



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

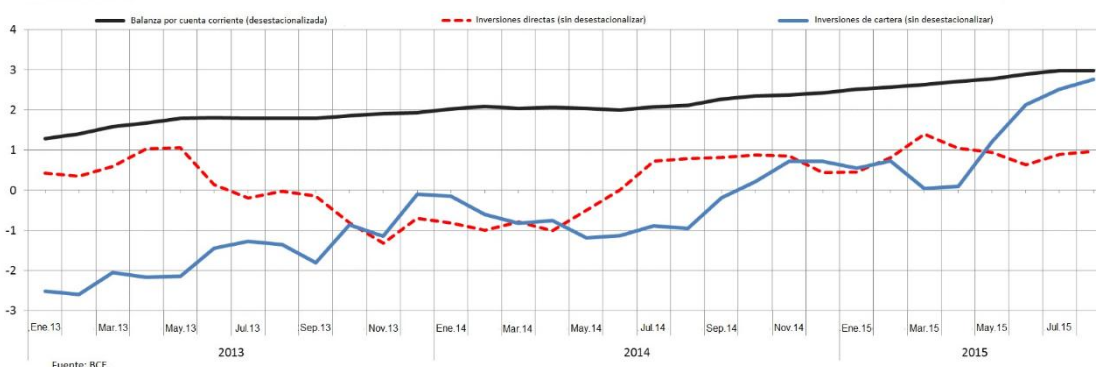
NOTA DE PRENSA

20 de octubre de 2015

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

- En agosto de 2015, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 17,7 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró un incremento de 9 mm de euros en los activos y un descenso de 24 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 agosto de 2015, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 17,7 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits de las balanzas de *bienes* (21,2 mm de euros), *servicios* (4,3 mm de euros) y *rentas primarias* (3,8 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit contabilizado en *rentas secundarias* (11,6 mm de euros).

En el período transcurrido hasta el final de agosto de 2015, la *balanza por cuenta corriente* acumulada de doce meses registró un superávit de 302,7 mm de euros (3% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 213,2 mm de euros (2,1% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta agosto de 2014 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). El aumento del superávit por *cuenta corriente* se debió, principalmente, a un

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.

incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 221,7 mm de euros a 308,2 mm de euros) y, en menor medida, a un aumento del superávit de *rentas primarias* (de 52,7 mm de euros a 69,4 mm de euros), así como a una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 138 mm de euros a 134,6 mm de euros). Estas variaciones se compensaron, aunque solo en parte, con un descenso del superávit de la balanza de *servicios* (de 76,8 mm de euros a 59,6 mm de euros).

Cuenta financiera

En la cuenta financiera (véase cuadro 2), el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró un aumento de 9 mm de euros en los activos y una reducción de 24 mm de euros en los pasivos en agosto de 2015.

Los residentes en la zona del euro no registraron variaciones en los activos de las *inversiones directas*, ya que la caída contabilizada en los *instrumentos de deuda* (14 mm de euros) se compensó casi en su totalidad con un aumento en las *acciones y otras participaciones en el capital* (13 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* registraron una disminución de 3 mm de euros, como consecuencia del descenso observado en los *instrumentos de deuda* (18 mm de euros), que solo se compensó parcialmente con un aumento en las *acciones y otras participaciones en el capital* (14 mm de euros).

Por lo que respecta a los activos de las *inversiones de cartera*, los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de valores extranjeros por un importe total de 9 mm de euros, como resultado de las compras netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (18 mm de euros) y a *corto plazo* (2 mm de euros), que se compensaron en parte con ventas netas de *participaciones en el capital* (11 mm de euros). El descenso de 21 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/amortizaciones de *valores representativos de deuda a corto y largo plazo* (24 mm de euros y 5 mm de euros, respectivamente), que se compensaron, en parte, con compras netas de *participaciones en el capital* de la zona del euro (9 mm de euros) realizadas por no residentes en la zona.

La *cuenta de derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) negativos por importe de 7 mm de euros.

En *otras inversiones* se registró un descenso de 9 mm de euros en los activos y un aumento de 14 mm de euros en los pasivos. El descenso de los activos tuvo su origen, principalmente, en la evolución *otros sectores* (17 mm de euros) y se compensó, en parte, con un incremento de 7 mm de euros en el sector de *IFM (excluido el Eurosistema)*. El incremento de los pasivos se explica por la evolución de este sector (26 mm de euros), que se vio compensado, parcialmente, por las caídas contabilizadas en los sectores de *Administraciones Públicas* (7 mm de euros), *Eurosistema* (5 mm de euros) y *otros sectores* (1 mm de euros).

El stock de los activos de reserva del Eurosistema registró un incremento de 3 mm de euros en agosto de 2015 (hasta situarse en 637 mm de euros), como resultado de las adquisiciones netas de activos de reserva (1 mm de euros) y de las revalorizaciones positivas de los precios del oro (7 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 agosto de 2015, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos acumulados de 828 mm de euros en los activos y de 447 mm de euros en los pasivos, frente a los incrementos de 712 mm de euros y de 730 mm de euros registrados en los activos y en los pasivos, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta agosto de 2014. Estos incrementos tuvieron su origen en un aumento de la actividad en 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, contabilizándose un aumento de los activos de 334 mm de euros a 400 mm de euros, algo mayor que el registrado en los pasivos, que pasaron de 256 mm de euros a 302 mm de euros. La actividad en las *inversiones de cartera* mostró un incremento de las compras netas de *valores extranjeros* por parte de residentes en la zona del euro (de 377 mm de euros a 428 mm de euros), en particular de *valores representativos de deuda a largo plazo*. En cuanto a los pasivos, los no residentes han reducido sus compras de valores de la zona del euro (de 474 mm de euros a 145 mm de euros), en particular en lo que respecta a los *valores representativos de deuda*.

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 51 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta agosto de 2015, lo que contrasta con el aumento de 301 mm de euros registrado en el período de doce meses precedente. Esta evolución de los activos exteriores netos de las IFM siguió reflejando, principalmente, un superávit de 289 mm de euros en la *cuenta corriente y de capital*, que, en los últimos doce meses, se ha compensado con creces, debido, entre otros factores, a un cambio de signo, de las compras netas por parte de no residentes de *valores representativos de deuda* emitidos por residentes en la zona del euro distintos de IFM (146 mm de euros) a ventas netas/amortizaciones (36 mm de euros).

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a julio 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 \(SDW\)](#).
- Información sobre la metodología: sitio web del BCE ([ECB's website](#))
- [Presentación monetaria de la balanza de pagos](#)
- [Próximas notas de prensa](#):

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.

- Balanza de pagos mensual: **19 de noviembre de 2015** (datos de referencia hasta septiembre de 2015).
- Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **13 de enero de 2016** (datos de referencia hasta el tercer trimestre 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							
	Ago 2014	Ago 2015	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
CUENTA CORRIENTE	213,2	302,7	17,4	29,4	24,7	21,5	23,7	30,6	26,2	24,3	27,2	24,9	26,9	25,6	17,7
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	<i>2,1</i>	<i>3,0</i>													
Ingresos	3.364,3	3.503,4	280,0	291,0	288,2	286,8	289,2	287,6	290,8	297,1	298,2	297,6	295,3	295,6	285,9
Pagos	3.151,1	3.200,7	262,6	261,6	263,6	265,3	265,5	257,1	264,6	272,8	271,1	272,6	268,4	270,0	268,1
Bienes	221,7	308,2	16,5	26,0	25,8	23,2	25,5	28,3	26,4	21,2	27,2	26,6	28,5	28,2	21,2
Ingresos (exportaciones)	1.947,4	2.055,0	159,6	170,8	170,3	168,1	170,2	168,5	171,1	172,4	174,9	174,7	175,3	174,3	164,3
Pagos (importaciones)	1.725,8	1.746,8	143,1	144,8	144,5	144,9	144,7	140,2	144,7	151,2	147,7	148,1	146,8	146,0	143,1
Servicios	76,9	59,6	6,0	5,8	5,7	5,1	4,0	5,4	5,5	4,2	4,7	6,1	4,9	3,8	4,3
Ingresos (exportaciones)	684,4	733,1	59,1	58,7	59,2	59,9	60,1	60,5	61,6	62,1	61,7	63,0	62,0	61,9	62,3
Pagos (importaciones)	607,5	673,5	53,1	52,9	53,5	54,8	56,2	55,0	56,1	57,9	57,0	56,9	57,1	58,1	58,0
Rentas primarias	52,7	69,4	4,8	7,4	3,8	5,6	6,1	7,7	5,9	10,1	7,1	4,0	3,3	4,5	3,8
Ingresos	639,6	613,0	53,4	53,4	50,5	50,9	50,8	50,1	49,5	54,1	53,1	50,4	49,1	51,0	50,0
Pagos	586,9	543,6	48,6	46,0	46,7	45,3	44,7	42,5	43,6	44,0	46,0	46,4	45,8	46,5	46,3
Rentas secundarias	-138,0	-134,6	-9,9	-9,8	-10,6	-12,4	-11,9	-10,8	-11,7	-11,2	-11,9	-11,8	-9,9	-11,0	-11,6
Ingresos	92,9	102,2	7,9	8,2	8,2	8,0	8,1	8,5	8,5	8,6	8,4	9,4	8,9	8,3	9,2
Pagos	231,0	236,9	17,9	18,0	18,8	20,4	20,0	19,3	20,2	19,8	20,3	21,2	18,7	19,4	20,7

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						Julio 2015 (datos revisados)			Agosto 2015		
	Agosto 2014			Agosto 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	208,4	3.348,7	3.140,3	301,7	3.505,4	3.203,7	37,9	312,5	274,7	13,7	265,2	251,5
Bienes	219,4	1.933,1	1.713,7	309,7	2.056,5	1.746,8	36,0	187,7	151,7	15,2	148,2	133,0
Servicios	77,4	683,0	605,6	59,4	733,1	673,8	5,7	68,1	62,4	3,8	63,5	59,7
Rentas primarias	51,7	639,6	587,9	69,0	613,4	544,3	4,8	48,7	43,9	3,9	45,4	41,4
Rentas secundarias	-140,2	92,9	233,1	-136,5	102,4	238,9	-8,6	8,1	16,7	-9,3	8,1	17,4
CUENTA DE CAPITAL	22,1	40,5	18,4	-15,1	39,3	54,4	1,6	3,2	1,6	2,1	3,2	1,1
CUENTA FINANCIERA¹⁾	387,1	1.002,1	614,9	253,5	789,2	535,8	45,8	58,1	12,3	3,9	-6,1	-10,1
Inversiones directas	78,7	334,4	255,6	98,3	399,8	301,5	30,1	23,0	-7,2	2,9	-0,3	-3,2
Acciones y otras participaciones en el capital	119,8	317,3	197,5	64,0	256,4	192,4	18,5	15,3	-3,3	-1,1	13,2	14,3
Instrumentos de deuda	-41,1	17,0	58,2	34,2	143,4	109,1	11,6	7,7	-3,9	4,0	-13,5	-17,5
Inversiones de cartera	-96,4	377,4	473,8	282,7	427,8	145,1	62,9	-3,2	-66,1	29,7	9,2	-20,6
Participaciones en el capital	-119,5	170,4	289,9	-189,7	35,2	224,9	15,6	-0,7	-16,3	-19,8	-11,2	8,6
Valores representativos de deuda	23,1	207,1	184,0	472,4	392,6	-79,8	47,3	-2,5	-49,8	49,6	20,4	-29,2
a corto plazo	50,4	56,7	6,3	111,0	33,2	-77,8	0,0	-8,7	-8,8	7,5	2,3	-5,2
a largo plazo	-27,3	150,4	177,7	361,4	359,3	-2,0	47,3	6,2	-41,0	42,0	18,1	-24,0
<i>Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera</i>	-17,7	711,8	729,5	381,0	827,6	446,6	93,0	19,8	-73,3	32,6	8,9	-23,8
Derivados financieros	28,6			53,2			10,5			-7,2		
Otras inversiones	371,2	256,7	-114,5	-179,3	-90,1	89,2	-50,8	34,8	85,6	-22,9	-9,2	13,7
Eurosistema	67,4	-9,7	-77,0	2,8	0,7	-2,1	-8,1	-2,3	5,8	5,3	0,8	-4,5
IFM (excluido el Eurosistema)	281,8	169,3	-112,5	-172,5	-72,0	100,5	-35,4	35,8	71,2	-19,3	7,1	26,4
Administraciones Públicas	5,9	8,1	2,2	32,5	-10,3	-42,8	-2,4	0,1	2,5	6,7	-0,3	-7,0
Otros sectores	16,2	88,9	72,8	-42,1	-8,5	33,6	-4,9	1,2	6,1	-15,7	-16,8	-1,2
de los cuales: efectivo y depósitos	442,8	254,7	-188,1	-302,5	-147,1	155,4	-48,4	37,9	86,3	-32,3	3,7	36,1
Activos de reserva		5,0			-1,5			-7,0			1,4	
Errores y omisiones	156,6			-33,1			6,3			-11,8		

Fuente: BCE.

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