

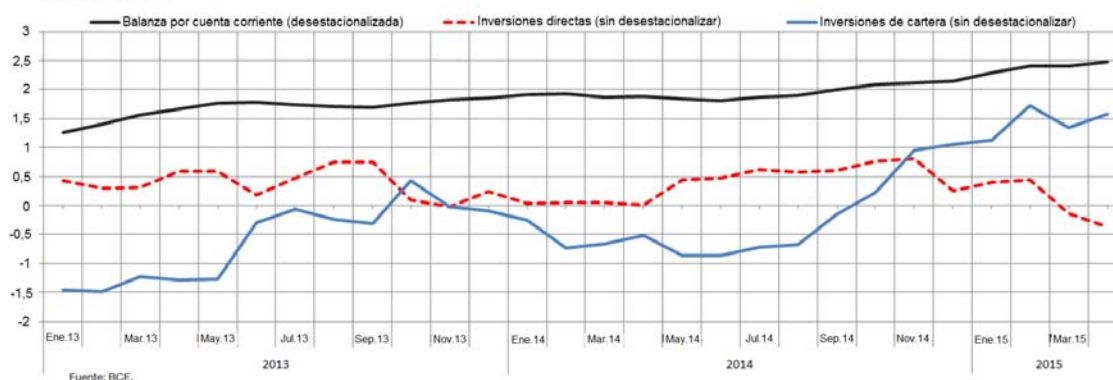
# NOTA DE PRENSA

19 de junio de 2015

## Balanza de pagos mensual de la zona del euro (Abril de 2015)

- En abril de 2015, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 22,3 mm de euros<sup>1</sup>.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró incrementos de 41 mm de euros en los activos y de 4 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 abril de 2015, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 22,3 mm de euros (véase cuadro 1), que refleja los superávits de las balanzas de *bienes* (30,4 mm de euros), *servicios* (3,4 mm de euros) y *rentas primarias* (2 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit contabilizado en *rentas secundarias* (13,5 mm de euros).

En el período transcurrido hasta el final de abril de 2015, la *balanza por cuenta corriente* acumulada de doce meses registró un superávit de 251,5 mm de euros

<sup>1</sup> 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.

(2,5% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 187,7 mm de euros (1,9% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta abril 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 214,5 mm de euros a 279,5 mm de euros) y *rentas primarias* (de 45,5 mm de euros a 52,6 mm de euros), así como a una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 142,7 mm de euros a 140,4 mm de euros). Estas variaciones se compensaron, en parte, con un descenso del superávit en concepto *servicios* (de 70,4 mm de euros a 59,8 mm de euros).

### **Cuenta financiera**

En la cuenta financiera (véase cuadro 2), el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró aumentos de 41 mm de euros en los activos y de 4 mm de euros en los pasivos en abril de 2015.

Los residentes en la zona del euro registraron un aumento de 7 mm de euros en los activos de las *inversiones directas*, atribuible a un incremento en las *acciones y otras participaciones en el capital* (4 mm de euros) y en los *instrumentos de deuda* (3 mm de euros). También se incrementaron los pasivos en concepto de *inversiones directas*, en 21 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* (12 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 34 mm de euros, como resultado de las compras netas tanto de *participaciones en el capital* (20 mm de euros) como de *valores representativos de deuda a largo plazo* (26 mm de euros). Estas compras netas se contrarrestaron, en parte, con ventas netas de *valores representativos de deuda a corto plazo* (12 mm de euros). La caída de 17 mm de euros en los pasivos de las *inversiones de cartera* de la zona del euro tuvo su origen, principalmente, en las ventas/amortizaciones netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* de la zona del euro realizadas por no residentes en la zona (38 mm de euros), que se compensaron, en parte, con compras netas de *valores representativos de deuda a corto plazo* (14 mm de euros) y *participaciones en el capital* (6 mm de euros).

La *cuenta de derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) positivos por importe de 4 mm de euros.

En *otras inversiones* se registraron incrementos de 72 mm de euros en los activos y de 127 mm de euros en los pasivos. El incremento de los activos tuvo origen, principalmente, en la evolución del sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (63 mm de euros) y, aunque en menor medida, en la de *otros sectores* (12 mm de euros). El aumento de los pasivos se debió casi en su totalidad a los incrementos registrados en *IFM (excluido el Eurosistema)* que ascendieron a 128 mm de euros.

El [stock de los activos de reserva](#) del Eurosistema se redujo en 22 mm de euros en abril de 2015 (hasta situarse en 668 mm de euros), como resultado de las revalorizaciones negativas del oro (9 mm de euros), de la apreciación del euro frente a las principales monedas (dólar estadounidense y yen japonés) y de las ventas netas de activos de reserva (5 mm de euros).

En los doce meses transcurridos hasta abril de 2015, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos acumulados de 563 mm de euros en los activos y de 441 mm de euros en los pasivos, frente a los incrementos de 738 mm de euros y de 789 mm de euros registrados en los activos y en los pasivos, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta abril 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 descenso relativamente pequeño 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 23 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta abril de 2015, frente al aumento de 331 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 268 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 258 mm de euros a 353 mm de euros) y (ii) con un cambio de signo, de compras netas (126

mm de euros) a ventas/amortizaciones netas (46 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 enero y marzo 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: **20 de julio de 2015** (datos de referencia hasta mayo 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://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			
	Abr 2014	Abr 2015	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>187,7</b>	<b>251,5</b>	<b>15,7</b>	<b>15,8</b>	<b>14,6</b>	<b>16,5</b>	<b>15,6</b>	<b>24,6</b>	<b>23,3</b>	<b>21,2</b>	<b>20,7</b>	<b>31,6</b>	<b>27,3</b>	<b>18,0</b>	<b>22,3</b>
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	<i>1,9</i>	<i>2,5</i>													
Ingresos	3.293,3	3.375,5	274,9	275,8	280,7	278,2	272,2	284,3	281,5	280,8	280,0	286,8	284,4	285,0	286,0
Pagos	3.105,6	3.124,0	259,1	260,0	266,1	261,7	256,5	259,6	258,2	259,6	259,3	255,2	257,1	267,0	263,7
<b>Bienes</b>	<b>214,5</b>	<b>279,5</b>	<b>18,8</b>	<b>19,3</b>	<b>18,1</b>	<b>19,2</b>	<b>17,9</b>	<b>24,7</b>	<b>25,3</b>	<b>23,7</b>	<b>26,2</b>	<b>26,1</b>	<b>26,8</b>	<b>21,9</b>	<b>30,4</b>
Ingresos (exportaciones)	1.929,8	1.994,1	161,3	161,8	163,6	163,3	157,9	168,2	168,3	166,9	168,3	165,6	167,7	170,6	171,9
Pagos (importaciones)	1.715,3	1.714,6	142,6	142,5	145,5	144,0	140,0	143,6	143,0	143,2	142,1	139,5	140,9	148,7	141,5
<b>Servicios</b>	<b>70,4</b>	<b>59,8</b>	<b>5,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>	<b>5,7</b>	<b>5,3</b>	<b>5,8</b>	<b>4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>3,3</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>	<b>5,5</b>	<b>3,4</b>
Ingresos (exportaciones)	658,8	703,9	55,1	56,5	58,6	58,7	57,9	57,7	58,0	58,9	58,6	60,1	59,3	60,0	59,6
Pagos (importaciones)	588,4	644,1	50,1	50,4	52,4	53,0	52,6	51,9	53,6	54,7	55,3	54,9	54,5	54,5	56,3
<b>Rentas primarias</b>	<b>45,5</b>	<b>52,6</b>	<b>4,1</b>	<b>1,9</b>	<b>3,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>4,1</b>	<b>4,7</b>	<b>6,6</b>	<b>4,0</b>	<b>11,5</b>	<b>7,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
Ingresos	615,5	581,4	51,4	50,0	50,4	48,6	48,5	50,3	47,3	47,5	45,6	52,4	48,8	45,7	46,5
Pagos	570,0	528,7	47,3	48,0	46,8	45,9	46,1	46,1	42,6	40,9	41,6	40,9	41,7	43,6	44,5
<b>Rentas secundarias</b>	<b>-142,7</b>	<b>-140,4</b>	<b>-12,1</b>	<b>-11,5</b>	<b>-13,3</b>	<b>-11,1</b>	<b>-10,0</b>	<b>-10,0</b>	<b>-11,1</b>	<b>-13,2</b>	<b>-12,8</b>	<b>-11,2</b>	<b>-11,4</b>	<b>-11,3</b>	<b>-13,5</b>
Ingresos	89,1	96,2	7,0	7,6	8,1	7,6	7,9	8,1	7,9	7,6	7,5	8,7	8,6	8,7	8,0
Pagos	231,8	236,5	19,1	19,1	21,3	18,7	17,9	18,0	19,0	20,8	20,3	19,9	19,9	20,1	21,5

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						Marzo 2015 (datos revisados)			Abril 2015		
	Abril 2014			Abril 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
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>187,8</b>	<b>3.282,7</b>	<b>3.094,9</b>	<b>244,9</b>	<b>3.370,5</b>	<b>3.125,7</b>	<b>24,4</b>	<b>299,2</b>	<b>274,8</b>	<b>20,4</b>	<b>282,0</b>	<b>261,6</b>
Bienes	212,3	1.920,7	1.708,4	279,7	1.991,1	1.711,4	28,9	183,0	154,2	31,0	172,4	141,4
Servicios	70,6	657,5	586,9	60,0	703,0	643,1	3,8	58,2	54,4	3,3	57,3	54,0
Rentas primarias	48,9	615,4	566,5	48,9	580,4	531,5	5,0	49,7	44,7	-2,6	44,1	46,6
Rentas secundarias	-143,9	89,1	233,0	-143,8	95,9	239,7	-13,3	8,2	21,5	-11,3	8,2	19,6
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>26,6</b>	<b>43,3</b>	<b>16,6</b>	<b>18,9</b>	<b>35,1</b>	<b>16,2</b>	<b>1,9</b>	<b>3,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>2,4</b>	<b>1,3</b>
<b>CUENTA FINANCIERA<sup>1)</sup></b>	<b>405,7</b>	<b>916,7</b>	<b>511,0</b>	<b>225,8</b>	<b>787,8</b>	<b>562,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>-14,0</b>	<b>-11,8</b>	<b>-18,1</b>	<b>112,8</b>	<b>130,8</b>
<b>Inversiones directas</b>	<b>0,8</b>	<b>499,4</b>	<b>498,6</b>	<b>-37,7</b>	<b>135,1</b>	<b>172,8</b>	<b>-44,8</b>	<b>-21,4</b>	<b>23,4</b>	<b>-14,0</b>	<b>7,2</b>	<b>21,2</b>
Acciones y otras participaciones en el capital	13,4	415,8	402,4	-104,0	34,5	138,5	-45,8	-36,3	9,5	-5,6	4,1	9,7
Instrumentos de deuda	-12,6	83,6	96,2	66,4	100,7	34,3	1,0	14,8	13,8	-8,4	3,1	11,5
<b>Inversiones de cartera</b>	<b>-51,3</b>	<b>239,0</b>	<b>290,3</b>	<b>160,2</b>	<b>428,2</b>	<b>268,0</b>	<b>5,2</b>	<b>21,4</b>	<b>16,1</b>	<b>51,5</b>	<b>34,1</b>	<b>-17,4</b>
Participaciones en el capital	-57,8	138,0	195,7	-215,7	70,7	286,3	-40,6	-25,0	15,6	13,6	19,6	6,0
Valores representativos de deuda	6,4	101,0	94,6	375,8	357,5	-18,3	45,8	46,4	0,6	37,9	14,5	-23,4
a corto plazo	25,8	0,7	-25,1	14,9	33,5	18,6	-20,1	4,1	24,2	-25,6	-11,5	14,1
a largo plazo	-19,4	100,3	119,7	360,9	324,0	-36,9	65,9	42,3	-23,6	63,5	26,0	-37,5
<i>Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera</i>	<i>-50,6</i>	<i>738,4</i>	<i>788,9</i>	<i>122,5</i>	<i>563,3</i>	<i>440,8</i>	<i>-39,6</i>	<i>-0,1</i>	<i>39,5</i>	<i>37,5</i>	<i>41,3</i>	<i>3,8</i>
<b>Derivados financieros</b>	<b>32,6</b>			<b>75,3</b>			<b>10,6</b>			<b>4,2</b>		
<b>Otras inversiones</b>	<b>416,2</b>	<b>138,2</b>	<b>-278,0</b>	<b>26,3</b>	<b>147,5</b>	<b>121,2</b>	<b>26,3</b>	<b>-25,0</b>	<b>-51,3</b>	<b>-54,9</b>	<b>72,2</b>	<b>127,1</b>
Eurosistema	65,2	-11,8	-77,0	29,7	-4,0	-33,7	22,8	2,6	-20,1	5,2	-1,7	-6,8
IFM (excluido el Eurosistema)	269,0	55,4	-213,6	7,7	122,7	115,0	-16,6	-62,2	-45,6	-65,2	63,3	128,4
Administraciones Públicas	-8,4	-6,6	1,8	35,9	7,6	-28,3	19,9	3,4	-16,5	-0,1	-1,0	-0,9
Otros sectores	90,4	101,2	10,8	-47,0	21,3	68,3	0,3	31,2	30,9	5,2	11,6	6,4
de los cuales: efectivo y depósitos	409,5	109,1	-300,4	-55,3	69,2	124,5	-3,9	-60,9	-57,1	-63,8	64,7	128,5
<b>Activos de reserva</b>		<b>7,5</b>			<b>1,7</b>			<b>0,4</b>			<b>-4,9</b>	
Errores y omisiones	191,2			-38,0			-28,6			-39,6		

Fuente: BCE.

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