



EUROPEAN CENTRAL BANK

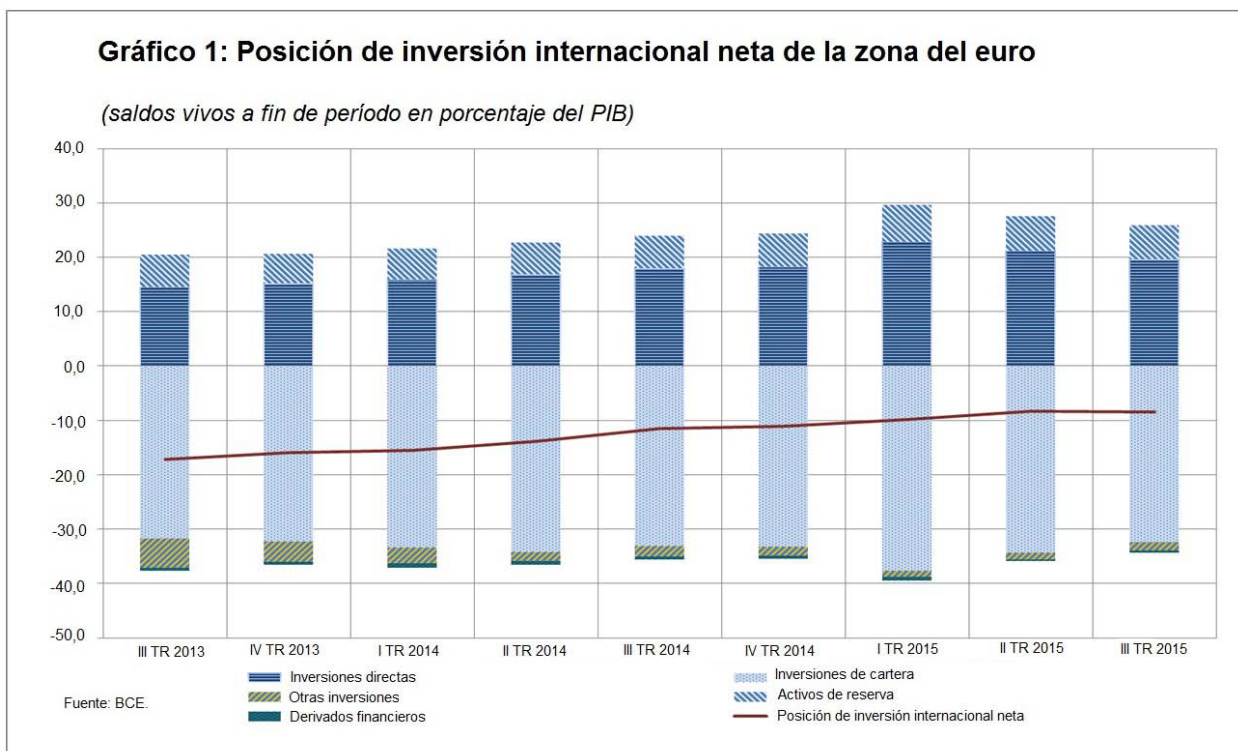
EUROSYSTEM

NOTA DE PRENSA

13 de enero de 2016

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

- La balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 307,2 mm de euros (el 3% del PIB de la zona del euro) en los cuatro trimestres transcurridos hasta el tercer trimestre de 2015.
- Al final del tercer trimestre de 2015, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 0,9 billones de euros (aproximadamente el 8% 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 tercer trimestre de 2015, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 90,7 mm de euros, frente a los 76,9 mm de euros contabilizados en el mismo trimestre de 2014 (véase cuadro 1). El aumento del superávit de la balanza por *cuenta corriente* se debió a un incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 61,8 mm de euros a 82,1 mm de euros) y a una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 33,6 mm de euros a 29,4 mm de euros) que se compensó, en parte, con un descenso de los superávits contabilizados en las balanzas de *rentas primarias* (de 17,2 mm de euros a 12,3 mm de euros) y de *servicios* (de 22,7 mm de euros a 19,7 mm de euros)¹.

La reducción del superávit de la balanza de *rentas primarias* fue resultado, principalmente, de la disminución del superávit de la balanza de *rentas de inversiones directas*.

La reducción del superávit de la balanza de *servicios* se debió fundamentalmente al deterioro de los saldos de «*otros servicios empresariales*» (cuyo déficit se incrementó de 0,5 mm de euros a 3,6 mm de euros) y de «*otros*» *servicios* (con un aumento del déficit de 3,8 mm de euros a 7,9 mm de euros). Esta evolución se compensó en parte con una mejora en los saldos de *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información* (cuyo superávit aumentó de 11,4 mm de euros a 13,6 mm de euros), y de *viajes* (con un incremento del superávit de 9,3 mm de euros a 11,1 mm de euros).

En los cuatro trimestres transcurridos hasta el tercer trimestre de 2015, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 307,2 mm de euros (el 3% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 226,3 mm de euros (el 2,2% del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes. Este aumento fue resultado de los incrementos contabilizados en los superávits de las balanzas de *bienes* (de 229,9 mm de euros a 313 mm de euros) y de *rentas primarias* (de 57,7 mm de euros a 67,1 mm de euros) y, en menor medida, de una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 137,1 mm de euros a 134,5 mm de euros). Esto se compensó, en parte, con una disminución del superávit de la balanza de *servicios* (que pasó de 75,8 mm de euros a 61,6 mm de euros).

Posición de inversión internacional

Al final del tercer trimestre de 2015, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 0,9 billones de euros frente al resto del mundo (equivalentes, aproximadamente, al 8% del PIB de la zona del euro; véase gráfico 1). Esto representó un aumento de los pasivos netos de 26 mm de euros en comparación con el segundo trimestre de 2015 (véase cuadro 2).

Este incremento fue resultado, principalmente, de una reducción de las posiciones acreedoras netas en *inversiones directas* (de 2.168 mm de euros a 2.024 mm de euros) y en *activos de reserva* (de 658 mm de euros a 644 mm de euros), y de un aumento de las posiciones deudoras netas en *otras inversiones* (de 128 mm de euros a 162 mm de euros) y *derivados financieros* (de 25 mm de euros a 37 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

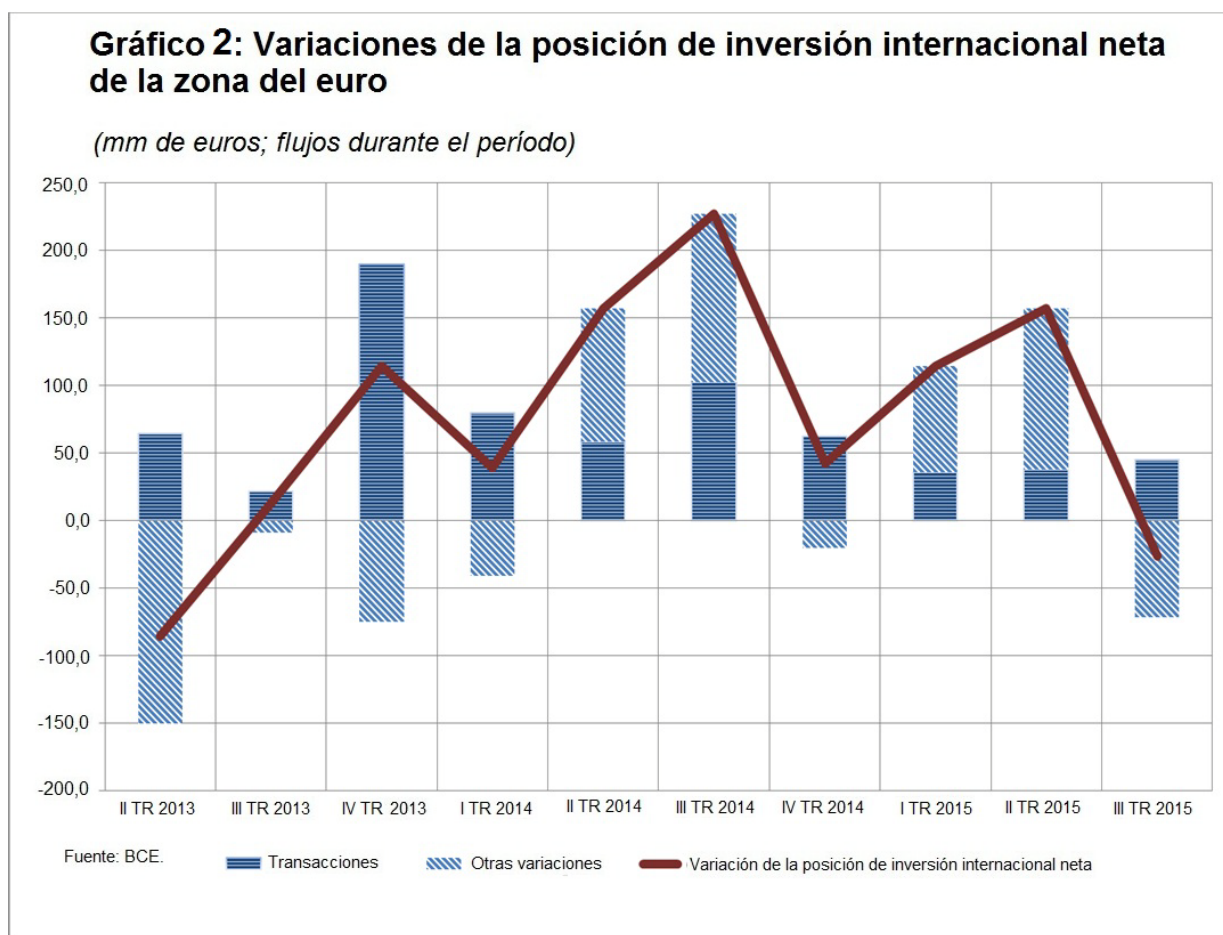
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

Estos movimientos se compensaron solo en parte con una disminución de la posición deudora neta en *inversiones de cartera* (de 3.522 mm de euros a 3.344 mm de euros).

La variación de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro es atribuible, principalmente, a las fuertes revalorizaciones –variaciones de los tipos de cambio y de los precios de los activos– y a otras variaciones de volumen (véase gráfico 2). Los aumentos registrados en los activos y pasivos de *inversiones directas* y en los pasivos de *inversiones de cartera* se debieron fundamentalmente a otras variaciones y a transacciones, mientras que otras variaciones (básicamente efectos de tipo de cambio), fueron el principal factor determinante de la evolución de los *activos de reserva*. Los incrementos de los activos y pasivos de *otras inversiones* tuvieron su origen básicamente en las transacciones (véase gráfico 2).



Al final del tercer trimestre de 2015, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendía a 12,7 billones de euros (aproximadamente el 123% del PIB de la zona del euro), lo que representa un aumento de más de

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.

16 mm de euros en comparación con el trimestre anterior. La *deuda externa neta* también se incrementó aproximadamente en 31 mm de euros al final del tercer trimestre de 2015.

Revisiones de datos

- Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a los períodos de referencia comprendidos entre el primer trimestre de 2014 y el segundo trimestre de 2015. Estas revisiones reflejan las mejoras registradas en las contribuciones nacionales a los agregados de la zona del euro tras la introducción de las nuevas normas estadísticas y 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](#).
- [Próximas notas de prensa:](#)
 - o Balanza de pagos mensual: **19 de enero de 2016** (datos de referencia hasta noviembre de 2015).
 - o Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro: **7 de abril de 2016** (datos de referencia hasta el cuarto 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

otas:

^[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».*

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						III TR 2014			III TR 2015		
	III TR 2014			III TR 2015			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
Cuenta corriente	226,3	3.367,0	3.140,7	307,2	3.525,6	3.218,4	76,9	854,6	777,7	90,7	891,0	800,3
Porcentaje del PIB	2,2	33,5	31,2	3,0	34,2	31,2	-	-	-	-	-	-
Bienes	229,9	1.944,2	1.714,3	313,0	2.061,4	1.748,4	61,8	493,1	431,3	82,1	517,7	435,6
de los cuales: mercancías en general	216,4	1.892,1	1.675,8	293,6	2.001,5	1.708,0	57,4	479,8	422,4	76,8	502,3	425,5
Servicios	75,8	686,1	610,3	61,6	742,0	680,4	22,7	187,3	164,5	19,7	201,2	181,5
Transporte	5,9	127,9	122,1	7,0	135,4	128,4	2,7	34,1	31,4	2,1	35,0	32,9
Viajes	20,7	118,2	97,5	22,1	121,7	99,6	9,3	41,8	32,5	11,1	43,7	32,6
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	16,9	78,8	61,9	14,7	85,6	70,9	3,7	19,9	16,1	4,4	22,7	18,3
Servicios de telecomunicaciones, de informática y de información	44,0	85,3	41,3	53,6	97,6	44,0	11,4	21,6	10,2	13,6	24,4	10,8
Otros servicios empresariales	1,5	177,7	176,2	-6,4	197,0	203,4	-0,5	44,3	44,8	-3,6	48,3	51,9
Otros	-13,1	98,1	111,2	-29,4	104,7	134,2	-3,8	25,7	29,5	-7,9	27,0	34,9
Rentas primarias	57,7	643,3	585,7	67,1	621,1	553,9	17,2	151,4	134,2	12,3	148,7	136,4
Remuneración de los asalariados	18,2	32,8	14,6	20,3	35,1	14,8	4,0	8,2	4,2	4,5	8,8	4,2
Rentas de inversión	15,1	570,4	555,3	23,0	544,0	521,0	14,3	140,2	125,9	8,9	136,6	127,7
Inversiones directas	89,0	360,9	271,9	100,3	321,1	220,8	24,0	85,1	61,1	21,0	79,7	58,7
de las cuales: beneficios reinvertidos	-11,8	18,7	30,6	-38,1	18,3	56,4	5,7	17,5	11,8	-12,4	9,4	21,8
Inversiones de cartera	-75,7	160,9	236,6	-79,7	179,3	259,0	-10,8	42,6	53,4	-12,1	47,5	59,6
Dividendos	1,5	54,8	53,2	2,6	63,6	61,0	7,9	15,2	7,3	8,7	17,6	8,9
Rentas de participaciones en fondos de inversión	-70,6	5,1	75,8	-82,3	4,3	86,6	-18,6	1,0	19,6	-21,7	1,3	23,0
Intereses	-6,6	101,0	107,6	0,0	111,4	111,3	-0,1	26,4	26,5	0,9	28,6	27,7
Otras inversiones	-1,1	45,6	46,7	-0,9	40,2	41,1	0,4	11,7	11,3	-0,8	8,4	9,2
de las cuales: intereses	0,1	42,5	42,4	0,3	37,0	36,8	0,6	10,9	10,3	-0,5	7,7	8,2
Activos de reserva		3,0			3,3			0,7			0,8	
Otras rentas primarias	24,3	40,1	15,8	23,9	42,0	18,1	-1,1	3,0	4,1	-1,1	3,4	4,5
Rentas secundarias	-137,1	93,4	230,5	-134,5	101,2	235,7	-24,8	22,9	47,7	-23,4	23,4	46,8

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)

	III TR 2014	IV TR 2014	I TR 2015	II TR 2015			III TR 2015			
				Transacciones	Otras variaciones	Saldo vivo	Transacciones	Otras variaciones	Saldo vivo	Porcentaje del PIB
Neto/Saldo	-1.163	-1.121	-1.006	38	119	-849	45	-71	-875	-8
del cual: Inversiones directas	1.815	1.845	2.320	-43	-110	2.168	-31	-113	2.024	20
del cual: Inversiones de cartera	-3.336	-3.363	-3.834	127	185	-3.522	121	57	-3.344	-32
del cual: Otras inversiones	-184	-172	-113	-45	30	-128	-46	11	-162	-2
Activos	19.137	19.875	21.842	61	-453	21.450	59	-162	21.347	207
Inversiones directas	7.744	8.248	8.953	97	-178	8.872	106	199	9.177	89
Acciones y otras participaciones en el capital	5.241	5.648	6.105	56	-133	6.028	105	134	6.267	61
Instrumentos de deuda	2.503	2.600	2.848	41	-45	2.844	1	65	2.911	28
Inversiones de cartera	6.234	6.467	7.225	128	-248	7.106	14	-339	6.781	66
Participaciones en el capital	2.260	2.361	2.678	41	-89	2.630	-13	-270	2.347	23
Participaciones en fondos de inversión	407	422	472	-4	-3	465	-7	-6	452	4
Títulos de deuda	3.568	3.684	4.075	91	-156	4.010	35	-63	3.981	39
a corto plazo	581	593	647	-5	-14	628	-35	-3	591	6
a largo plazo	2.987	3.091	3.429	95	-142	3.382	70	-60	3.391	33
Derivados financieros (activos netos)	-55	-43	-69	1	43	-25	-2	-10	-37	0
Otras inversiones	4.616	4.590	5.043	-163	-43	4.836	-63	8	4.781	46
de las cuales: efectivo y depósitos	2.536	2.552	2.795	-135	-35	2.626	-24	-6	2.596	25
Activos de reserva	597	612	690	-2	-30	658	3	-17	644	6
Pasivos	20.301	20.995	22.848	23	-575	22.296	14	-88	22.222	215
Inversiones directas	5.930	6.403	6.633	140	-68	6.704	138	312	7.154	69
Acciones y otras participaciones en el capital	3.740	4.148	4.181	71	-33	4.219	133	217	4.569	44
Instrumentos de deuda	2.190	2.255	2.452	69	-35	2.485	5	95	2.585	25
Inversiones de cartera	9.571	9.830	11.059	2	-433	10.628	-107	-396	10.125	98
Participaciones en el capital	1.791	1.802	2.243	9	-135	2.116	-49	-213	1.855	18
Participaciones en fondos de inversión	2.912	2.992	3.412	17	-125	3.304	44	-222	3.126	30
Títulos de deuda	4.869	5.036	5.405	-24	-173	5.208	-102	38	5.145	50
a corto plazo	461	409	444	-25	-2	416	-12	5	409	4
a largo plazo	4.407	4.626	4.962	1	-171	4.792	-90	33	4.735	46
Otras inversiones	4.800	4.763	5.155	-118	-74	4.963	-17	-3	4.943	48
de las cuales: efectivo y depósitos	2.902	2.866	3.159	-58	-44	3.058	-12	-13	3.032	29
Pro memoria: Deuda externa bruta	11.854	12.048	13.008	-	-	12.653	-	-	12.669	123
Pro memoria: Deuda externa neta	966	966	799	-	-	734	-	-	765	7

Fuente: BCE.