



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

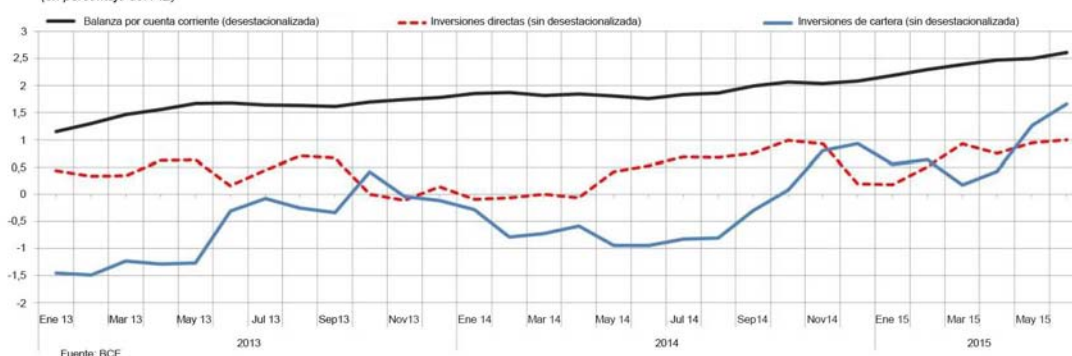
# NOTA DE PRENSA

19 de agosto de 2015

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

- En junio de 2015, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 25,4 mm de euros<sup>1</sup>.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró un incremento de 42 mm de euros en los activos y un descenso de 6 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)



Fuente: BCE.

### Cuenta corriente

En junio de 2015, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 25,4 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó los superávits de las balanzas de *bienes* (27,2 mm de euros), *servicios* (5,7 mm de euros) y *rentas primarias* (1 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit contabilizado en *rentas secundarias* (8,4 mm de euros).

En el período transcurrido hasta el final de junio de 2015, la *balanza por cuenta corriente* acumulada de doce meses registró un superávit de 265,5 mm de euros (2,6% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 177 mm de euros (1,8% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta junio de 2014 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). El aumento del superávit por *cuenta corriente* se debió, principalmente, a un

<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.

**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.

Traducción al español: Banco de España.

incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 213,2 mm de euros a 294,4 mm de euros) y, en menor medida, a un aumento del superávit de *rentas primarias* (de 32,7 mm de euros a 42,4 mm de euros), así como a una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 141,6 mm de euros a 134,5 mm de euros). Estas variaciones se compensaron, en parte, con un descenso del superávit en concepto *servicios* (de 72,8 mm de euros a 63,2 mm de euros).

### Cuenta financiera

En la cuenta financiera (véase cuadro 2), el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró un aumento de 42 mm de euros en los activos y una reducción de 6 mm de euros en los pasivos en junio de 2015.

Los residentes en la zona del euro registraron un aumento de 16 mm de euros en los activos de las *inversiones directas*, atribuible a un incremento en los *instrumentos de deuda* (16 mm de euros), mientras que las *acciones y otras participaciones en el capital* se mantuvieron prácticamente estables. Los pasivos en concepto de *inversiones directas* se incrementaron en 15 mm de euros, como consecuencia de los aumentos observados en *instrumentos de deuda* (10 mm de euros) y en *acciones y otras participaciones en el capital* (5 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 26 mm de euros, como resultado de las compras netas de *valores representativos de deuda, tanto a corto como a largo plazo* (alrededor de 14 mm de euros en cada caso), que se compensaron en parte con ventas netas de *participaciones en el capital* (2 mm de euros). El descenso de 21 mm de euros contabilizado en los pasivos de las *inversiones de cartera* de la zona del euro tuvo su origen, principalmente, en las ventas netas de *valores representativos de deuda a corto plazo* de la zona del euro (46 mm de euros) realizadas por no residentes en la zona, que se compensaron, solo en parte, con adquisiciones netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (20 mm de euros) y *participaciones en el capital* (5 mm de euros).

La *cuenta de derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) negativos por importe de 3 mm de euros.

En *otras inversiones* se registraron descensos de 115 mm de euros en los activos y de 139 mm de euros en los pasivos. El descenso de los activos tuvo origen, principalmente, en la evolución del sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (108 mm de euros) y también, aunque en menor medida, del de *Administraciones Públicas* (8 mm de euros). La disminución de los pasivos también se explica, principalmente, por la evolución del sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (119 mm de euros) y, en menor grado, por las caídas registradas en *otros sectores* (22 mm de euros) y en *Administraciones Públicas* (5 mm de euros).

El stock de los activos de reserva del Eurosistema registró un descenso de 14 mm de euros en junio de 2015 (hasta situarse en 658 mm de euros), como resultado, principalmente, de las revalorizaciones negativas de los precios del oro (12 mm de euros), así como de la evolución del precio de los activos y del tipo de cambio en otros activos de reserva, que se compensaron, en parte, con adquisiciones netas de activos de reserva (3 mm de euros).

**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.**

Traducción al español: Banco de España.

En los doce meses transcurridos hasta junio de 2015, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos acumulados de 807 mm de euros en los activos y de 536 mm de euros en los pasivos, frente a los incrementos de 740 mm de euros y de 781 mm de euros registrados en los activos y en los pasivos, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta junio de 2014. Esta evolución tuvo su origen en un descenso de la actividad en *las inversiones directas*, tanto de residentes de la zona del euro en el exterior como de 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 una preferencia por las *participaciones en el capital* de la zona, por oposición a los *valores representativos de deuda* de la zona del euro, por parte de los inversores no residentes en la zona.

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 38 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta junio de 2015, frente al aumento de 313 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 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 (374 mm de euros, frente a 334 mm de euros) y (ii) con un aumento de las transacciones netas en inversiones directas netas por parte de residentes en la zona del euro distintos de IFM (de 46 mm de euros a 73 mm de euros), 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 de referencia de mayo 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: **18 de septiembre de 2015** (datos de referencia hasta julio 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: 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.**

Traducción al español: Banco de España.

## 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					
	Jun 2014	Jun 2015	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	177,0	265,5	14,2	16,5	15,9	25,3	22,5	14,8	20,5	27,9	27,2	26,7	23,8	19,1	25,4
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	1,8	2,6													
Ingresos	3.300,0	3.414,0	279,5	278,4	272,5	284,9	280,6	280,4	281,7	282,9	287,7	294,7	292,8	291,5	285,9
Pagos	3.122,9	3.148,5	265,3	261,9	256,6	259,6	258,1	265,7	261,2	255,1	260,5	268,1	269,0	272,4	260,5
<b>Bienes</b>	213,2	294,4	18,3	19,5	18,1	24,9	26,1	24,1	24,7	26,8	27,7	21,9	28,5	24,9	27,2
Ingresos (exportaciones)	1.931,7	2.025,4	164,1	163,8	158,5	168,9	169,5	168,0	167,8	166,7	170,5	171,8	174,3	172,9	172,8
Pagos (importaciones)	1.718,5	1.731,0	145,8	144,3	140,4	143,9	143,5	143,9	143,1	139,8	142,9	149,9	145,8	147,9	145,6
<b>Servicios</b>	72,8	63,2	6,3	5,5	5,8	6,3	4,4	4,3	4,6	5,6	5,1	5,9	3,5	6,6	5,7
Ingresos (exportaciones)	668,0	718,1	58,8	59,0	58,3	58,2	58,2	59,3	60,4	59,6	60,7	61,9	59,7	62,2	60,6
Pagos (importaciones)	595,3	654,9	52,5	53,5	52,5	51,9	53,8	54,9	55,8	54,0	55,6	56,0	56,2	55,6	55,0
<b>Rentas primarias</b>	32,7	42,4	2,8	2,6	2,1	4,0	2,7	-0,9	3,1	5,6	6,1	10,3	5,2	0,8	1,0
Ingresos	608,4	571,4	48,4	47,8	47,6	49,5	44,7	45,4	45,5	48,2	48,0	53,0	50,9	46,8	44,1
Pagos	575,7	529,0	45,5	45,2	45,5	45,5	42,0	46,3	42,4	42,5	41,9	42,7	45,7	46,0	43,1
<b>Rentas secundarias</b>	-141,6	-134,5	-13,2	-11,1	-10,0	-9,9	-10,7	-12,7	-11,8	-10,2	-11,7	-11,4	-13,4	-13,3	-8,4
Ingresos	91,9	99,1	8,2	7,8	8,1	8,3	8,1	7,8	8,0	8,5	8,5	8,0	7,9	9,6	8,4
Pagos	233,5	233,6	21,4	18,9	18,1	18,2	18,8	20,5	19,8	18,7	20,2	19,4	21,3	22,9	16,8

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						Mayo 2015 (datos revisados)			Junio 2015		
	Junio 2014			Junio 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>174,1</b>	<b>3.289,7</b>	<b>3.115,6</b>	<b>263,1</b>	<b>3.412,1</b>	<b>3.149,0</b>	<b>4,3</b>	<b>284,5</b>	<b>280,3</b>	<b>31,1</b>	<b>309,1</b>	<b>278,0</b>
Bienes	211,2	1.922,3	1.711,1	295,3	2.024,3	1.729,0	24,2	165,4	141,2	31,7	182,0	150,3
Servicios	73,2	667,1	593,8	63,4	717,6	654,2	7,3	60,6	53,3	7,7	65,9	58,2
Rentas primarias	34,5	608,4	573,9	41,4	570,9	529,6	-17,0	47,4	64,4	0,6	51,9	51,3
Rentas secundarias	-144,8	92,0	236,8	-136,9	99,3	236,2	-10,3	11,1	21,4	-8,9	9,4	18,2
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>25,1</b>	<b>42,3</b>	<b>17,2</b>	<b>19,6</b>	<b>37,7</b>	<b>18,1</b>	<b>2,2</b>	<b>3,7</b>	<b>1,5</b>	<b>0,6</b>	<b>3,5</b>	<b>2,9</b>
<b>CUENTA FINANCIERA<sup>1)</sup></b>	<b>408,7</b>	<b>945,1</b>	<b>536,4</b>	<b>228,4</b>	<b>834,4</b>	<b>606,1</b>	<b>23,3</b>	<b>22,8</b>	<b>-0,5</b>	<b>72,0</b>	<b>-72,5</b>	<b>-144,5</b>
<b>Inversiones directas</b>	<b>53,2</b>	<b>378,3</b>	<b>325,1</b>	<b>102,1</b>	<b>347,3</b>	<b>245,2</b>	<b>17,9</b>	<b>31,1</b>	<b>13,2</b>	<b>0,8</b>	<b>15,8</b>	<b>15,0</b>
Acciones y otras participaciones en el capital	30,3	316,1	285,8	8,6	148,8	140,2	-2,6	8,9	11,4	-4,6	0,1	4,6
Instrumentos de deuda	22,9	62,2	39,3	93,5	198,5	105,1	20,4	22,2	1,8	5,4	15,7	10,4
<b>Inversiones de cartera</b>	<b>-94,7</b>	<b>361,4</b>	<b>456,1</b>	<b>168,7</b>	<b>459,8</b>	<b>291,1</b>	<b>20,4</b>	<b>74,6</b>	<b>54,2</b>	<b>46,6</b>	<b>25,7</b>	<b>-21,0</b>
Participaciones en el capital	-64,3	179,3	243,6	-197,3	59,2	256,5	5,3	17,5	12,2	-7,3	-2,3	5,0
Valores representativos de deuda	-30,4	182,1	212,5	366,0	400,6	34,6	15,1	57,1	42,0	53,9	27,9	-26,0
a corto plazo	29,2	43,1	13,9	127,1	65,3	-61,8	22,7	10,7	-11,9	59,6	13,6	-46,0
a largo plazo	-59,5	139,0	198,6	238,8	335,3	96,5	-7,6	46,4	54,0	-5,7	14,4	20,1
<i>Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera</i>	-41,5	739,7	781,2	270,8	807,1	536,4	38,3	105,7	67,4	47,4	41,5	-6,0
<b>Derivados financieros</b>	<b>31,4</b>			<b>65,3</b>			<b>4,3</b>			<b>-2,5</b>		
<b>Otras inversiones</b>	<b>412,5</b>	<b>167,7</b>	<b>-244,8</b>	<b>-112,9</b>	<b>-43,3</b>	<b>69,7</b>	<b>-17,6</b>	<b>-85,6</b>	<b>-67,9</b>	<b>24,0</b>	<b>-114,6</b>	<b>-138,6</b>
Eurosistema	65,2	-10,7	-75,8	16,5	4,2	-12,3	3,6	0,7	-2,9	-5,7	0,6	6,4
IFM (excluido el Eurosistema)	292,3	104,9	-187,4	-88,1	-62,4	25,7	-6,5	-71,0	-64,4	10,6	-108,0	-118,6
Administraciones Públicas	-2,2	0,7	2,9	26,9	-8,3	-35,2	-6,0	-6,1	-0,1	-3,2	-8,1	-4,9
Otros sectores	57,2	72,8	15,5	-68,2	23,3	91,5	-8,7	-9,3	-0,5	22,4	0,9	-21,5
de los cuales: efectivo y depósitos	400,2	129,5	-270,7	-158,6	-97,8	60,8	-40,2	-88,0	-47,8	30,7	-81,1	-111,7
<b>Activos de reserva</b>		<b>6,3</b>			<b>5,2</b>			<b>-1,6</b>			<b>3,1</b>	
Errores y omisiones	209,5			-54,4			16,8			40,4		

Fuente: BCE.

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