-21,7	-6,7	0,0	6,7
de los cuales: efectivo y depósitos	419,3	221,3	-198,0	-214,3	-108,8	105,6	31,2	-80,5	-111,7	-48,4	37,9	86,3
Activos de reserva		5,8			-1,1			3,1			-7,0	
Errores y omisiones	219,2			-41,2			43,4			8,9		

Fuente: BCE.

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