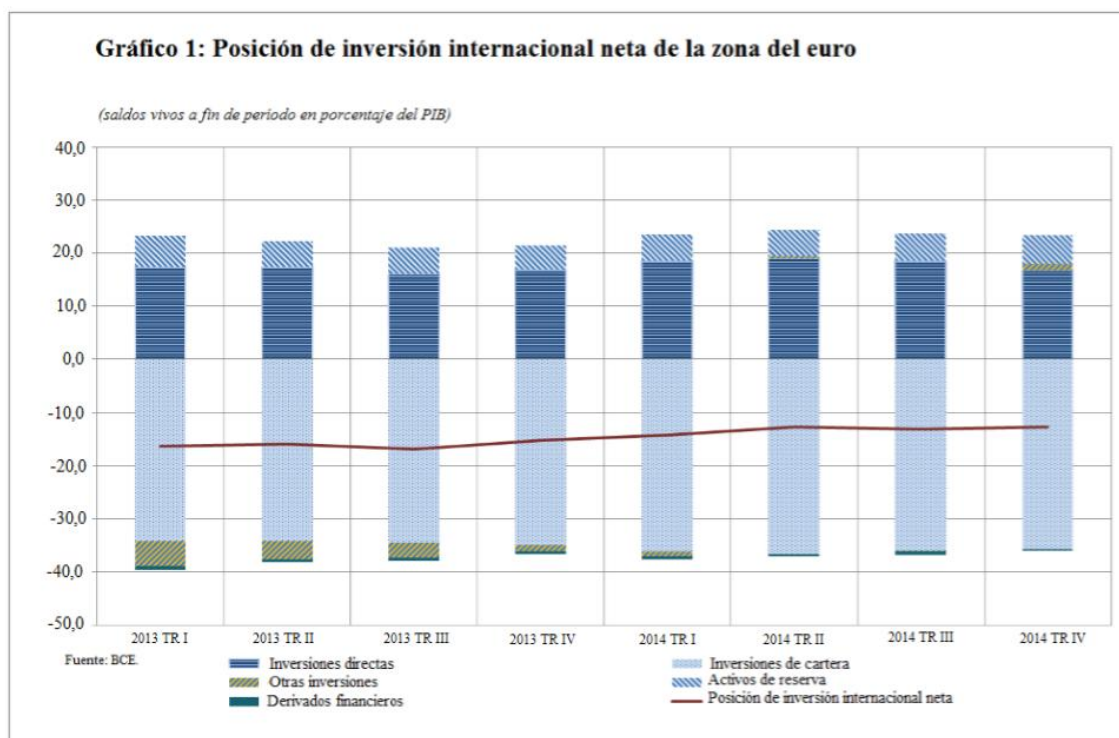


NOTA DE PRENSA

9 de abril de 2015

Balanza de pagos trimestral de la zona del euro y posición de inversión internacional (cuarto trimestre de 2014)

- La balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 212,7 mm de euros (2,1% del PIB de la zona del euro) en 2014.
- Al final de 2014, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 1,3 billones de euros (aproximadamente el 13% del PIB de la zona del euro).



Cuenta corriente

En el último trimestre de 2014, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 91,8 mm de euros, frente a los 78,9 mm de euros contabilizados en el último trimestre de 2013 (véase cuadro 1). El aumento del superávit por *cuenta corriente* tuvo su origen en los incrementos de los superávits de las balanzas de *bienes* (de 60 mm de euros a 81,1 mm de euros) y *rentas primarias* (de 29,5 mm de euros a 30,3 mm de euros). Esta evolución se compensó, en parte, con una reducción del superávit de la balanza de *servicios* (de 18,7 mm de euros a 12,8 mm de euros) y con un aumento del déficit en concepto de *rentas secundarias* (de 29,3 mm de euros a 32,4 mm de euros)¹.

La evolución de la balanza de *servicios* se explica, en general, por un deterioro de los saldos de todos los componentes principales, con la excepción de los *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información*, cuyo superávit aumentó de 10,6 mm de euros a 12,2 mm de euros.

El incremento del superávit de la partida de *rentas primarias* tuvo su origen en una reducción del déficit de las *inversiones de cartera* de las *rentas de inversión*, mientras que todos los demás componentes principales de las *rentas primarias* se mantuvieron prácticamente sin variación.

Posición de inversión internacional

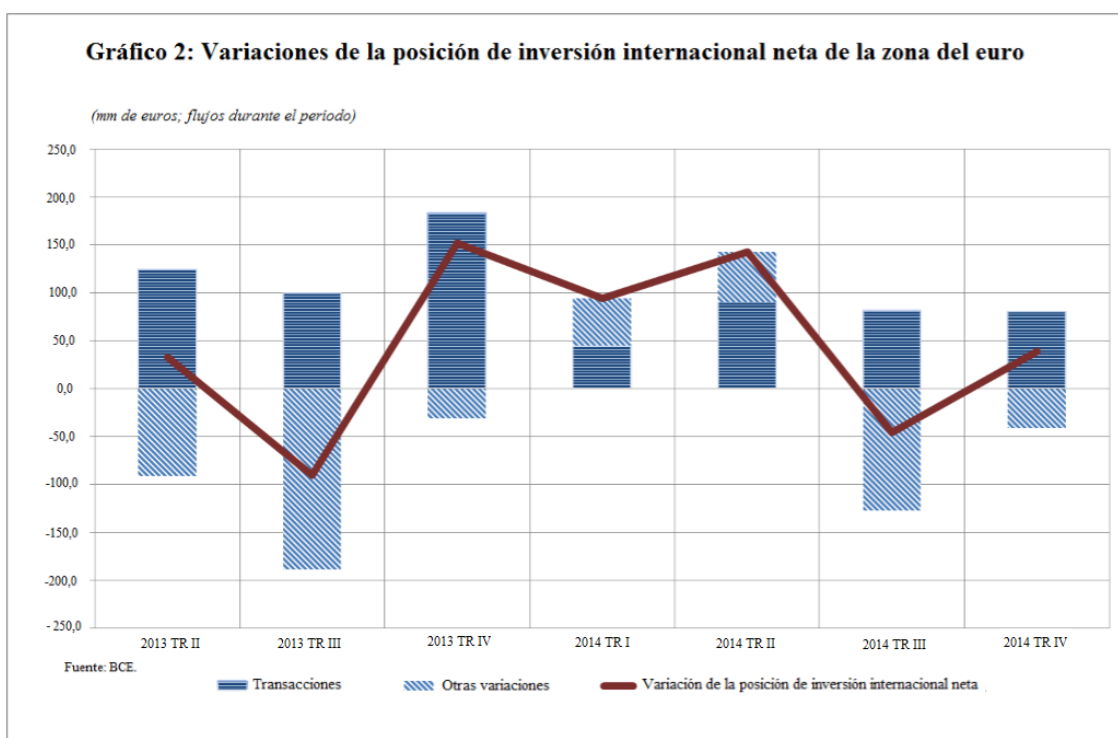
Al final de 2014, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 1,3 billones de euros frente al resto del mundo (aproximadamente, el 13% del PIB de la zona del euro; véase gráfico 1), lo que representa un descenso de los pasivos netos de 38 mm de euros en comparación con el tercer trimestre de 2014 (véase cuadro 2).

Este descenso fue resultado de: i) una reducción de las posiciones deudoras netas en *inversiones de cartera* (de 3.631 mm de euros a 3.606 mm de euros) y *derivados financieros* (de 75 mm de euros a 39 mm de euros); ii) un cambio de signo, de posición deudora neta a posición acreedora neta en *otras inversiones* (de 6 mm de euros a 128

¹ En términos generales, el nuevo concepto de «rentas primarias» del MBP6 corresponde al antiguo concepto de «rentas» del MBP5, y el nuevo concepto de «rentas secundarias» al antiguo concepto de «transferencias corrientes».

mm de euros) y iii) un aumento de los *activos de reserva* (de 519 mm de euros a 534 mm de euros). Esta evolución se contrarrestó, en parte, con una caída de la posición acreedora neta en *inversiones directas* (de 1.867 mm de euros a 1.697 mm de euros).

Las variaciones de la posición neta en *todos los componentes, salvo las inversiones de cartera* reflejan, principalmente, revalorizaciones –variaciones de los tipos de cambio y de los precios de los activos– y otras variaciones de volumen, mientras que la evolución de la *inversiones de cartera* estuvo determinada por las transacciones y otras variaciones compensatorias (véase gráfico 2).



Al final de 2014, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendía a 12 billones de euros (aproximadamente el 120% del PIB de la zona del euro), lo que representa un incremento de 30 mm de euros en comparación con el trimestre anterior. Por el contrario, la *deuda externa neta* se redujo por el mismo importe (30 mm de euros), debido a un incremento más acusado de las tenencias de activos (deuda) emitidos por no residentes en poder de residentes en la zona del euro.

Revisiones de los datos

- Esta nota de prensa incorpora revisiones significativas de los datos correspondientes a los períodos de referencia comprendidos entre el primer

trimestre de 2013 y el tercer trimestre de 2014. Estas revisiones reflejan tanto las notables mejoras en las contribuciones nacionales a los agregados de la zona del euro como los esfuerzos realizados en materia de compilación de datos para estimar las cifras históricas provisionales de dichos agregados hasta enero (primer trimestre) de 2009.

Información adicional

- Datos de la serie histórica: [ECB's Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#).
- Información sobre la metodología: sitio web del BCE ([ECB's website](#))
- Próximas notas de prensa:
 - o Balanza de pagos mensual: **17 de abril de 2015** (datos de referencia hasta febrero de 2015).
 - o Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **9 de julio de 2015** (datos de referencia hasta el primer trimestre de 2015).

Anexos

Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro.

Cuadro 2: Posición de inversión internacional de la zona del euro.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación:
Rocío González, 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 realizadas durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	Cifras acumuladas de los cuatro trimestres anteriores						2013 TR IV			2014 TR IV		
	2014 TR III			2014 TR IV			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
Cuenta corriente	199,8	3.314,2	3.114,4	212,7	3.331,1	3.118,4	78,9	843,2	764,3	91,8	860,0	768,3
Porcentaje del PIB	2,0	32,9	30,9	2,1	32,9	30,8	-	-	-	-	-	-
Bienes	225,1	1.936,2	1.711,1	246,2	1.957,6	1.711,4	60,0	490,1	430,1	81,1	511,4	430,3
de los cuales: mercancías en general	218,4	1.889,4	1.671,0	239,9	1.911,2	1.671,3	56,6	475,9	419,3	78,2	497,8	419,6
Servicios	71,2	678,5	607,3	65,3	688,7	623,3	18,7	168,5	149,9	12,8	178,7	165,9
Transporte	4,6	125,8	121,2	4,4	126,2	121,8	1,0	31,7	30,6	0,9	32,0	31,2
Viajes	19,2	116,5	97,3	18,1	116,9	98,8	1,8	23,5	21,7	0,7	23,9	23,1
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	16,4	78,3	62,0	14,4	78,7	64,2	5,2	20,2	15,0	3,3	20,5	17,2
Servicios de telecomunicaciones, de informática y de información	40,2	81,0	40,8	41,8	83,1	41,3	10,6	21,1	10,5	12,2	23,2	11,0
Otros servicios empresariales	3,1	179,2	176,1	3,3	185,0	181,7	0,5	46,7	46,3	0,7	52,6	51,9
Otros	-12,2	97,7	109,8	-16,8	98,8	115,5	-0,4	25,4	25,8	-5,0	26,6	31,5
Rentas primarias	41,2	608,3	567,1	42,1	591,7	549,6	29,5	161,6	132,2	30,3	145,0	114,7
Remuneración de los asalariados	18,3	32,8	14,5	18,7	33,0	14,3	4,6	8,3	3,7	4,9	8,5	3,5
Rentas de inversión	-0,7	536,2	536,9	1,0	519,4	518,4	8,5	133,5	125,0	10,2	116,7	106,5
Inversiones directas	71,3	325,6	254,3	69,9	307,2	237,2	20,9	84,2	63,3	19,5	65,8	46,2
de las cuales: beneficios reinvertidos	-25,7	25,9	51,5	-28,5	38,9	67,4	-9,3	-9,5	-0,2	-12,1	3,5	15,6
Inversiones de cartera	-70,9	163,0	233,9	-67,9	166,2	234,1	-12,4	36,7	49,1	-9,4	39,8	49,2
Dividendos	2,3	54,9	52,6	2,9	56,1	53,2	4,0	10,3	6,3	4,6	11,5	6,9
Rentas de participaciones en fondos de inversión	-70,1	5,1	75,2	-72,8	4,7	77,5	-13,6	1,4	15,0	-16,3	0,9	17,2
Intereses	-3,1	103,0	106,1	2,0	105,4	103,5	-2,7	25,0	27,7	2,3	27,4	25,1
Otras inversiones	-4,1	44,6	48,7	-4,0	43,1	47,1	-0,8	11,8	12,6	-0,7	10,4	11,1
de las cuales: intereses	-2,9	41,5	44,5	-3,0	40,0	43,0	-0,6	10,9	11,5	-0,6	9,4	10,0
Activos de reserva		3,0			2,9			0,8			0,7	
Otras rentas primarias	23,6	39,3	15,7	22,4	39,3	16,9	16,3	19,9	3,5	15,2	19,8	4,7
Rentas secundarias	-137,7	91,2	229,0	-140,9	93,2	234,1	-29,3	22,9	52,2	-32,4	24,9	57,3

Fuente: BCE.

Cuadro 2: Posición de inversión internacional de la zona del euro

(mm de euros, salvo indicación en contrario; saldos vivos a fin de periodo; flujos durante el periodo; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	2013 TR IV	2014 TR I	2014 TR II	2014 TR III			2014 TR IV			
				Transacciones	Otras variaciones	Saldo vivo	Transacciones	Otras variaciones	Saldo vivo	Porcentaje del PIB
Neto/Saldo	-1.515	-1.421	-1.278	81	-127	-1.324	80	-42	-1286	-13
del cual: Inversiones directas	1.676	1.847	1.904	22	-59	1.867	5	-175	1.697	17
del cual: Inversiones de cartera	-3.469	-3.608	-3.673	92	-49	-3.631	93	-69	-3.606	-36
del cual: Otras inversiones	-117	-101	35	-50	10	-6	-30	164	128	1
Activos	17.707	18.138	18.625	193	528	19.346	87	109	19.542	193
Inversiones directas	7.325	7.453	7.503	65	155	7.723	70	-252	7.542	75
Acciones y otras participaciones en el capital	5.081	5.130	5.152	47	78	5.277	28	-38	5.267	52
Instrumentos de deuda	2.245	2.323	2.351	18	77	2.447	42	-214	2.274	22
Inversiones de cartera	5.581	5.671	5.959	115	264	6.337	92	92	6.522	65
Participaciones en el capital	1.949	2.016	2.122	30	107	2.259	20	79	2.358	23
Participaciones en fondos de inversión	339	331	368	-4	43	407	-8	19	418	4
Títulos de deuda	3.292	3.324	3.468	88	114	3.671	80	-6	3.745	37
a corto plazo	471	481	506	25	61	592	22	-16	599	6
a largo plazo	2.821	2.842	2.962	63	53	3.079	57	10	3.146	31
Derivados financieros (activos netos)	-63	-56	-51	18	-42	-75	11	25	-39	0
Otras inversiones	4.405	4.574	4.707	-4	138	4.841	-88	231	4.983	49
de las cuales: efectivo y depósitos	2.202	2.342	2.440	-28	78	2.490	-79	148	2.559	25
Activos de reserva	459	497	507	-1	14	519	2	13	534	5
Pasivos	19.222	19.559	19.903	111	656	20.671	6	150	20.827	206
Inversiones directas	5.650	5.606	5.599	43	214	5.857	65	-77	5.845	58
Acciones y otras participaciones en el capital	3.721	3.693	3.686	48	88	3.822	70	20	3.912	39
Instrumentos de deuda	1.929	1.913	1.914	-5	126	2.035	-5	-97	1.933	19
Inversiones de cartera	9.050	9.279	9.632	23	313	9.968	-1	161	10.128	100
Participaciones en el capital	1.694	1.739	1.830	5	6	1.841	1	-11	1.830	18
Participaciones en fondos de inversión	2.482	2.587	2.698	55	188	2.941	35	21	2.998	30
Títulos de deuda	4.874	4.953	5.104	-37	119	5.186	-37	152	5.300	52
a corto plazo	465	453	480	8	-5	484	-47	16	453	4
a largo plazo	4.409	4.500	4.624	-46	124	4.702	10	135	4.847	48
Otras inversiones	4.523	4.674	4.672	46	128	4.846	-58	66	4.855	48
de las cuales: efectivo y depósitos	2.785	2.823	2.802	21	85	2.908	-54	9	2.863	28
Pro memoria: Deuda externa bruta	11.321	11.536	11.685	-	-	12.063	-	-	12.093	120
Pro memoria: Deuda externa neta	1.202	1.130	971	-	-	905	-	-	875	9

Fuente: BCE.