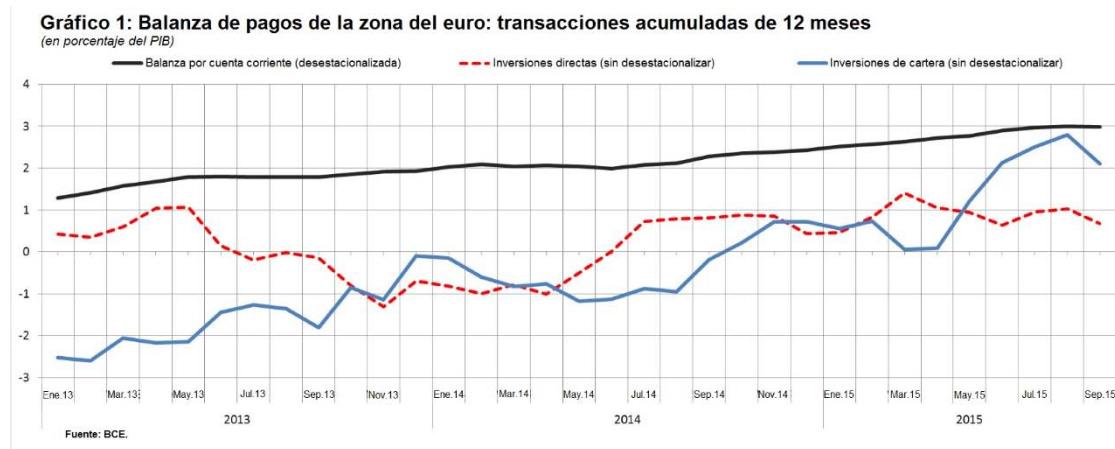


NOTA DE PRENSA

19 de noviembre de 2015

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

- En septiembre de 2015, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 29,4 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró un incremento de 23 mm de euros en los activos y de 33 mm de euros en los pasivos.



Cuenta corriente

En septiembre de 2015, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 29,4 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits de las balanzas de *bienes* (29,8 mm de euros), *servicios* (4,5 mm de euros) y *rentas primarias* (4,8 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit contabilizado en *rentas secundarias* (9,8 mm de euros).

En el período transcurrido hasta el final de septiembre de 2015, la *balanza por cuenta corriente* acumulada de doce meses registró un superávit de 303,5 mm de euros (3% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 229,3 mm de euros (2,3% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta septiembre 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 231,8 mm de euros a 312,4 mm de euros) y, en menor medida, a un avance del superávit de *rentas primarias* (de 57,4 mm de euros a 67,2 mm de euros). Estas variaciones se compensaron, en parte, con un descenso del superávit de la balanza de *servicios* (de 75,4 mm de euros a 58,5 mm de euros).

Cuenta financiera

En septiembre de 2015, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró un aumento de 23 mm de euros en los activos y de 33 mm de euros en los pasivos (véase cuadro 2).

Los residentes en la zona del euro registraron un incremento de 30 mm de euros en los activos de las *inversiones directas*, como resultado del aumento contabilizado tanto en las *acciones y otras participaciones en el capital* (20 mm de euros) como en los *instrumentos de deuda* (10 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* se incrementaron en 56 mm de euros, también como consecuencia del crecimiento observado en las *acciones y otras participaciones en el capital* (22 mm de euros) y en los *instrumentos de deuda* (35 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 7 mm de euros, como resultado de las ventas netas de *participaciones en el capital* (14 mm de euros), que se compensaron en parte con compras netas de *valores representativos de deuda* (7 mm de euros). Las operaciones con *valores representativos de deuda extranjeros* también muestran un cambio en las preferencias de los inversores residentes en relación con los plazos de vencimiento, que tuvo su reflejo en adquisiciones netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (29 mm de euros) y ventas netas de *valores representativos de deuda a corto plazo* (22 mm de euros). El descenso de 23 mm de euros contabilizado en los pasivos de las *inversiones de cartera* de la zona del euro se debió a las ventas netas/amortizaciones de *valores representativos de deuda a corto y largo plazo* (5 mm de euros y 18 mm de euros, respectivamente).

La *cuenta de derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) negativos por importe de 6 mm de euros.

En *otras inversiones* se registró un descenso de 71 mm de euros en los activos y de 91 mm de euros en los pasivos. La reducción de los activos tuvo su origen, principalmente, en el sector de *IFM*.

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.

(excluido el Eurosystema) (88 mm de euros) y se compensó, en parte, con los incrementos registrados en otros sectores (13 mm de euros) y Eurosystema (4 mm de euros). El descenso de los pasivos se explica también por la evolución del sector de IFM (excluido el Eurosystema) (114 mm de euros), que se vio compensada, parcialmente, por los incrementos contabilizados en Eurosystema (19 mm de euros) y otros sectores (4 mm de euros).

El stock de los activos de reserva del Eurosystema registró un incremento de 7 mm de euros en septiembre de 2015 (hasta situarse en 644 mm de euros), como resultado de las adquisiciones netas de activos de reserva (8 mm de euros), compensadas, en parte, con la caída de los precios del oro (2 mm de euros).

En los doce meses transcurridos hasta septiembre de 2015, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos acumulados de 769 mm de euros en los activos y de 487 mm de euros en los pasivos, frente a los aumentos de 729 mm de euros y de 666 mm de euros contabilizados en los activos y en los pasivos, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta septiembre de 2014. Esta evolución se debió al crecimiento 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, cuyos activos aumentaron de 332 mm de euros a 406 mm de euros y cuyos pasivos pasaron de 250 mm de euros a 337 mm de euros.

La actividad en las *inversiones de cartera* mostró una tendencia diferente. Aunque las compras netas de *valores extranjeros* por parte de residentes en la zona del euro disminuyeron ligeramente (de 397 mm de euros a 363 mm de euros), todavía se mantienen en niveles elevados, como resultado, fundamentalmente, del incremento de las compras netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (de 176 mm de euros a 352 mm de euros). En cuanto a los pasivos, los no residentes han reducido sus compras de valores de la zona del euro (de 416 mm de euros a 150 mm de euros), en particular de *valores representativos de deuda*, que han pasado de registrar compras netas (115 mm de euros) a contabilizar ventas netas/amortizaciones (57 mm de euros).

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 5 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta septiembre de 2015, lo que contrasta con el aumento de 260 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 (290 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 compras netas por parte de no residentes de *valores representativos de deuda* emitidos por residentes distintos de IFM (91 mm de euros) a ventas netas/amortizaciones (5 mm de euros).

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.

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a julio y agosto de 2015, que no han alterado de forma significativa las cifras publicadas con anterioridad.

Información adicional

- Datos de la serie histórica: [Statistical Data Warehouse \(SDW\) del BCE](#)
- Información sobre la metodología: [sitio web del BCE](#)
- [Presentación monetaria de la balanza de pagos](#)
- [Próximas notas de prensa:](#)
 - Balanza de pagos mensual: **18 de diciembre de 2015** (datos de referencia hasta octubre 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.

Notas:

[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.

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									
	Sep 2014	Sep 2015	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep		
CUENTA CORRIENTE	229,3	303,5	29,4	24,7	21,5	23,7	30,6	26,2	24,3	27,2	24,9	26,9	25,4	18,7	29,4		
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	<i>2,3</i>	<i>3,0</i>															
Ingresos	3.379,7	3.506,1	291,0	288,2	286,8	289,2	287,6	290,8	297,1	298,2	297,6	295,3	295,5	288,7	291,0		
Pagos	3.150,4	3.202,6	261,6	263,6	265,3	265,5	257,1	264,6	272,8	271,1	272,6	268,4	270,1	269,9	261,6		
Bienes	231,8	312,4	26,0	25,8	23,2	25,5	28,3	26,4	21,2	27,2	26,6	28,5	27,8	22,1	29,8		
Ingresos (exportaciones)	1.957,5	2.057,3	170,8	170,3	168,1	170,2	168,5	171,1	172,4	174,9	174,7	175,3	173,8	166,9	171,0		
Pagos (importaciones)	1.725,7	1.744,9	144,8	144,5	144,9	144,7	140,2	144,7	151,2	147,7	148,1	146,8	146,0	144,9	141,2		
Servicios	75,4	58,5	5,8	5,7	5,1	4,0	5,4	5,5	4,2	4,7	6,1	4,9	3,9	4,5	4,5		
Ingresos (exportaciones)	686,8	736,1	58,7	59,2	59,9	60,1	60,5	61,6	62,1	61,7	63,0	62,0	62,0	62,6	61,4		
Pagos (importaciones)	611,4	677,6	52,9	53,5	54,8	56,2	55,0	56,1	57,9	57,0	56,9	57,1	58,1	58,1	56,8		
Rentas primarias	57,4	67,2	7,4	3,8	5,6	6,1	7,7	5,9	10,1	7,1	4,0	3,3	4,8	3,8	4,8		
Ingresos	641,9	610,6	53,4	50,5	50,9	50,8	50,1	49,5	54,1	53,1	50,4	49,1	51,4	50,0	50,7		
Pagos	584,5	543,4	46,0	46,7	45,3	44,7	42,5	43,6	44,0	46,0	46,4	45,8	46,5	46,2	45,9		
Rentas secundarias	-135,4	-134,6	-9,8	-10,6	-12,4	-11,9	-10,8	-11,7	-11,2	-11,9	-11,8	-9,9	-11,0	-11,6	-9,8		
Ingresos	93,4	102,0	8,2	8,2	8,0	8,1	8,5	8,5	8,6	8,4	9,4	8,9	8,4	9,2	7,9		
Pagos	228,7	236,6	18,0	18,8	20,4	20,0	19,3	20,2	19,8	20,3	21,2	18,7	19,4	20,8	17,7		

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						Agosto 2015 (datos revisados)			Septiembre 2015		
	Septiembre 2014			Septiembre 2015								
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
CUENTA CORRIENTE	226,0	3.370,5	3.144,5	302,5	3.508,0	3.205,5	14,6	267,8	253,2	33,1	300,3	267,2
Bienes	230,3	1.948,5	1.718,2	313,6	2.058,4	1.744,8	15,9	150,5	134,6	29,1	176,6	147,5
Servicios	75,9	686,3	610,4	58,3	736,3	678,0	3,9	63,7	59,8	6,8	65,1	58,3
Rentas primarias	56,9	642,3	585,4	67,0	611,1	544,2	4,0	45,3	41,4	4,8	50,6	45,8
Rentas secundarias	-137,1	93,4	230,5	-136,4	102,2	238,6	-9,3	8,1	17,4	-7,6	8,0	15,5
CUENTA DE CAPITAL	22,3	40,5	18,1	-14,9	40,2	55,1	2,2	3,3	1,2	1,0	2,7	1,7
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
CUENTA FINANCIERA¹⁾	432,9	1.044,2	611,3	188,4	674,9	486,5	4,3	-6,4	-10,7	11,5	-46,2	-57,8
Inversiones directas	82,1	331,7	249,6	68,5	405,9	337,4	3,2	0,3	-2,8	-26,6	29,7	56,3
Acciones y otras participaciones en el capital	109,2	289,8	180,5	47,6	246,7	199,1	-1,0	13,2	14,2	-1,5	20,2	21,8
Instrumentos de deuda	-27,1	41,9	69,1	20,9	159,2	138,3	4,2	-12,8	-17,0	-25,1	9,5	34,6
Inversiones de cartera	-19,1	397,1	416,2	213,4	363,4	150,0	31,6	10,2	-21,4	16,1	-7,2	-23,3
Participaciones en el capital	-150,8	150,9	301,7	-193,8	12,9	206,8	-20,2	-11,4	8,9	-13,8	-13,8	-0,1
Valores representativos de deuda	131,6	246,1	114,5	407,2	350,4	-56,8	51,8	21,6	-30,3	29,8	6,6	-23,2
a corto plazo	83,7	70,3	-13,4	75,8	-1,3	-77,1	8,1	2,4	-5,8	-17,3	-22,0	-4,7
a largo plazo	48,0	175,8	127,9	331,4	351,7	20,3	43,7	19,2	-24,5	47,1	28,6	-18,5
<i>Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera</i>	62,9	728,8	665,8	281,9	769,3	487,4	34,7	10,5	-24,2	-10,5	22,5	33,0
Derivados financieros	38,3		31,7		-8,8		-6,4					
Otras inversiones	329,7	275,2	-54,5	-133,9	-134,9	-0,9	-23,0	-9,5	13,5	20,1	-70,7	-90,8
Eurosistema	65,0	-12,0	-77,0	-17,2	1,3	18,5	5,3	0,8	-4,5	-15,4	3,5	18,9
IFM (excluido el Eurosistema)	222,3	194,2	-28,1	-91,7	-128,3	-36,6	-19,4	7,2	26,6	25,9	-87,6	-113,6
Administraciones Públicas	6,1	3,5	-2,6	35,2	-5,6	-40,7	6,7	-0,3	-7,0	0,9	0,5	-0,3
Otros sectores	36,3	89,5	53,1	-60,3	-2,4	57,9	-15,7	-17,3	-1,5	8,7	13,0	4,3
de los cuales: efectivo y depósitos	341,8	236,1	-105,7	-167,8	-132,7	35,1	-32,4	3,8	36,1	57,6	-48,6	-106,2
Activos de reserva			1,9			8,8			1,4			8,3
Errores y omisiones	184,5			-99,1			-12,4			-22,6		

Fuente: BCE.

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