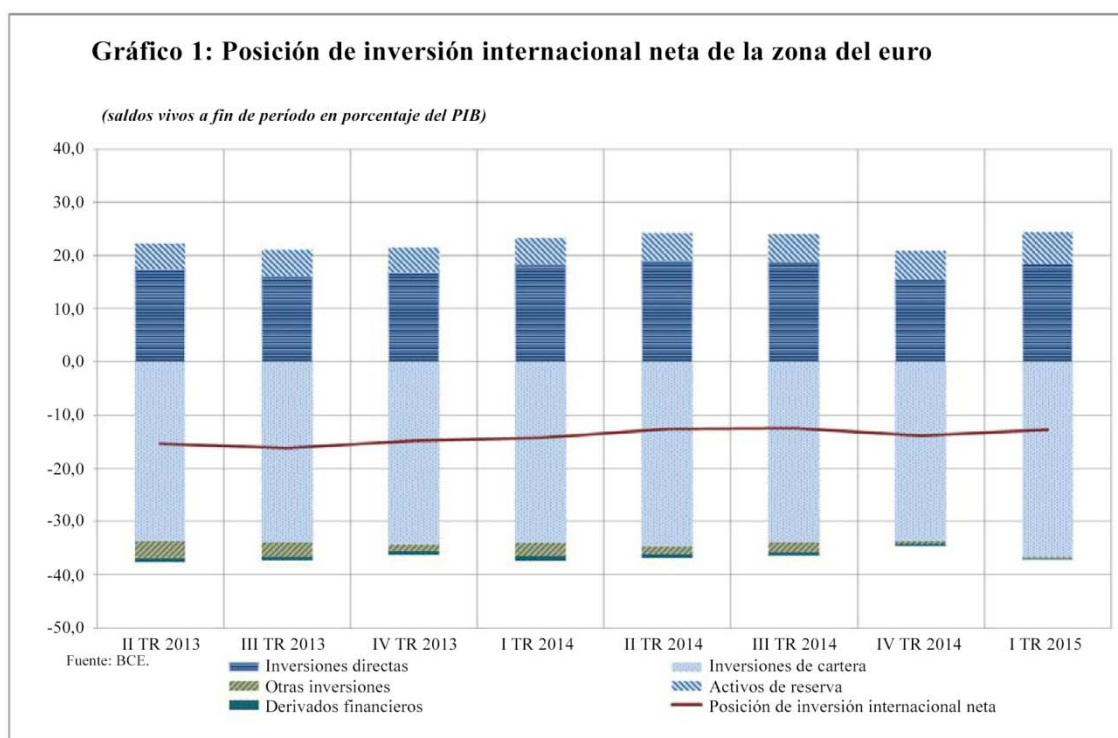


NOTA DE PRENSA

9 de julio de 2015

Balanza de pagos trimestral de la zona del euro y posición de inversión internacional (primer trimestre de 2015)

- La balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 238,2 mm de euros (2,3% del PIB de la zona del euro) en los cuatro trimestres transcurridos hasta el primer trimestre de 2015.
- Al final del primer trimestre de 2015, 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).



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.

Cuenta corriente

En el primer trimestre de 2015, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 54,5 mm de euros, frente a los 23 mm de euros contabilizados en el último trimestre de 2014 (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 44,9 mm de euros a 67,2 mm de euros) y *rentas primarias* (de 15,8 mm de euros a 28 mm de euros). Estos aumentos se compensaron, en parte, con una reducción del superávit de la balanza de *servicios* (de 12,5 mm de euros a 9,8 mm de euros) y con un ligero aumento del déficit en concepto de *rentas secundarias* (que pasó de 50,2 mm de euros a 50,5 mm de euros)¹.

La reducción del superávit de la balanza de *servicios* se debió, principalmente, a un deterioro de los saldos de los componentes de *viajes* (un descenso del superávit de 2 mm de euros a 1,1 mm de euros) y «*otros*» (un aumento del déficit de 4 mm de euros a 7,9 mm de euros). Esta caída se compensó en parte con una mejora en el saldo del componente de *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información*, cuyo superávit aumentó de 10 mm de euros a 12 mm de euros.

Todos los componentes contribuyeron a un aumento del superávit de la partida de *rentas primarias*, en particular el incremento del superávit de *inversiones directas* de las *rentas de inversión*.

Posición de inversión internacional

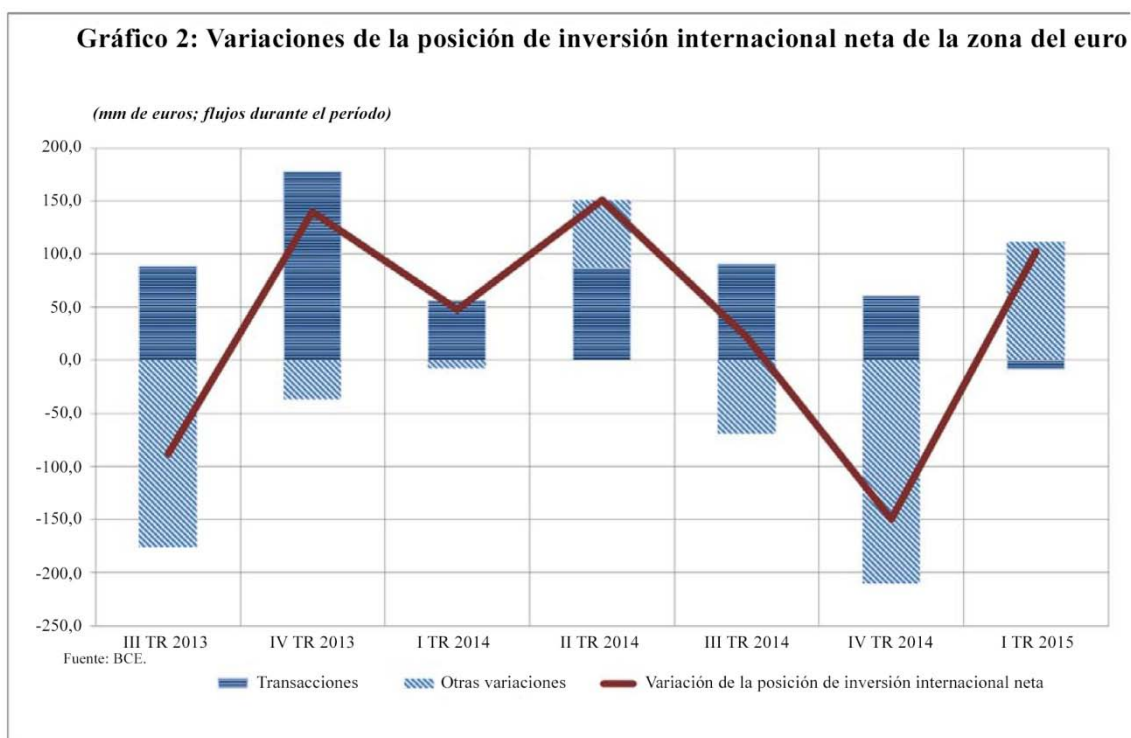
Al final del primer trimestre de 2015, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 1,3 billones de euros frente al resto del mundo (aproximadamente, el 13% del PIB de la zona del euro; véase gráfico 1), lo que representó un descenso de los pasivos netos de 102 mm de euros en comparación con el cuarto trimestre de 2014 (véase cuadro 2).

Este descenso fue resultado de: i) un aumento de las posiciones acreedoras netas en

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».

inversiones directas (de 1.570 mm de euros a 1.873 mm de euros) y *activos de reserva* (de 534 mm de euros a 603 mm de euros) y ii) de una reducción de las posiciones deudoras netas en *otras inversiones* (de 52 mm de euros a 25 mm de euros) y en *derivados financieros* (de 44 mm de euros a 21 mm de euros). Esta evolución se contrarrestó, en parte, con un aumento de la posición deudora neta en *inversiones de cartera* (de 3.406 mm de euros a 3.724 mm de euros).

La variación de la posición de inversión internacional de la zona del euro se explica, en general, por las revalorizaciones –variaciones de los tipos de cambio y de los precios de los activos– y otras variaciones de volumen, mientras que los incrementos en las *inversiones de cartera* y en las *inversiones directas*, tanto de los activos como de los pasivos, tuvieron su origen en las transacciones y en otras variaciones; la evolución de los *activos de reserva* es atribuible básicamente a estas otras variaciones (principalmente efectos del tipos de cambio). Los incrementos registrados en los activos y pasivos de *otras inversiones* son atribuibles principalmente a las transacciones (véase gráfico 2).



Al final del primer trimestre de 2015, la *deuda externa bruta* de la zona del euro

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.

ascendía a 12,6 billones de euros (aproximadamente el 124% del PIB de la zona del euro), lo que representa un incremento de más de 760 mm de euros en comparación con el trimestre anterior. Por el contrario, la *deuda externa neta* se redujo aproximadamente en 170 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 de los datos correspondientes a los períodos de referencia comprendidos entre el primer trimestre de 2013 y el último trimestre de 2014. Estas revisiones reflejan las mejoras en las contribuciones nacionales a los agregados de la zona del euro.

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: **20 de julio de 2015** (datos de referencia hasta mayo de 2015).
 - o Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **8 de octubre de 2015** (datos de referencia hasta el segundo 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
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.

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						2014 TR I			2015 TR I		
	2014 TR IV			2015 TR I			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
Cuenta corriente	206,8	3.330,7	3.123,9	238,2	3.368,6	3.130,3	23,0	795,4	772,3	54,5	833,3	778,8
Porcentaje del PIB	2,0	33,0	30,9	2,3	33,2	30,8	-	-	-	-	-	-
Bienes	248,3	1.964,8	1.716,5	270,5	1.989,4	1.718,9	44,9	471,5	426,5	67,2	496,0	428,9
de los cuales: mercancías en general	238,6	1.914,9	1.676,3	258,7	1.937,4	1.678,7	43,8	460,0	416,2	64,0	482,6	418,6
Servicios	67,6	693,2	625,7	64,9	705,4	640,5	12,5	154,8	142,3	9,8	166,9	157,1
Transporte	6,4	128,3	122,0	6,8	130,0	123,1	0,4	29,9	29,6	0,8	31,6	30,8
Viajes	18,0	117,1	99,0	17,2	117,5	100,3	2,0	20,8	18,9	1,1	21,3	20,2
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	15,0	78,5	63,6	14,8	80,2	65,4	3,4	18,8	15,3	3,3	20,4	17,2
Servicios de telecomunicaciones, de informática y de información	46,3	88,0	41,7	48,4	90,9	42,5	10,0	20,0	10,0	12,0	22,8	10,8
Otros servicios empresariales	-0,9	181,4	182,3	-1,2	185,9	187,1	0,7	41,8	41,1	0,4	46,3	45,9
Otros	-17,2	99,8	117,1	-21,0	100,8	121,9	-4,0	23,4	27,4	-7,9	24,4	32,2
Rentas primarias	30,2	578,3	548,1	42,3	577,7	535,4	15,8	147,4	131,6	28,0	146,9	118,9
Remuneración de los asalariados	18,7	33,0	14,3	19,2	33,6	14,4	5,3	8,1	2,8	5,9	8,7	2,9
Rentas de inversión	-11,4	505,5	516,9	-1,6	502,2	503,7	0,9	125,9	124,9	10,8	122,5	111,8
Inversiones directas	60,5	295,4	234,8	68,0	287,3	219,3	13,6	77,0	63,4	21,0	68,9	47,9
de las cuales: beneficios reinvertidos	-31,7	15,4	47,1	-43,4	8,1	51,4	-2,3	15,4	17,7	-13,9	8,1	22,0
Inversiones de cartera	-70,9	163,6	234,4	-70,3	168,1	238,4	-11,5	37,4	48,9	-10,9	41,9	52,8
Dividendos	2,1	55,4	53,3	2,9	57,7	54,7	5,9	11,5	5,6	6,8	13,8	7,0
Rentas de participaciones en fondos de inversión	-72,6	5,0	77,6	-74,7	4,9	79,7	-15,8	1,1	16,9	-17,9	1,0	18,9
Intereses	-0,3	103,2	103,5	1,5	105,5	104,0	-1,6	24,8	26,4	0,2	27,1	26,9
Otras inversiones	-4,0	43,6	47,6	-2,3	43,7	46,0	-1,9	10,7	12,6	-0,2	10,9	11,1
de las cuales: intereses	-3,0	40,4	43,4	-1,3	40,5	41,8	-1,5	10,1	11,6	0,2	10,2	10,0
Activos de reserva		2,9			3,0			0,8			0,8	
Otras rentas primarias	22,9	39,8	17,0	24,7	42,0	17,3	9,5	13,5	3,9	11,3	15,6	4,3
Rentas secundarias	-139,2	94,4	233,6	-139,5	96,1	235,6	-50,2	21,8	71,9	-50,5	23,4	73,9

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 período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	2014 TR I	2014 TR II	2014 TR III	2014 TR IV			2015 TR I			
				Transacciones	Otras variaciones	Saldo vivo	Transacciones	Otras variaciones	Saldo vivo	Porcentaje del PIB
Neto/Saldo	-1.420	-1.269	-1.248	61	-210	-1.397	-9	111	-1.295	-13
del cual: Inversiones directas	1.822	1.912	1.897	-17	-310	1.570	85	218	1.873	18
del cual: Inversiones de cartera	-3.402	-3.489	-3.407	96	-95	-3.406	-131	-187	-3.724	-37
del cual: Otras inversiones	-254	-129	-202	-31	180	-52	4	23	-25	-0
Activos	17.940	18.472	19.220	58	74	19.352	505	1.231	21.087	208
Inversiones directas	7.464	7.543	7.798	56	-285	7.569	160	476	8.204	81
Acciones y otras participaciones en el capital	5.142	5.171	5.315	8	-57	5.266	71	289	5.626	55
Instrumentos de deuda	2.322	2.372	2.483	48	-228	2.303	89	187	2.578	25
Inversiones de cartera	5.664	5.961	6.306	93	110	6.509	129	633	7.271	72
Participaciones en el capital	2.043	2.190	2.318	22	77	2.417	-15	347	2.749	27
Participaciones en fondos de inversión	360	380	404	-10	24	418	2	51	470	5
Títulos de deuda	3.261	3.390	3.584	81	9	3.674	142	235	4.052	40
a corto plazo	525	535	583	19	-10	592	13	38	644	6
a largo plazo	2.736	2.856	3.001	62	20	3.082	129	197	3.408	34
Derivados financieros (activos netos)	-82	-70	-56	10	2	-44	27	-5	-21	-0
Otras inversiones	4.397	4.532	4.652	-105	235	4.783	183	64	5.030	50
de las cuales: efectivo y depósitos	2.369	2.459	2.518	-84	150	2.584	109	66	2.758	27
Activos de reserva	497	507	520	3	12	534	6	63	603	6
Pasivos	19.360	19.741	20.468	-3	284	20.749	514	1.119	22.382	220
Inversiones directas	5.642	5.631	5.901	74	25	5.999	75	258	6.332	62
Acciones y otras participaciones en el capital	3.728	3.721	3.868	60	102	4.031	3	85	4.119	41
Instrumentos de deuda	1.915	1.909	2.032	13	-78	1.968	71	174	2.212	22
Inversiones de cartera	9.066	9.449	9.713	-3	205	9.915	260	820	10.995	108
Participaciones en el capital	1.736	1.827	1.835	3	-6	1.832	42	331	2.205	22
Participaciones en fondos de inversión	2.636	2.762	2.924	31	57	3.013	101	307	3.421	34
Títulos de deuda	4.694	4.860	4.954	-37	153	5.071	117	182	5.370	53
a corto plazo	434	465	484	-53	6	437	22	10	470	5
a largo plazo	4.260	4.394	4.470	16	147	4.633	94	172	4.899	48
Otras inversiones	4.651	4.661	4.854	-74	55	4.835	179	41	5.055	50
de las cuales: efectivo y depósitos	2.823	2.802	2.907	-53	9	2.863	119	166	3.147	31
Pro memoria: Deuda externa bruta	11.255	11.426	11.836	-	-	11.869	-	-	12.633	124
Pro memoria: Deuda externa neta	1.090	944	917	-	-	903	-	-	731	7

Fuente: BCE.