



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

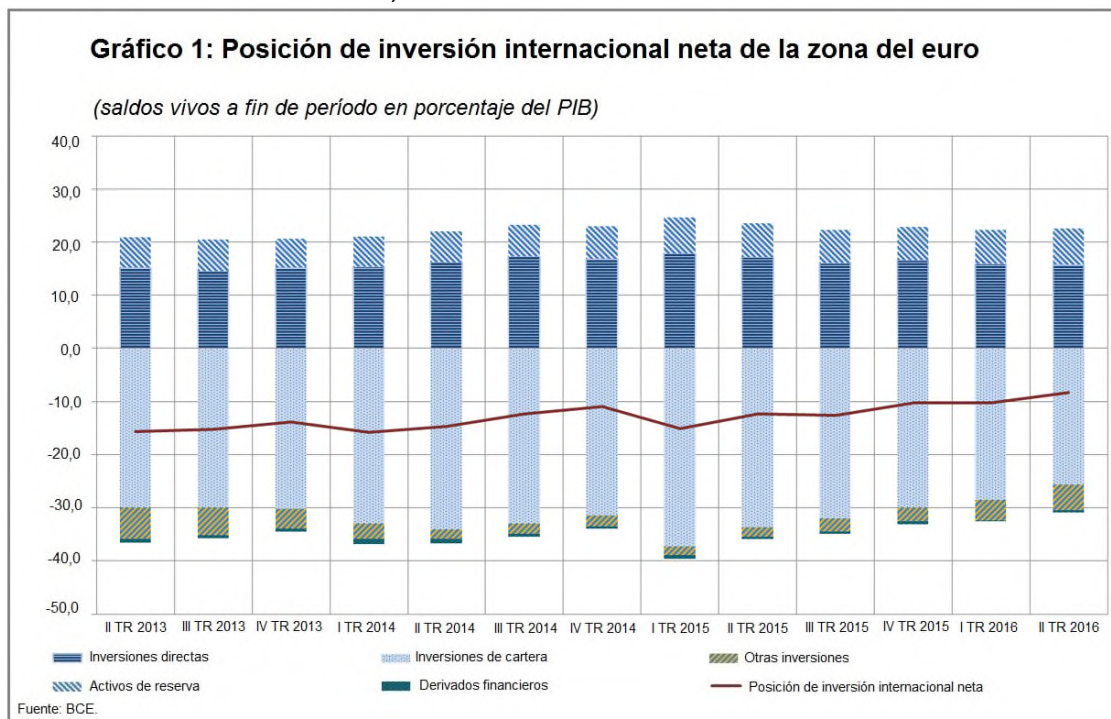
b

NOTA DE PRENSA

7 de octubre de 2016

Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro (segundo trimestre de 2016)

- La balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 348,7 mm de euros (el 3,3% del PIB de la zona del euro) en los cuatro trimestres transcurridos hasta el segundo trimestre de 2016.
- Al final del segundo trimestre de 2016, 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 segundo trimestre de 2016, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 87,8 mm de euros, frente a los 67,9 mm de euros contabilizados en el mismo trimestre de 2015 (véase cuadro 1). El aumento del superávit de la balanza por cuenta corriente se debió al incremento del superávit de la balanza de bienes (de 91,9 mm de euros a 107,4 mm de euros) y a la reducción del déficit de la balanza de rentas primarias (de 13,8 mm de euros a 11,9 mm de euros) y de la balanza de rentas secundarias (de 30,2 mm de euros a 22,6 mm de euros). Estos resultados se compensaron, en parte, con un descenso del superávit contabilizado en la balanza de servicios (de 20,0 mm de euros a 14,9 mm de euros).

El descenso del superávit de la balanza de servicios fue resultado, principalmente, del deterioro de los saldos de las rúbricas de otros servicios empresariales (cuyo déficit aumentó de 3,2 mm de euros a 7,7 mm de euros) y de transporte (cuyo superávit se redujo de 3,0 mm de euros a 1,7 mm de euros). Esta evolución se compensó, en parte, con un incremento del superávit de la rúbrica de servicios de telecomunicaciones, de informática y de información (que pasó de 14,6 mm de euros a 15,6 mm de euros).

El descenso del déficit de la balanza de rentas primarias fue resultado, fundamentalmente, de la disminución del déficit de rentas de inversiones de cartera (de 47,8 mm de euros a 42,9 mm de euros).

En los cuatro trimestres transcurridos hasta el segundo trimestre de 2016, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 348,7 mm de euros (el 3,3% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 296,9 mm de euros (el 2,9% del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes. Este aumento fue resultado del incremento contabilizado en el superávit de la balanza de bienes (de 304,0 mm de euros a 376,1 mm de euros) y de la reducción del déficit de la balanza de rentas secundarias (de 137,5 mm de euros a 119,9 mm de euros). Estos movimientos se vieron compensados, en cierta medida, por las reducciones de los superávits de la balanza de rentas primarias (de 60,7 mm de euros a 36,7 mm de euros) y de la balanza de servicios (de 69,7 mm de euros a 55,8 mm de euros).

Desagregación geográfica

El aumento del superávit de la balanza de bienes de la zona del euro en los cuatro trimestres transcurridos hasta el segundo trimestre de 2016 fue consecuencia, principalmente, de las mejoras de los superávits contabilizados frente al Reino Unido (que se incrementaron de 114,5 mm de euros a 128,7 mm de euros), Estados Unidos (de 106,3 mm de euros a 120,3 mm de euros) y «otros países» (de 12,5

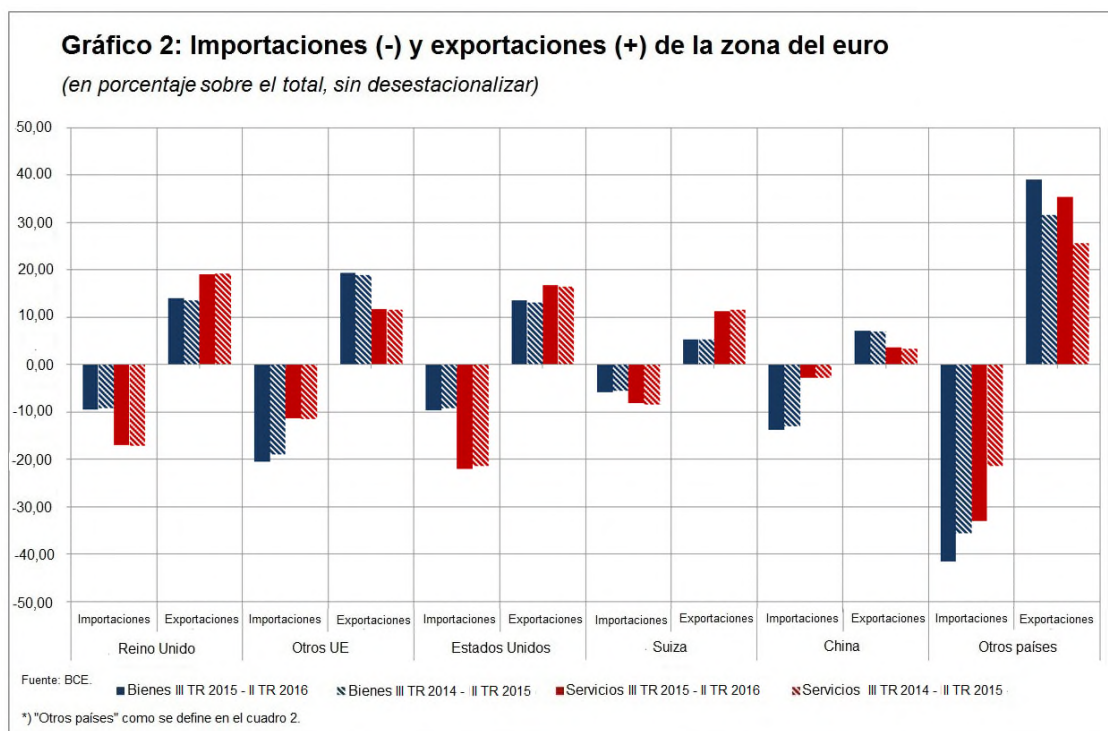
Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

mm de euros a 68,0 mm de euros). Esta evolución se contrarrestó, en parte, con el incremento del déficit del comercio de bienes frente a China (que pasó de 84,4 mm de euros a 87,9 mm de euros) y con algunas ligeras disminuciones de los superávits frente a otros socios comerciales (véase cuadro 2).

La disminución del superávit de la balanza de servicios fue resultado, fundamentalmente, del aumento del déficit frente a los «centros financieros extraterritoriales» (de 34,9 mm de euros a 45,6 mm de euros) y frente a Estados Unidos (de 22,6 mm de euros a 28,2 mm de euros) y del descenso del superávit frente a «otros países» (de 42,0 mm de euros a 37,3 mm de euros). En los cuatro trimestres transcurridos hasta el segundo trimestre de 2016, los Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro (excluido el Reino Unido) continuaron siendo los principales socios comerciales de la zona del euro en lo que respecta al comercio de bienes —que representó aproximadamente el 20% del total de intercambios de la zona—, seguidos del Reino Unido en cuanto a las exportaciones y de China en relación con las importaciones (véase gráfico 2). Por lo que se refiere al comercio de servicios de la zona del euro, el Reino Unido fue el principal destinatario de las exportaciones (con un 19% del total) y Estados Unidos el principal proveedor, con el 22% de las importaciones totales de servicios de la zona del euro. El comercio de bienes y servicios con «otros países» registró un incremento considerable en comparación con el año anterior.



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.

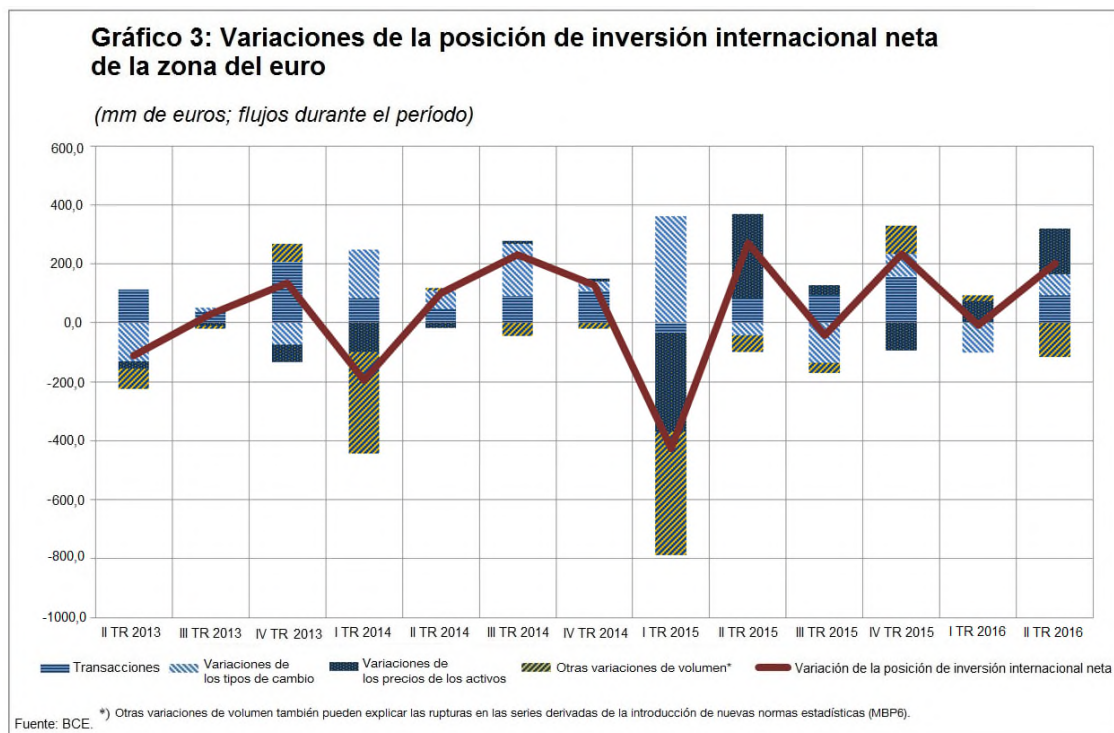
Traducción al español: Banco de España.

Posición de inversión internacional

Al final del segundo trimestre de 2016, 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 una mejora de alrededor de 200 mm de euros en comparación con el primer trimestre de 2016 (véase cuadro 3).

Esta disminución fue resultado de una reducción de la posición deudora neta en inversiones de cartera (que pasó de 3.001 mm de euros a 2.715 mm de euros) y de un incremento en los activos de reserva (de 675 mm de euros a 722 mm de euros). Estos movimientos se compensaron en parte con un aumento de la posición deudora neta en otras inversiones (que pasó de 409 mm de euros a 513 mm de euros) y en derivados financieros (de 22 mm de euros a 55 mm de euros). La posición acreedora neta en inversiones directas se mantuvo prácticamente sin variación.

La mejora de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro en el segundo trimestre de 2016 es atribuible a revalorizaciones netas positivas —variaciones de los tipos de cambio y de los precios de los activos— y a las transacciones. Esta evolución se vio parcialmente contrarrestada por otras variaciones de volumen negativas, relacionadas sobre todo con reclasificaciones y cambios en la cobertura de los datos (véase gráfico 3). Las revalorizaciones positivas por las variaciones de los tipos de cambio se han registrado en todas las rúbricas de los activos y pasivos. En relación con las inversiones directas, las desinversiones netas y la evolución negativa de otras variaciones de volumen fueron compensadas con creces por las revalorizaciones positivas de los tipos de cambio y de los precios de los activos. El aumento contabilizado en los activos y pasivos de inversiones de cartera también fue resultado, sobre todo, de la evolución positiva de los tipos de cambio y de los precios de los activos, que se vio reforzada por las adquisiciones netas por el lado del activo y parcialmente compensada por las ventas netas/amortizaciones por el lado del pasivo. Al final del segundo trimestre de 2016, la deuda externa bruta de la zona del euro ascendía a 13,3 billones de euros (aproximadamente el 126% del PIB de la zona del euro), lo que representa un alza de unos 100 mm de euros con respecto al trimestre anterior. Sin embargo, la deuda externa neta disminuyó (aproximadamente 190 mm de euros) debido al sustancial incremento de las tenencias de deuda externa en manos de residentes.



Desagregación geográfica

Al final del segundo trimestre de 2016, el saldo de inversiones directas de la zona del euro en el exterior (activos) ascendía a 9,7 billones de euros, de los que el 28% correspondía a inversiones en Estados Unidos y el 20% al Reino Unido (véase cuadro 4). Las inversiones directas del exterior en la zona del euro (pasivos) ascendían a 8,0 billones de euros, de los que el 29% correspondía a residentes en Estados Unidos y el 20% a «centros financieros extraterritoriales».

Por lo que respecta a las inversiones de cartera, las tenencias de valores extranjeros de la zona del euro ascendían a 7,4 billones de euros al final del segundo trimestre de 2016, que reflejaban en gran medida las tenencias de valores emitidos por residentes en Estados Unidos (que representaban el 36% del total), así como por residentes en el Reino Unido (15%). Las tenencias por parte de no residentes de valores emitidos por residentes en la zona del euro se situaban en 10,1 billones de euros al final del segundo trimestre de 2016.

En lo referente a otras inversiones, las tenencias por parte de residentes en la zona del euro de activos frente a no residentes ascendían a 4,7 billones de euros al final del segundo trimestre de 2016, de los cuales el 33% se registraba frente a residentes en el Reino Unido y el 18% frente a residentes en Estados Unidos. Los pasivos de otras inversiones de la zona del euro se cifraban en 5,3 billones 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.

euros, de los cuales el 34% correspondía a residentes en el Reino Unido y el 15% a residentes en Estados Unidos.

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora importantes revisiones de los datos correspondientes a todos los períodos de referencia comprendidos entre el primer trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2016. 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.

Información adicional

- Datos de la serie histórica: [Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#) del BCE.
- Información sobre la metodología: [sitio web del BCE](#).
- Próximas notas de prensa:
 - Balanza de pagos mensual: **20 de octubre de 2016** (datos de referencia hasta agosto de 2016).
 - Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **13 de enero de 2017** (datos de referencia hasta el tercer trimestre de 2016).

Anexos

- Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro
- Cuadro 2: Cuenta corriente y cuenta de capital de la zona del euro – desagregación geográfica
- Cuadro 3: Posición de inversión internacional de la zona del euro
- Cuadro 4: Posición de inversión internacional de la zona del euro – desagregación geográfica

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						II TR 2015			II TR 2016		
	II TR 2015			II TR 2016			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
Cuenta corriente	296,9	3.529,5	3.232,6	348,7	3.579,7	3.231,0	67,9	919,5	851,6	87,8	905,6	817,7
Porcentaje del PIB ¹⁾	2,9	34,3	31,4	3,3	33,7	30,4	-	-	-	-	-	-
Bienes	304,0	2.050,8	1.746,8	376,1	2.102,6	1.726,5	91,9	537,1	445,2	107,4	534,9	427,5
de los cuales: mercancías en general	279,8	1.988,0	1.708,2	348,1	2.035,2	1.687,1	82,7	518,8	436,1	99,5	517,2	417,6
Servicios	69,7	742,9	673,2	55,8	772,9	717,2	20,0	193,2	173,2	14,9	192,5	177,7
Transporte	6,9	131,1	124,3	3,8	126,8	123,0	3,0	34,8	31,8	1,7	31,9	30,2
Viajes	21,4	120,4	98,9	24,7	123,7	99,0	9,6	32,5	22,9	9,5	32,5	23,0
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	18,5	88,2	69,7	18,8	91,4	72,6	4,8	22,9	18,1	4,6	22,1	17,6
Servicios de telecomunicaciones, de informática y de información	54,4	97,3	42,9	60,4	107,2	46,8	14,6	25,6	11,0	15,6	27,4	11,8
Otros servicios empresariales	-5,0	197,8	202,8	-18,5	203,8	222,3	-3,2	50,0	53,1	-7,7	50,2	58,0
Otros	-26,3	108,1	134,5	-33,4	120,1	153,5	-8,8	27,5	36,3	-8,8	28,4	37,2
Rentas primarias	60,7	636,5	575,8	36,7	603,3	566,6	-13,8	160,0	173,8	-11,9	150,6	162,5
Remuneración de los asalariados	19,7	35,0	15,4	21,4	37,0	15,7	5,1	9,2	4,1	5,2	9,4	4,2
Rentas de inversión	17,7	560,3	542,7	7,2	535,0	527,7	-17,5	147,6	165,0	-13,1	136,7	149,8
Inversiones directas	103,3	344,7	241,4	87,3	314,4	227,1	30,2	86,7	56,5	29,8	78,6	48,9
de las cuales: beneficios reinvertidos	0,6	34,4	33,9	-16,7	39,9	56,6	-6,0	0,5	6,5	-3,3	4,5	7,8
Inversiones de cartera	-85,5	172,8	258,2	-79,4	181,8	261,2	-47,8	50,6	98,4	-42,9	48,6	91,5
Dividendos	-3,3	61,1	64,3	-1,0	64,8	65,9	-20,9	20,8	41,7	-19,3	19,7	39,0
Rentas de participaciones en fondos de inversión	-77,7	4,0	81,7	-82,6	4,3	86,9	-25,9	1,1	26,9	-24,6	1,3	25,9
Intereses	-4,5	107,7	112,2	4,2	112,6	108,4	-1,0	28,8	29,8	1,0	27,7	26,7
Otras inversiones	-2,6	40,4	43,0	-3,4	36,1	39,5	-0,6	9,5	10,1	-0,6	8,8	9,4
de las cuales: intereses	-1,7	37,2	38,8	-2,1	32,8	34,9	-0,2	8,8	9,0	-0,2	8,1	8,3
Activos de reserva		2,5			2,7			0,7			0,7	
Otras rentas primarias	23,4	41,2	17,8	8,1	31,3	23,3	-1,4	3,2	4,6	-4,0	4,5	8,5
Rentas secundarias	-137,5	99,3	236,7	-119,9	100,8	220,7	-30,2	29,2	59,4	-22,6	27,5	50,1

1) PIB acumulado de cuatro trimestres sin ajustar por días laborables y sin desestacionalizar.

Fuente: BCE.

Cuadro 2: Cuenta corriente y cuenta de capital de la zona del euro - desagregación geográfica

(mm de euros; transacciones acumuladas durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	Total	Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro				Brasil	Canadá	China	Hong Kong	India	Japón	Suiza	Estados Unidos	Centros financieros extraterritoriales	Organismos internacionales	Otros países ¹⁾
		Total	Reino Unido	Otros países UE	Instituciones UE											
De III TR 2015 a II TR 2015																
Cuenta corriente	348,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	3.579,7	1.161,0	549,5	554,0	57,4	58,6	45,4	193,0	38,6	42,8	79,9	283,0	553,5	175,3	9,6	939,1
Pagos	3.231,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes	376,1	182,1	128,7	53,1	0,2	3,0	13,1	-87,9	14,0	4,3	4,1	9,9	120,3	44,7	0,4	68,0
Ingresos	2.102,6	700,8	293,6	407,0	0,2	25,7	27,8	149,0	24,1	30,8	48,2	111,7	286,8	73,8	0,5	623,5
Pagos	1.726,5	518,8	164,8	353,9	0,0	22,7	14,7	236,9	10,1	26,5	44,1	101,8	166,4	29,1	0,0	555,5
Servicios	55,8	38,2	28,9	2,0	7,4	3,3	3,3	8,9	-1,6	0,6	6,9	29,7	-28,2	-45,6	2,8	37,3
Ingresos	772,9	241,3	150,5	82,4	8,4	10,8	11,4	28,6	6,4	8,9	17,6	87,7	130,0	43,0	4,5	182,7
Pagos	717,2	203,1	121,6	80,4	1,0	7,5	8,1	19,8	8,0	8,3	10,7	58,0	158,1	88,6	1,7	145,4
Rentas primarias	36,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	603,3	177,8	81,9	55,2	40,8	21,5	5,4	14,5	7,8	2,9	10,2	68,3	120,1	53,0	4,2	117,6
Pagos	566,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
de las cuales: rentas de inversión	7,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	535,0	137,8	79,3	53,2	5,3	21,4	5,2	14,4	7,7	2,9	10,1	47,6	118,5	51,9	2,0	115,4
Pagos	527,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentas secundarias	-119,9	-68,3	2,4	-2,3	-68,4	-1,3	-1,5	-1,8	-0,1	-0,9	0,4	-1,9	-2,1	-1,0	-10,0	-31,3
Ingresos	100,8	38,4	23,6	6,7	8,1	0,6	0,8	0,8	0,2	0,2	3,9	15,3	16,7	5,4	0,4	18,1
Pagos	220,7	109,4	21,2	11,7	76,4	1,9	2,3	2,6	0,3	1,1	3,4	17,2	18,8	6,5	10,5	46,7
Cuenta de capital	13,0	25,3	0,7	-0,4	25,0	0,0	-0,0	0,8	0,3	-0,0	0,3	0,7	-6,0	-0,7	-2,6	-4,9
Ingresos	44,8	35,8	6,9	1,2	27,7	1,0	0,0	0,9	0,6	0,2	0,3	1,3	0,9	1,0	0,0	2,8
Pagos	31,8	10,5	6,2	1,6	2,7	1,0	0,0	0,2	0,3	0,2	0,1	0,6	6,9	1,7	2,6	7,7
De III TR 2014 a II TR 2015																
Cuenta corriente	296,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	3.529,5	1.122,8	526,3	528,6	68,0	65,5	46,2	181,8	41,9	42,4	73,5	274,0	525,2	181,3	10,4	964,6
Pagos	3.232,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes	304,0	171,0	114,5	56,3	0,2	4,8	12,2	-84,4	17,6	4,1	0,4	12,2	106,3	46,8	0,6	12,5
Ingresos	2.050,8	665,0	276,8	388,1	0,2	29,2	26,4	143,1	25,9	30,6	43,9	109,2	267,0	75,8	0,7	633,7
Pagos	1.746,8	494,1	162,3	331,8	0,0	24,5	14,2	227,5	8,4	26,5	43,6	97,0	160,7	29,0	0,0	621,2
Servicios	69,7	34,7	27,0	1,2	6,5	4,7	2,0	5,1	-1,0	0,8	6,8	28,7	-22,6	-34,9	3,3	42,0
Ingresos	742,9	227,4	142,1	77,7	7,5	11,9	10,7	24,1	6,4	8,5	17,0	85,6	122,2	40,9	5,1	183,1
Pagos	673,2	192,7	115,1	76,6	1,0	7,1	8,6	19,0	7,4	7,7	10,2	57,0	144,8	75,8	1,8	141,1
Rentas primarias	60,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	636,5	188,1	82,5	54,5	51,1	23,6	8,3	13,8	9,3	3,1	9,4	63,2	121,3	59,4	3,6	133,3
Pagos	575,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
de las cuales: rentas de inversión	17,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	560,3	138,5	80,1	52,7	5,7	23,5	8,2	13,7	9,2	3,0	9,3	43,9	119,7	58,5	1,5	131,3
Pagos	542,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentas secundarias	-137,5	-90,7	1,9	-2,7	-89,9	-1,3	-1,3	-1,9	-0,1	-0,8	0,2	-0,1	-1,5	-1,0	-8,2	-30,7
Ingresos	99,3	39,8	24,9	5,8	9,2	0,7	0,8	0,8	0,2	0,2	3,2	15,9	14,6	5,2	1,0	17,0
Pagos	236,7	133,0	23,0	10,9	99,1	2,1	2,1	2,6	0,3	1,0	3,0	16,0	16,2	6,2	9,2	45,2
Cuenta de capital	-18,3	25,3	0,6	-0,5	25,2	-0,3	-0,0	1,1	0,3	0,0	0,3	0,3	-4,5	-31,9	-2,0	-6,8
Ingresos	41,1	32,5	6,1	0,9	25,4	0,8	0,0	1,2	0,6	0,2	0,3	0,9	0,9	1,1	0,0	2,7
Pagos	59,4	7,2	5,5	1,4	0,3	1,0	0,0	0,1	0,3	0,1	0,0	0,6	5,4	33,1	2,0	9,5

1) Todos los ingresos procedentes de los activos de reserva se han asignado a «otros países».

Fuente: BCE.

Cuadro 3: 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 periodo; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	II TR 2015	III TR 2015	IV TR 2015	I TR 2016				II TR 2016					Saldo vivo	Porcentaje del PIB
				Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones de volumen ¹⁾	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones de volumen			
Neto/Saldo	-1.267	-1.309	-1.074	5	-101	68	19	-1.083	92	71	155	-117	-882	-8
del cual: Inversiones directas	1.759	1.659	1.736	41	-91	-39	28	1.674	-25	22	18	-9	1.679	16
del cual: Inversiones de cartera	-3.453	-3.309	-3.128	93	-4	69	-31	-3.001	174	51	82	-21	-2.715	-26
del cual: Otras inversiones	-197	-258	-282	-157	5	0	25	-409	-11	-10	1	-83	-513	-5
Activos	22.131	21.709	22.235	386	-436	-82	-4	22.100	202	189	148	-89	22.550	212
Inversiones directas	9.410	9.437	9.815	115	-198	-67	8	9.673	-21	64	-10	5	9.710	91
Acciones y otras participaciones en el capital	6.524	6.566	6.882	100	-140	-56	4	6.788	32	43	-22	0	6.843	64
Instrumentos de deuda	2.886	2.871	2.934	15	-58	-11	4	2.884	-53	21	11	4	2.868	27
Inversiones de cartera	7.192	6.851	7.175	134	-135	-53	-9	7.112	127	93	103	-3	7.432	70
Participaciones en el capital	2.705	2.417	2.575	-15	-57	-66	1	2.439	20	48	27	3	2.537	24
Participaciones en fondos de inversión	463	450	465	-4	-10	-10	-5	437	-16	5	19	1	445	4
Títulos de deuda	4.025	3.984	4.135	152	-69	22	-5	4.236	122	41	57	-6	4.450	42
a corto plazo	624	590	637	12	-11	-11	4	631	8	8	-3	3	646	6
a largo plazo	3.401	3.395	3.498	140	-57	33	-9	3.605	114	33	60	-10	3.804	36
Derivados financieros (activos netos)	-34	-46	-45	27	-	-2	-2	-22	-48	-	18	-4	-55	-1
Otras inversiones	4.905	4.822	4.645	109	-92	0	0	4.662	142	24	1	-87	4.741	45
de las cuales: efectivo y depósitos	2.799	2.751	2.597	11	-55	-	-47	2.506	109	7	-	-28	2.593	24
Activos de reserva	658	644	644	1	-10	40	0	675	2	8	36	0	722	7
Pasivos	23.398	23.018	23.310	382	-335	-151	-23	23.183	110	118	-7	28	23.432	221
Inversiones directas	7.651	7.778	8.079	75	-107	-28	-20	7.999	4	42	-28	14	8.031	76
Acciones y otras participaciones en el capital	4.745	4.875	5.091	24	-53	-20	-27	5.015	28	21	-33	6	5.038	47
Instrumentos de deuda	2.906	2.903	2.988	51	-54	-8	8	2.984	-24	20	5	8	2.993	28
Inversiones de cartera	10.645	10.160	10.303	41	-131	-122	22	10.113	-47	43	21	18	10.148	96
Participaciones en el capital	2.064	1.818	1.904	20	-7	-131	-4	1.782	24	1	-30	-2	1.775	17
Participaciones en fondos de inversión	3.301	3.136	3.307	-34	-54	-74	3	3.148	50	27	35	24	3.284	31
Títulos de deuda	5.280	5.206	5.092	56	-70	83	23	5.183	-121	14	16	-3	5.089	48
a corto plazo	443	432	389	25	-6	4	-5	407	51	0	-1	-1	456	4
a largo plazo	4.837	4.774	4.703	31	-64	79	28	4.776	-172	14	17	-2	4.633	44
Otras inversiones	5.101	5.080	4.927	266	-97	0	-25	5.071	153	34	0	-4	5.253	49
de las cuales: efectivo y depósitos	3.058	3.033	2.861	184	-58	-	0	2.987	169	25	-	-2	3.180	30
<i>Pro memoria: Deuda externa bruta</i>	<i>13.283</i>	<i>13.185</i>	<i>13.003</i>	<i>372</i>	<i>-221</i>	<i>75</i>	<i>6</i>	<i>13.234</i>	<i>8</i>	<i>68</i>	<i>21</i>	<i>0</i>	<i>13.332</i>	<i>126</i>
<i>Pro memoria: Deuda externa neta</i>	<i>1.240</i>	<i>1.281</i>	<i>1.053</i>	<i>96</i>	<i>7</i>	<i>61</i>	<i>6</i>	<i>1.222</i>	<i>-205</i>	<i>-26</i>	<i>-49</i>	<i>89</i>	<i>1.033</i>	<i>10</i>

Fuente: BCE.

Cuadro 4: Posición de inversión internacional de la zona del euro - desagregación geográfica

(en porcentaje sobre el total, salvo indicación en contrario; posiciones durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

II TR 2016

	Total mm de euros	Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro				Brasil	Canadá	China	Hong Kong	India	Japón	Suiza	Estados Unidos	Centros financieros extraterritoriales	Organismos internacionales	Otros países
		Total	Reino Unido	Otros países UE	Instituciones UE											
Cuenta financiera																
Inversiones directas																
Activos	9.710	26,1	19,7	6,4	0,0	4,1	3,0	1,8	0,8	0,6	1,0	9,5	27,7	10,9	0,0	14,6
Acciones y otras participaciones en el capital	6.843	26,4	19,9	6,5	0,0	4,0	3,6	1,9	0,9	0,7	0,9	8,8	28,1	11,5	0,0	13,2
Instrumentos de deuda	2.868	25,6	19,3	6,3	0,0	4,1	1,6	1,4	0,6	0,3	1,3	11,0	26,8	9,4	0,0	18,0
Pasivos	8.031	22,6	18,3	4,3	0,0	1,6	2,6	0,8	1,5	0,1	2,0	9,1	28,5	19,6	0,0	11,6
Acciones y otras participaciones en el capital	5.038	24,7	20,3	4,4	0,0	2,3	3,1	0,7	1,0	0,1	2,6	7,8	29,1	19,9	0,1	8,6
Instrumentos de deuda	2.993	19,0	14,9	4,0	0,0	0,5	1,7	1,0	2,3	0,1	0,9	11,1	27,6	19,2	0,0	16,7
Inversiones de cartera																
Activos	7.432	28,9	15,4	9,7	3,8	1,1	3,0	0,9	0,8	0,8	4,6	2,9	36,4	6,0	0,8	13,8
Participaciones en el capital y en fondos de inversión	2.982	17,6	12,3	5,3	0,0	1,3	2,1	2,0	1,6	1,7	7,0	6,2	39,2	9,1	0,0	12,1
Títulos de deuda	4.450	36,5	17,4	12,6	6,4	1,0	3,5	0,2	0,2	0,2	3,1	0,7	34,5	4,0	1,2	14,9
a corto plazo	646	30,0	16,4	13,5	0,1	0,0	4,6	0,3	0,1	0,0	10,7	1,4	41,9	1,6	0,2	9,2
a largo plazo	3.804	37,5	17,6	12,5	7,4	1,2	3,4	0,2	0,2	0,3	1,8	0,6	33,2	4,3	1,4	15,9
Pasivos	10.148	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participaciones en el capital y en fondos de inversión	5.059	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	5.089	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a corto plazo	456	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a largo plazo	4.633	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados financieros	-55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones																
Activos	4.741	39,7	32,8	6,2	0,7	0,9	0,7	1,5	1,7	0,5	4,4	6,6	18,1	12,2	0,8	12,9
de las cuales: efectivo y depósitos	2.593	45,7	40,4	5,1	0,2	0,4	0,5	1,3	2,4	0,3	4,5	7,4	17,6	12,4	0,2	7,2
Pasivos	5.253	47,9	34,0	8,4	5,5	0,4	0,6	1,6	1,6	1,0	2,4	5,0	15,1	10,0	2,6	11,8
de las cuales: efectivo y depósitos	3.180	49,7	34,1	12,0	3,7	0,2	0,6	1,5	2,1	0,1	2,1	5,5	13,5	12,0	2,1	10,4

Fuente: BCE.