

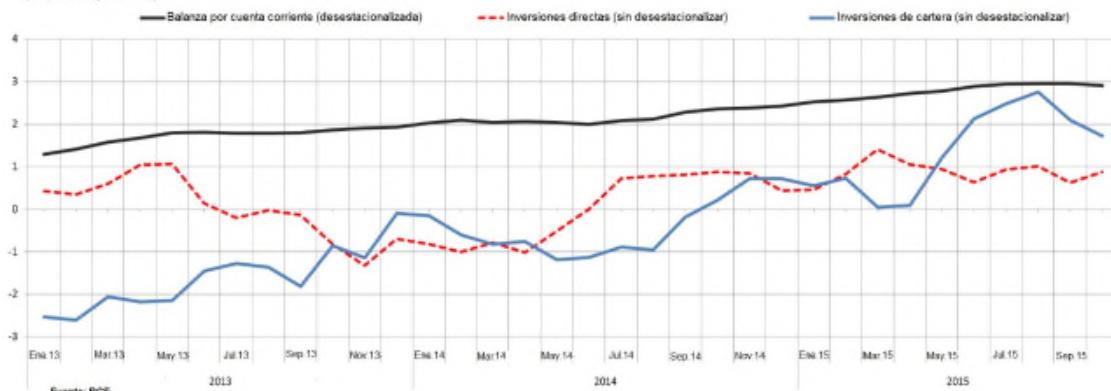
NOTA DE PRENSA

18 de diciembre de 2015

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

- En octubre de 2015, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 20,4 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró un incremento de 98 mm de euros en los activos y de 51 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 octubre de 2015, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 20,4 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó los superávits de las balanzas de *bienes* (26,8 mm de euros),

servicios (4,4 mm de euros) y *rentas primarias* (3,1 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit contabilizado en *rentas secundarias* (14 mm de euros).

En el período transcurrido hasta el final de octubre de 2015, la *balanza por cuenta corriente* acumulada de doce meses registró un superávit de 299,9 mm de euros (2,9% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 237,5 mm de euros (2,4% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta octubre 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 239,6 mm de euros a 313,6 mm de euros) y, en menor medida, a un aumento del superávit de *rentas primarias* (de 57,9 mm de euros a 67 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 57,2 mm de euros) y con un aumento del déficit en la de *rentas secundarias* (de 135,5 mm de euros a 137,9 mm de euros).

Cuenta financiera

En octubre de 2015, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró un aumento de 98 mm de euros en los activos y de 51 mm de euros en los pasivos (véase cuadro 2).

Los residentes en la zona del euro registraron un incremento de 43 mm de euros en los activos de las *inversiones directas*, principalmente como resultado del aumento contabilizado en las *acciones y otras participaciones en el capital* (39 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* se incrementaron en 22 mm de euros, también como consecuencia del crecimiento observado en las *acciones y otras participaciones en el capital* (23 mm de euros).

Por lo que respecta a los activos de las *inversiones de cartera*, los residentes en la zona del euro realizaron compras netas de valores extranjeros por un importe total de 56 mm de euros, principalmente como resultado de las compras netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (37 mm de euros) y, en menor medida, de *participaciones en el capital* (13 mm de euros). De forma similar, en lo que respecta a los pasivos de las *inversiones de cartera*, los no residentes en la zona del euro efectuaron compras netas de valores de la zona del euro por un total de 29 mm de euros, principalmente como resultado de las compras netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (20 mm de euros) y de *participaciones en el capital* (17 mm de euros).

La *cuenta de derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) negativos por importe de 2 mm de euros.

En otras *inversiones* se registró un aumento de 31 mm de euros en los activos y de 11 mm de euros en los pasivos. El incremento de los activos se debió, principalmente, a los aumentos registrados en el sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (24 mm de euros) y en *otros sectores* (10 mm de euros), que se compensaron, en parte, con un descenso en el sector de *Eurosistema* (5 mm de euros). El aumento de los pasivos puede explicarse también por el incremento observado en el sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (18 mm de euros), que se contrarrestó, parcialmente, con la caída contabilizada en el sector de *Eurosistema* (9 mm de euros).

El stock de los activos de reserva del Eurosistema registró un incremento de algo más de 10 mm de euros en octubre de 2015 (hasta situarse en 655 mm de euros). El aumento es atribuible a las adquisiciones netas de activos de reserva (6 mm de euros) y a las revalorizaciones positivas de los precios del oro (4 mm de euros).

En los doce meses transcurridos hasta octubre de 2015, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos acumulados de 819 mm de euros en los activos y de 552 mm de euros en los pasivos, frente a los aumentos de 563 mm de euros y de 453 mm de euros contabilizados, respectivamente, en los activos y en los pasivos en los doce meses transcurridos hasta octubre 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 159 mm de euros a 425 mm de euros y cuyos pasivos pasaron de 70 mm de euros a 335 mm de euros.

La actividad en las *inversiones de cartera* mostró una tendencia diferente. Si bien las compras netas de *valores extranjeros* por parte de residentes en la zona del euro disminuyeron ligeramente (de 405 mm de euros a 394 mm de euros), todavía se mantienen en niveles elevados, como resultado, fundamentalmente, de los incrementos observados en las compras netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (de 196 mm de euros a 368 mm de euros). En cuanto a los pasivos, las compras de *valores de la zona del euro* realizadas por no residentes se redujeron de 383 mm de euros a 217 mm de euros, lo que se refleja en una caída de las compras de *participaciones en el capital* (de 309 mm de euros a 209 mm de euros) y en un aumento en la desinversión en *valores representativos de deuda a corto plazo*, (de 11 mm de euros a 71 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 24 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta octubre de 2015, lo que contrasta con el aumento de 235 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 287 mm de euros en el saldo de la *cuenta corriente y de capital*, que, en los últimos doce meses, se ha compensado con creces, entre otros factores, con una caída de las **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.

compras netas por parte de no residentes de *valores representativos de deuda* emitidos por residentes distintos de IFM (de 63 mm de euros a 42 mm de euros).

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a julio, agosto y septiembre 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: **19 de enero de 2016** (datos de referencia hasta noviembre 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											
	Oct 2014	Oct 2015	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct		
CUENTA CORRIENTE	237,5	299,9	24,7	21,5	23,7	30,6	26,2	24,3	27,2	24,9	26,9	25,4	18,7	30,1	20,4		
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	<i>2,4</i>	<i>2,9</i>															
Ingresos	3.394,2	3.515,1	288,2	286,8	289,2	287,6	290,8	297,1	298,2	297,6	295,3	295,4	288,4	293,0	295,5		
Pagos	3.156,7	3.215,2	263,6	265,3	265,5	257,1	264,6	272,8	271,1	272,6	268,4	270,0	269,7	263,0	275,1		
Bienes	239,6	313,6	25,8	23,2	25,5	28,3	26,4	21,2	27,2	26,6	28,5	27,7	21,9	30,1	26,8		
Ingresos (exportaciones)	1.967,5	2.059,3	170,3	168,1	170,2	168,5	171,1	172,4	174,9	174,7	175,3	173,7	166,5	172,5	171,3		
Pagos (importaciones)	1.727,9	1.745,7	144,5	144,9	144,7	140,2	144,7	151,2	147,7	148,1	146,8	145,9	144,6	142,4	144,5		
Servicios	75,4	57,2	5,7	5,1	4,0	5,4	5,5	4,2	4,7	6,1	4,9	3,8	4,5	4,5	4,4		
Ingresos (exportaciones)	691,2	740,9	59,2	59,9	60,1	60,5	61,6	62,1	61,7	63,0	62,0	62,0	62,7	61,8	63,4		
Pagos (importaciones)	615,8	683,7	53,5	54,8	56,2	55,0	56,1	57,9	57,0	56,9	57,1	58,2	58,2	57,4	59,0		
Rentas primarias	57,9	67,0	3,8	5,6	6,1	7,7	5,9	10,1	7,1	4,0	3,3	4,9	3,9	5,3	3,1		
Ingresos	641,5	612,3	50,5	50,9	50,8	50,1	49,5	54,1	53,1	50,4	49,1	51,4	50,1	50,9	51,9		
Pagos	583,6	545,3	46,7	45,3	44,7	42,5	43,6	44,0	46,0	46,4	45,8	46,5	46,2	45,6	48,8		
Rentas secundarias	-135,5	-137,9	-10,6	-12,4	-11,9	-10,8	-11,7	-11,2	-11,9	-11,8	-9,9	-11,0	-11,6	-9,8	-14,0		
Ingresos	93,8	102,6	8,2	8,0	8,1	8,5	8,5	8,6	8,4	9,4	8,9	8,4	9,2	7,9	8,8		
Pagos	229,3	240,5	18,8	20,4	20,0	19,3	20,2	19,8	20,3	21,2	18,7	19,4	20,8	17,6	22,8		

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						Septiembre 2015 (datos revisados)			Octubre 2015		
	Octubre 2014			Octubre 2015								
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
CUENTA CORRIENTE	234,7	3.385,4	3.150,7	298,8	3.512,0	3.213,2	33,8	302,5	268,7	25,9	297,5	271,6
Bienes	238,8	1.959,1	1.720,3	314,1	2.056,3	1.742,2	29,4	178,2	148,8	29,6	180,5	150,8
Servicios	75,9	690,7	614,9	57,1	740,5	683,4	6,8	65,6	58,8	3,6	63,3	59,7
Rentas primarias	56,8	641,7	584,9	66,7	612,5	545,8	5,3	50,8	45,5	3,4	45,4	42,1
Rentas secundarias	-136,8	93,9	230,6	-139,1	102,7	241,8	-7,6	7,9	15,5	-10,6	8,3	18,9
CUENTA DE CAPITAL	21,1	39,0	18,0	-14,1	41,7	55,8	1,0	2,7	1,7	2,5	4,5	2,0
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
CUENTA FINANCIERA¹⁾	428,8	784,1	359,3	196,4	778,9	582,5	10,5	-48,1	-58,6	60,0	121,8	61,9
Inversiones directas	88,9	158,6	69,7	89,8	424,9	335,1	-29,9	29,8	59,7	20,9	42,5	21,6
Acciones y otras participaciones en el capital	-8,6	100,7	109,3	72,9	276,1	203,2	-0,9	20,6	21,5	16,5	39,2	22,7
Instrumentos de deuda	97,5	57,9	-39,6	16,9	148,8	131,9	-29,0	9,3	38,2	4,4	3,2	-1,2
Inversiones de cartera	21,5	404,8	383,2	177,3	394,2	216,9	18,7	-9,1	-27,8	26,7	55,9	29,1
Participaciones en el capital	-179,9	129,3	309,2	-177,9	30,6	208,5	-13,6	-13,8	-0,2	-3,8	12,7	16,5
Valores representativos de deuda	201,4	275,5	74,0	355,2	363,6	8,4	32,3	4,7	-27,6	30,6	43,2	12,6
a corto plazo	90,9	79,9	-11,1	67,1	-3,9	-71,1	-17,2	-23,2	-6,0	13,4	5,8	-7,6
a largo plazo	110,5	195,6	85,1	288,1	367,6	79,4	49,5	27,9	-21,6	17,2	37,4	20,2
<i>Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera</i>	110,5	563,4	452,9	267,1	819,1	552,0	-11,2	20,7	31,9	47,6	98,3	50,7
Derivados financieros	40,4			25,2			-6,6			-1,7		
Otras inversiones	270,1	176,5	-93,7	-97,7	-67,2	30,5	19,9	-70,6	-90,5	20,0	31,2	11,2
Eurosistema	64,9	-10,3	-75,2	-17,2	0,4	17,7	-15,4	3,5	18,9	4,0	-4,6	-8,6
IFM (excluido el Eurosistema)	189,6	103,3	-86,3	-82,3	-88,9	-6,6	25,7	-87,6	-113,4	5,7	23,9	18,2
Administraciones Públicas	6,3	3,3	-3,0	31,4	-4,7	-36,1	0,7	0,4	-0,3	1,3	1,9	0,6
Otros sectores	9,3	80,1	70,8	-29,6	25,9	55,5	8,9	13,1	4,2	9,1	10,0	1,0
de los cuales: efectivo y depósitos	288,5	132,6	-155,9	-122,4	-75,3	47,1	57,6	-48,4	-106,0	11,2	21,5	10,3
Activos de reserva		3,8			1,7			8,3			-6,0	
Errores y omisiones	169,0			-88,3			-24,3			31,5		

Fuente: BCE.

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