

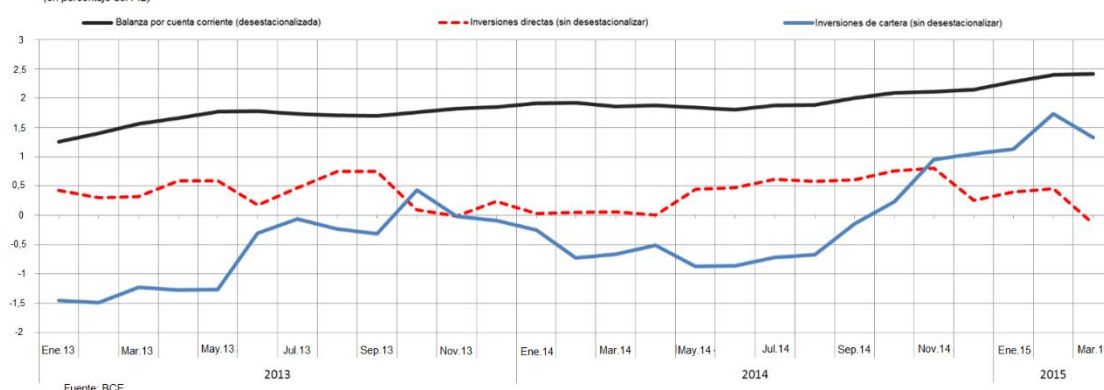
NOTA DE PRENSA

21 de mayo de 2015

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

- En marzo de 2015, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 18,6 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró un descenso de 4 mm de euros en los activos y un aumento de 39 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 marzo de 2015, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 18,6 mm de euros (véase cuadro 1). Como en meses anteriores, este superávit refleja los superávits de las balanzas de *bienes* (21,6 mm de euros), *servicios* (5,5 mm de euros) y *rentas primarias* (2,6 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit contabilizado en *rentas secundarias* (11,2 mm de euros).

En el período transcurrido hasta el final de marzo de 2015, la *balanza por cuenta*

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.

corriente acumulada de doce meses registró un superávit de 244,5 mm de euros (2,4% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 186,1 mm de euros (1,9% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta marzo de 2014 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). El aumento del superávit por *cuenta corriente* se debió a los incrementos de los superávits de las balanzas de *bienes* (de 215,2 mm de euros a 267,7 mm de euros) y *rentas primarias* (de 42,8 mm de euros a 54,6 mm de euros), así como a una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 142,4 mm de euros a 139,3 mm de euros). Estas variaciones se compensaron, en parte, con un descenso del superávit en concepto *servicios* (de 70,4 mm de euros a 61,5 mm de euros).

Cuenta financiera

En la cuenta financiera (véase cuadro 2), el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró, en marzo de 2015, un descenso de 4 mm de euros en los activos y un aumento de 39 mm de euros en los pasivos.

Los residentes en la zona del euro registraron una caída de 22 mm de euros en los activos de las *inversiones directas*, atribuible a una reducción en las *acciones y otras participaciones en el capital* (37 mm de euros), que se compensó en parte con un aumento en los *instrumentos de deuda* (15 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* se incrementaron, en 23 mm de euros, debido a los aumentos registrados en *acciones y otras participaciones en el capital* (10 mm de euros) y en *instrumentos de deuda* (13 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 18 mm de euros, como resultado de las compras netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (39 mm de euros) y, en menor medida, de *valores representativos de deuda a corto plazo* (4 mm de euros). Estas compras netas se contrarrestaron, en parte, con ventas netas de *participaciones en el capital* (25 mm de euros). El incremento de 15 mm de euros en los pasivos de las *inversiones de cartera* de la zona del euro tuvo su origen, principalmente, en las adquisiciones netas de *participaciones en el capital* de la zona del euro realizadas por no residentes (14 mm de euros), por lo que se observa un cambio de preferencia en los vencimientos, por parte de los no residentes, en las transacciones de *valores representativos de deuda* de la zona del euro. En particular, las ventas netas de *valores a largo plazo* (23 mm de euros) se compensaron con compras netas de *valores a corto plazo* (24 mm de euros).

La *cuenta de derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) positivos por importe de 10 mm de euros.

En *otras inversiones* se registraron caídas de 25 mm de euros en los activos y de 51 mm de euros en los pasivos. La disminución de los activos tuvo origen, principalmente, en la evolución del sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (62 mm de euros) y se compensó, en cierta medida, con un incremento de 31 mm de euros en otros sectores. La caída de los pasivos se debió a los descensos registrados en *IFM (excluido el Eurosistema)* (46 mm de euros), *Eurosistema* (20 mm de euros) y *Administraciones Públicas* (17 mm de euros), que se compensaron, en parte, con un incremento en los pasivos de *otros sectores* (31 mm de euros).

El [stock de los activos de reserva](#) del Eurosistema se incrementó en 19 mm de euros en marzo de 2015 (hasta situarse en 690 mm de euros). El aumento es atribuible en su mayor parte a revalorizaciones positivas de los precios del oro (8 mm de euros) y a la apreciación del dólar estadounidense y del yen japonés. Las adquisiciones netas de activos fueron prácticamente insignificantes.

En los doce meses transcurridos hasta marzo de 2015, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos acumulados de 597 mm de euros en los activos y de 477 mm de euros en los pasivos, frente a los incrementos de 758 mm de euros y de 819 mm de euros registrados en los activos y en los pasivos, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta marzo de 2014. Esta evolución tuvo su origen en un significativo descenso 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, mientras que 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 y un cambio de actitud de los no residentes respecto a los valores de la zona que se manifestó, en sus compras netas, en una preferencia por los valores de renta variable en detrimento de los valores representativos de deuda. Como resultado, se produjo un ligero aumento de los pasivos totales de las *inversiones de cartera*.

De conformidad con la presentación monetaria de la balanza de pagos, los [activos exteriores netos](#) de las IFM de la zona del euro se incrementaron en 61 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta marzo de 2015, frente al aumento de

388 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 256 mm de euros en la *cuenta corriente y de capital*, que, en los últimos doce meses se ha compensado en parte, entre otros factores, (i) con un aumento de las compras netas de activos de inversiones de cartera por parte de residentes en la zona del euro distintos de IFM (de 237 mm de euros a 354 mm de euros) y (ii) con un cambio de signo, de compras netas (134 mm de euros) a ventas/amortizaciones netas (5 mm de euros), por parte de no residentes, de *valores representativos de deuda* emitidos por residentes en la zona del euro distintos de IFM, reduciéndose así la participación de las entidades de crédito nacionales.

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes al período comprendido entre octubre de 2014 y febrero 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](#):
 - o Balanza de pagos mensual: **19 de junio de 2015** (datos de referencia hasta abril 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: [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.

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.

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		
	Mar 2014	Mar 2015	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
CUENTA CORRIENTE	186,1	244,5	16,4	15,7	15,8	14,6	16,5	15,6	24,6	23,3	21,2	20,7	30,5	27,3	18,6
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	<i>1,9</i>	<i>2,4</i>													
Ingresos	3.291,0	3.361,3	277,7	274,9	275,8	280,7	278,2	272,2	284,3	281,5	280,8	280,0	286,2	284,6	282,3
Pagos	3.104,9	3.116,8	261,4	259,1	260,0	266,1	261,7	256,5	259,6	258,2	259,6	259,3	255,7	257,3	263,7
Bienes	215,2	267,7	17,0	18,8	19,3	18,1	19,2	17,9	24,7	25,3	23,7	26,2	26,0	27,0	21,6
Ingresos (exportaciones)	1.930,6	1.981,7	160,7	161,3	161,8	163,6	163,3	157,9	168,2	168,3	166,9	168,3	165,8	168,1	168,1
Pagos (importaciones)	1.715,3	1.713,9	143,6	142,6	142,5	145,5	144,0	140,0	143,6	143,0	143,2	142,1	139,8	141,1	146,5
Servicios	70,4	61,5	7,5	5,0	6,1	6,2	5,7	5,3	5,8	4,4	4,2	3,3	5,2	4,8	5,5
Ingresos (exportaciones)	656,8	699,1	58,4	55,1	56,5	58,6	58,7	57,9	57,7	58,0	58,9	58,6	60,1	59,4	59,6
Pagos (importaciones)	586,3	637,6	50,9	50,1	50,4	52,4	53,0	52,6	51,9	53,6	54,7	55,3	54,9	54,6	54,1
Rentas primarias	42,8	54,6	4,0	4,1	1,9	3,6	2,7	2,5	4,1	4,7	6,6	4,0	10,7	7,1	2,6
Ingresos	614,0	585,7	51,3	51,4	50,0	50,4	48,6	48,5	50,3	47,3	47,5	45,6	51,6	48,8	45,7
Pagos	571,2	531,0	47,3	47,3	48,0	46,8	45,9	46,1	46,1	42,6	40,9	41,6	40,9	41,7	43,1
Rentas secundarias	-142,4	-139,3	-12,1	-12,1	-11,5	-13,3	-11,1	-10,0	-10,0	-11,1	-13,2	-12,8	-11,4	-11,6	-11,2
Ingresos	89,7	94,9	7,4	7,0	7,6	8,1	7,6	7,9	8,1	7,9	7,6	7,5	8,6	8,4	8,9
Pagos	232,1	234,2	19,5	19,1	19,1	21,3	18,7	17,9	18,0	19,0	20,8	20,3	20,0	20,0	20,0

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						Febrero 2015 (datos revisados)			Marzo 2015		
	Marzo 2014			Marzo 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	186,8	3.284,3	3.097,5	236,7	3.354,5	3.117,8	14,7	266,4	251,7	24,9	296,3	271,4
Bienes	213,6	1.924,7	1.711,1	267,4	1.977,1	1.709,6	26,0	160,2	134,2	28,5	180,4	151,8
Servicios	70,6	656,0	585,4	61,6	698,3	636,7	2,2	51,5	49,3	3,8	57,8	54,0
Rentas primarias	46,1	613,9	567,8	50,6	584,5	533,9	10,1	46,6	36,6	5,7	49,8	44,1
Rentas secundarias	-143,5	89,7	233,2	-142,9	94,7	237,6	-23,6	8,0	31,6	-13,2	8,4	21,5
CUENTA DE CAPITAL	27,3	44,1	16,8	19,0	34,7	15,7	0,4	1,7	1,3	1,9	3,8	1,9
CUENTA FINANCIERA¹⁾	440,4	968,6	528,2	235,8	808,2	572,4	17,4	79,5	62,1	-5,2	-18,0	-12,7
Inversiones directas	5,4	528,9	523,5	-14,4	158,7	173,1	1,7	34,8	33,1	-44,9	-21,6	23,3
Acciones y otras participaciones en el capital	17,6	435,7	418,1	-107,4	32,8	140,2	5,8	20,8	15,0	-46,2	-36,5	9,7
Instrumentos de deuda	-12,2	93,2	105,4	93,0	125,9	32,9	-4,0	14,0	18,1	1,3	14,8	13,5
Inversiones de cartera	-66,0	229,3	295,2	134,5	438,7	304,2	7,7	44,7	37,0	2,7	18,0	15,3
Participaciones en el capital	-49,4	125,4	174,8	-218,6	78,8	297,4	-30,6	1,6	32,2	-39,4	-25,1	14,3
Valores representativos de deuda	-16,5	103,9	120,4	353,1	359,9	6,8	38,3	43,1	4,8	42,1	43,1	1,0
a corto plazo	23,3	4,1	-19,2	46,6	44,4	-2,2	3,1	0,1	-3,0	-19,7	4,0	23,7
a largo plazo	-39,8	99,8	139,6	306,5	315,5	8,9	35,2	43,0	7,8	61,8	39,1	-22,7
<i>Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera</i>	-60,6	758,2	818,7	120,1	597,4	477,3	9,4	79,5	70,1	-42,1	-3,6	38,6
Derivados financieros	34,5			75,9			9,7			10,4		
Otras inversiones	459,3	168,8	-290,5	32,8	127,9	95,1	-5,8	-13,8	-8,0	26,1	-25,2	-51,3
Eurosistema	58,9	-20,7	-79,6	28,7	3,4	-25,2	23,0	3,1	-19,9	22,8	2,6	-20,2
IFM (excluido el Eurosistema)	312,1	64,3	-247,8	34,5	109,2	74,7	-42,1	-32,0	10,1	-16,5	-62,2	-45,7
Administraciones Públicas	-3,9	-2,5	1,3	33,1	5,8	-27,2	-2,1	-4,8	-2,8	19,9	3,4	-16,5
Otros sectores	92,1	127,7	35,6	-63,5	9,4	72,8	15,3	19,9	4,6	-0,1	31,0	31,1
de los cuales: efectivo y depósitos	427,7	109,7	-318,1	-38,5	44,2	82,7	10,7	-4,2	-14,9	-4,2	-61,0	-56,8
Activos de reserva		7,1			7,0			4,2			0,4	
Errores y omisiones	226,3			-19,9			2,4			-32,0		

Fuente: BCE.

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