

# NOTA DE PRENSA

19 de enero de 2015

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

- En noviembre de 2015, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 26,4 mm de euros<sup>1</sup>.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró un incremento de 31 mm de euros en los activos y un descenso de 14 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 noviembre de 2015, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 26,4 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó los superávits de las balanzas de *bienes* (27 mm de euros),

servicios (5,9 mm de euros) y *rentas primarias* (4,5 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit de la balanza de *rentas secundarias* (11 mm de euros).

En el período transcurrido hasta el final de noviembre de 2015, la *balanza por cuenta corriente* acumulada de doce meses registró un superávit de 312,2 mm de euros (3% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 239,3 mm de euros (2,4% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta noviembre de 2014 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). El aumento del superávit por *cuenta corriente* se debió, principalmente, a un incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 242 mm de euros a 318,5 mm de euros) y, en menor medida, a una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 138,4 mm de euros a 133,6 mm de euros) y a un aumento del superávit de *rentas primarias* (de 62,1 mm de euros a 65,4 mm de euros). Estas variaciones se compensaron, en parte, con un descenso del superávit de la balanza de *servicios* (de 73,6 mm de euros a 61,8 mm de euros).

### Cuenta financiera

En noviembre de 2015, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró un incremento de 31 mm de euros en los activos y un descenso de 14 mm de euros en los pasivos (véase cuadro 2).

Los residentes en la zona del euro registraron una disminución de 3 mm de euros en los activos de las *inversiones directas*, que se debió casi íntegramente al descenso contabilizado en los *valores representativos de deuda*. Los pasivos en concepto de *inversiones directas* disminuyeron en 5 mm de euros, como consecuencia de la caída observada en los *valores representativos de deuda* (9 mm euros), que se vio contrarrestada, en parte, por un aumento en las *acciones y otras participaciones en el capital* (3 mm de euros).

Por lo que respecta a los activos de las *inversiones de cartera*, los residentes en la zona del euro realizaron compras netas de valores extranjeros por un importe total de 35 mm de euros, principalmente como resultado de compras netas de *valores representativos de deuda a corto y a largo plazo* (18 mm de euros y 21 mm de euros, respectivamente), que se contrarrestaron, en cierta medida, con ventas netas de *participaciones en el capital* (4 mm de euros). El descenso de 9 mm de euros en los *pasivos de las inversiones de cartera* se debió a las ventas netas/amortizaciones de *valores representativos de deuda a corto plazo* (10 mm de euros) y *a largo plazo* (23 mm de euros) efectuadas por no residentes en la zona del euro, que se vieron compensadas, en parte, por compras netas de *participaciones en el capital* (24 mm de euros).

La *cuenta de derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) positivos por importe de 14 mm de euros.

En *otras inversiones* se registró un descenso de 63 mm de euros en los activos y de 39 mm de euros en los pasivos. La disminución de los activos se debió a las caídas registradas en el sector de *IFM*

**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.

(excluido el *Eurosistema*) (51 mm de euros) y en otros sectores (20 mm de euros), que se compensaron, parcialmente, con un aumento en los sectores de *Administraciones Públicas* (5 mm de euros) y *Eurosistema* (3 mm de euros). La disminución de los pasivos puede explicarse también por los descensos observados en el sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* y en otros sectores (23 mm de euros y 21 mm de euros, respectivamente), que se contrarrestaron, en parte, con los incrementos contabilizados en los sectores de *Administraciones Públicas* y *Eurosistema* (3 mm de euros y 2 mm de euros, respectivamente).

El stock de los *activos de reserva* del *Eurosistema* disminuyó en 1 mm de euros en noviembre de 2015 (hasta situarse en 653 mm de euros). Este descenso puede atribuirse principalmente a las adquisiciones netas de activos de reserva (3 mm de euros) y al efecto positivo de la evolución del precio de los activos y del tipo de cambio (10 mm de euros), que se vieron contrarrestados, en parte, por la caída de los precios del oro (13 mm de euros).

En los doce meses transcurridos hasta noviembre de 2015, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos acumulados de 819 mm de euros en los activos y de 575 mm de euros en los pasivos, frente a los aumentos de 601 mm de euros y de 445 mm de euros contabilizados, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta noviembre de 2014. Esta evolución fue resultado del significativo crecimiento 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, cuyos activos aumentaron de 160 mm de euros a 427 mm de euros y cuyos pasivos pasaron de 76 mm de euros a 407 mm de euros.

La evolución de las *inversiones de cartera* fue bastante diferente. Si bien las compras netas de *valores extranjeros* por parte de residentes en la zona del euro disminuyeron ligeramente (de 441 mm de euros a 392 mm de euros), todavía se mantienen en niveles elevados, como resultado, fundamentalmente, de los incrementos observados en las compras netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (de 222 mm de euros a 366 mm de euros). En cuanto a los pasivos, las compras de *valores de la zona del euro* realizadas por no residentes se redujeron de 369 mm de euros a 168 mm de euros, lo que se refleja en una caída de las compras de *participaciones en el capital* (de 296 mm de euros a 228 mm de euros) y en un aumento de la desinversión en *valores representativos de deuda a corto plazo* (de 14 mm de euros a 66 mm de euros) junto a un descenso de las compras de *valores representativos de deuda a largo plazo* (de 87 mm de euros a 6 mm de euros).

De conformidad con la presentación monetaria de la balanza de pagos, los *activos exteriores netos* de las IFM de la zona del euro disminuyeron en 85 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta noviembre de 2015, lo que contrasta con el aumento de 258 mm de euros registrado en el período de doce meses precedente. Esta evolución de los activos exteriores netos de las IFM siguió reflejando,

**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.

principalmente, un superávit de 298 mm de euros en el saldo de la *cuenta corriente y de capital*, que, en los últimos doce meses, se ha contrarrestado, entre otros factores, con el cambio registrado en los *valores representativos de deuda* emitidos por residentes en la zona del euro distintos de IFM, que han pasado de reflejar compras netas por parte de no residentes (83 mm de euros) a ventas netas/amortizaciones (27 mm de euros), y con un descenso de 220 mm de euros a 152 mm de euros en compras netas de *participaciones en el capital* de la zona del euro por parte de no residentes.

### **Revisiones de los datos**

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a octubre de 2015, que se han traducido en un descenso de la cuenta de inversiones directas de 23 mm de euros.

### **Información adicional**

- Datos de la serie histórica: [Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#) del BCE.
- Información sobre la metodología: [sitio web del BCE](#).
- [Presentación monetaria de la balanza de pagos](#).
- [Próximas notas de prensa](#):
  - Balanza de pagos mensual: **18 de febrero de 2016** (datos de referencia hasta diciembre de 2015).
  - Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **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: 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.**

### **Notas:**

[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.

**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											
	Nov 2014	Nov 2015	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>239,3</b>	<b>312,2</b>	<b>22,4</b>	<b>24,2</b>	<b>30,5</b>	<b>25,5</b>	<b>24,0</b>	<b>27,4</b>	<b>25,9</b>	<b>26,2</b>	<b>25,8</b>	<b>23,1</b>	<b>27,7</b>	<b>25,6</b>	<b>26,4</b>	
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	<i>2,4</i>	<i>3,0</i>														
Ingresos	3.398,1	3.539,8	287,3	289,3	288,4	290,7	297,6	299,8	299,1	297,7	297,4	293,6	295,8	297,3	293,1	
Pagos	3.158,8	3.227,6	264,9	265,1	257,9	265,2	273,7	272,4	273,2	271,5	271,7	270,5	268,1	271,7	266,7	
<b>Bienes</b>	<b>242,0</b>	<b>318,5</b>	<b>23,3</b>	<b>25,4</b>	<b>28,0</b>	<b>26,4</b>	<b>20,8</b>	<b>26,9</b>	<b>26,2</b>	<b>27,6</b>	<b>28,7</b>	<b>25,3</b>	<b>28,1</b>	<b>28,1</b>	<b>27,0</b>	
Ingresos (exportaciones)	1.966,0	2.065,6	168,0	169,7	168,8	171,4	172,6	175,2	174,9	175,3	174,4	170,2	171,6	172,5	169,1	
Pagos (importaciones)	1.724,1	1.747,1	144,6	144,3	140,7	145,0	151,7	148,3	148,7	147,7	145,7	144,9	143,5	144,5	142,1	
<b>Servicios</b>	<b>73,6</b>	<b>61,8</b>	<b>5,0</b>	<b>4,0</b>	<b>5,5</b>	<b>5,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,9</b>	<b>6,2</b>	<b>5,2</b>	<b>4,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>	<b>5,9</b>	
Ingresos (exportaciones)	695,5	749,5	60,0	60,2	60,7	61,4	62,3	62,0	63,1	62,9	62,8	63,4	63,4	63,8	63,6	
Pagos (importaciones)	621,8	687,7	55,1	56,2	55,1	56,2	58,1	57,2	56,9	57,7	58,1	58,0	57,9	58,6	57,6	
<b>Rentas primarias</b>	<b>62,1</b>	<b>65,4</b>	<b>5,8</b>	<b>6,5</b>	<b>8,1</b>	<b>5,5</b>	<b>10,1</b>	<b>6,9</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>	<b>3,6</b>	<b>3,0</b>	<b>5,4</b>	<b>3,6</b>	<b>4,5</b>	
Ingresos	642,7	622,3	51,3	51,4	50,4	49,5	54,2	54,1	51,7	51,0	52,1	51,2	52,7	52,2	51,8	
Pagos	580,5	556,9	45,5	44,9	42,3	43,9	44,1	47,2	47,7	46,8	48,5	48,2	47,3	48,7	47,2	
<b>Rentas secundarias</b>	<b>-138,4</b>	<b>-133,6</b>	<b>-11,7</b>	<b>-11,7</b>	<b>-11,2</b>	<b>-11,6</b>	<b>-11,2</b>	<b>-11,4</b>	<b>-10,5</b>	<b>-10,7</b>	<b>-11,2</b>	<b>-10,6</b>	<b>-11,3</b>	<b>-11,2</b>	<b>-11,0</b>	
Ingresos	94,0	102,3	8,0	8,0	8,5	8,5	8,5	8,4	9,5	8,5	8,1	8,8	8,1	8,7	8,7	
Pagos	232,3	235,9	19,7	19,7	19,7	20,1	19,7	19,8	20,0	19,2	19,4	19,4	19,4	19,9	19,7	

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						Octubre 2015 (datos revisados)			Noviembre 2015		
	Noviembre 2014			Noviembre 2015								
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>235,6</b>	<b>3.386,5</b>	<b>3.150,9</b>	<b>308,9</b>	<b>3.542,4</b>	<b>3.233,5</b>	<b>27,5</b>	<b>300,3</b>	<b>272,9</b>	<b>29,8</b>	<b>289,2</b>	<b>259,5</b>
Bienes	240,8	1.955,8	1.715,0	319,9	2.067,8	1.747,9	31,1	182,9	151,7	29,3	172,3	143,1
Servicios	74,1	694,4	620,4	61,6	749,8	688,2	4,0	63,6	59,7	4,3	60,5	56,1
Rentas primarias	60,1	642,4	582,3	64,8	622,4	557,6	3,0	45,5	42,5	7,1	48,6	41,5
Rentas secundarias	-139,3	93,9	233,2	-137,5	102,4	239,9	-10,6	8,3	19,0	-10,9	7,9	18,8
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>19,5</b>	<b>37,2</b>	<b>17,7</b>	<b>-13,6</b>	<b>42,1</b>	<b>55,7</b>	<b>2,6</b>	<b>4,5</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>3,9</b>	<b>1,8</b>
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
<b>CUENTA FINANCIERA<sup>1)</sup></b>	<b>444,2</b>	<b>883,8</b>	<b>439,6</b>	<b>149,9</b>	<b>649,3</b>	<b>499,4</b>	<b>36,4</b>	<b>121,1</b>	<b>84,7</b>	<b>37,2</b>	<b>-15,6</b>	<b>-52,7</b>
<b>Inversiones directas</b>	<b>83,8</b>	<b>160,0</b>	<b>76,3</b>	<b>19,7</b>	<b>426,5</b>	<b>406,8</b>	<b>-2,1</b>	<b>40,5</b>	<b>42,6</b>	<b>1,8</b>	<b>-3,4</b>	<b>-5,2</b>
Acciones y otras participaciones en el capital	48,5	118,1	69,6	29,7	304,9	275,2	15,8	39,3	23,5	-3,4	-0,1	3,4
Instrumentos de deuda	35,2	41,9	6,7	-10,1	121,5	131,6	-17,9	1,2	19,1	5,2	-3,3	-8,5
<b>Inversiones de cartera</b>	<b>72,6</b>	<b>441,3</b>	<b>368,7</b>	<b>223,9</b>	<b>392,1</b>	<b>168,2</b>	<b>25,5</b>	<b>55,8</b>	<b>30,3</b>	<b>43,4</b>	<b>34,8</b>	<b>-8,7</b>
Participaciones en el capital	-159,7	136,2	295,9	-208,7	19,5	228,2	-4,2	12,6	16,8	-27,4	-3,7	23,7
Valores representativos de deuda	232,3	305,1	72,8	432,5	372,5	-60,0	29,7	43,2	13,5	70,8	38,4	-32,4
a corto plazo	98,0	83,6	-14,3	72,2	6,3	-65,9	13,4	5,8	-7,6	27,0	17,5	-9,5
a largo plazo	134,3	221,5	87,2	360,4	366,3	5,9	16,3	37,4	21,1	43,8	21,0	-22,8
<i>Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera</i>	156,3	601,4	445,0	243,5	818,5	575,0	23,4	96,3	73,0	45,2	31,4	-13,8
<b>Derivados financieros</b>	<b>38,5</b>			<b>37,5</b>			<b>-0,7</b>			<b>13,7</b>		
<b>Otras inversiones</b>	<b>244,8</b>	<b>239,4</b>	<b>-5,4</b>	<b>-134,8</b>	<b>-210,4</b>	<b>-75,6</b>	<b>19,7</b>	<b>31,4</b>	<b>11,7</b>	<b>-24,2</b>	<b>-63,0</b>	<b>-38,9</b>
Eurosistema	58,3	-6,2	-64,5	-14,5	3,7	18,2	4,0	-4,6	-8,6	0,9	2,8	1,9
IFM (excluido el Eurosistema)	190,9	177,1	-13,8	-145,9	-221,1	-75,1	5,9	24,0	18,1	-27,4	-50,6	-23,1
Administraciones Públicas	5,9	4,1	-1,8	25,2	-8,4	-33,6	1,3	1,9	0,6	2,0	4,8	2,8
Otros sectores	-10,3	64,3	74,6	0,4	15,3	14,9	8,6	10,1	1,5	0,4	-20,1	-20,5
de los cuales: efectivo y depósitos	258,2	173,2	-84,9	-216,5	-254,1	-37,7	10,8	21,1	10,3	-86,9	-112,1	-25,2
<b>Activos de reserva</b>		<b>4,6</b>			<b>3,7</b>			<b>-6,0</b>			<b>2,5</b>	
Errores y omisiones	189,1			-145,4			6,3			5,3		

Fuente: BCE.

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