



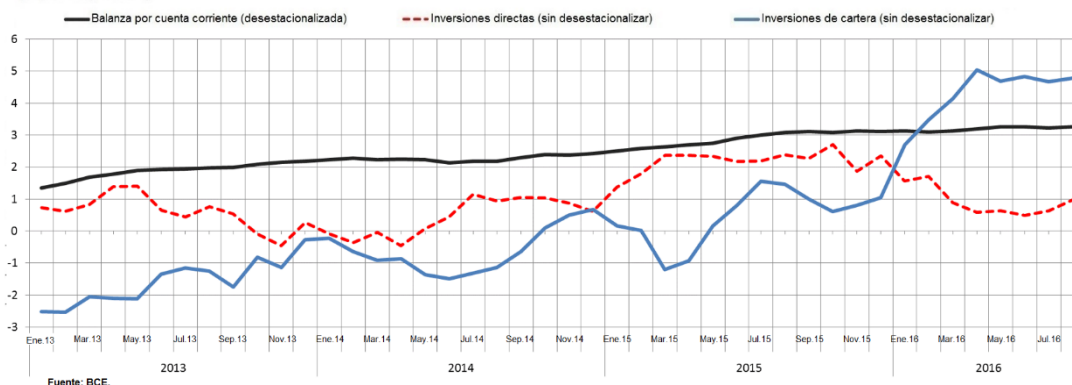
NOTA DE PRENSA

20 de octubre de 2016

Balanza de pagos mensual de la zona del euro (agosto de 2016)

- En agosto de 2016, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 29,7 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de *inversiones directas* y *de cartera* registró adquisiciones netas de activos por importe de 95 mm de euros y emisiones netas de pasivos por valor de 15 mm de euros.

Gráfico 1: Balanza de pagos de la zona del euro: transacciones acumuladas de 12 meses
(en porcentaje del PIB)



Cuenta corriente

En agosto de 2016, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 29,7 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits de las balanzas de *bienes* (30,9 mm de euros), *servicios* (4,8 mm de euros) y *rentas primarias* (6,6 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en la balanza de *rentas secundarias* (12,6 mm de euros).

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.

La balanza por cuenta corriente acumulada del período de doce meses transcurrido hasta el final de agosto de 2016 registró un superávit de 350 mm de euros (3,3% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 317 mm de euros (3,1% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta agosto de 2015 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Esta evolución se debió principalmente a un incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 327,7 mm de euros a 372,7 mm de euros), así como a una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 134,4 mm de euros a 123,6 mm de euros). Estas variaciones se contrarrestaron parcialmente con un descenso del superávit de las balanzas de *servicios* (de 65,4 mm de euros a 56,5 mm de euros) y de *rentas primarias* (de 58,3 mm de euros a 44,4 mm de euros).

Cuenta financiera

En agosto de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por valor de 95 mm de euros y emisiones netas de pasivos por importe de 15 mm de euros (véase cuadro 2).

Los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de activos en concepto de *inversiones directas* por importe de 56 mm de euros, como consecuencia de las adquisiciones netas de *acciones y otras participaciones en el capital* (36 mm de euros) y de *instrumentos de deuda* (20 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* aumentaron en 10 mm de euros como resultado de las adquisiciones netas de *instrumentos de deuda* (15 mm de euros) por no residentes en la zona del euro, que se compensaron en parte con ventas netas de *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 39 mm de euros, cifra que resultó de las adquisiciones netas de *valores representativos de deuda a corto plazo y largo plazo* (5 mm de euros y 28 mm de euros, respectivamente) y de *participaciones en el capital* (6 mm de euros). Los pasivos netos de las *inversiones de cartera* aumentaron en 5 mm de euros como consecuencia de las adquisiciones netas de valores representativos de deuda de la zona del euro (6 mm de euros) efectuadas por no residentes en la zona, que se compensaron en parte con las ventas netas de *participaciones en el capital* (1 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.

Las transacciones materializadas en forma de *otras inversiones* originaron un aumento de 20 mm de euros en los activos y de 73 mm de euros en los pasivos. Las adquisiciones netas de activos por parte de residentes en la zona del euro fueron atribuibles, principalmente, al sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (11 mm de euros). Las emisiones netas de pasivos se debieron principalmente a las transacciones del

sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (31 mm de euros), el *Eurosistema* (21 mm de euros) y *otros sectores* (22 mm de euros).

En los doce meses transcurridos hasta agosto de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos de 913 mm de euros en los activos y de 303 mm de euros en los pasivos, frente a los aumentos de 1.066 mm de euros y de 667 mm de euros contabilizados, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta agosto de 2015. Esta evolución reflejó fundamentalmente un cambio en los pasivos de las inversiones de cartera, que pasaron de registrar adquisiciones netas de valores de la zona del euro por parte de no residentes (290 mm de euros) a ventas netas/amortizaciones (41 mm de euros).

Las *inversiones directas* registraron una reducción de las adquisiciones netas de activos (de 624 mm de euros a 448 mm de euros) y de la emisión neta de pasivos (de 377 mm de euros a 344 mm de euros). Esta evolución se explica principalmente por el cambio registrado en la inversión de la zona del euro en *instrumentos de deuda* extranjeros, que ha pasado de reflejar adquisiciones netas (200 mm de euros) a ventas netas (2 mm de euros).

De acuerdo con la presentación monetaria de la balanza de pagos, los [activos exteriores netos](#) de las IFM de la zona del euro se redujeron en 165 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta agosto de 2016, frente a un descenso de 45 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta agosto de 2015. Esta variación reflejó un aumento del superávit del saldo de la *cuenta corriente y de capital* (de 296 mm de euros a 351 mm de euros), que se vio compensado por las transacciones netas registradas en otras partidas. En particular, las transacciones acumuladas en los pasivos de las inversiones de cartera emitidos por residentes en la zona del euro distintos de IFM registraron un cambio y pasaron de reflejar compras netas de *valores representativos de deuda* (129 mm de euros) a ventas netas/amortizaciones (140 mm de euros), así como un descenso de la inversión en *participaciones en el capital* de las instituciones de la zona del euro distintas de IFM (de 173 mm de euros a 118 mm de euros) por parte de no residentes.

En agosto de 2016, el stock de los *activos de reserva del Eurosistema* se redujo en 6,3 mm de euros, hasta situarse en 718,3 mm de euros (véase cuadro 3). Este descenso se debió principalmente a la revalorización negativa de los precios de algunos activos, particularmente del *oro monetario* (7,2 mm de euros).

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a julio de 2016, que no han alterado de forma significativa las cifras publicadas con anterioridad.

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 trimestral y posición de inversión internacional: **13 de enero de 2017** (datos de referencia hasta el tercer trimestre de 2016).
 - Balanza de pagos mensual: **18 de noviembre de 2016** (datos de referencia hasta septiembre de 2016);

Anexos

- Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro
- Cuadro 2: Balanza de pagos de la zona del euro
- Cuadro 3: Activos de reserva de la zona del euro

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Rocío González,
tel.: +49 69 1344 6451.

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		2016												
	Ago 2015	Ago 2016	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
CUENTA CORRIENTE	317,0	350,0	24,3	29,5	28,0	28,0	24,9	27,9	27,0	32,5	34,8	33,1	26,9	27,7	29,7
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	3,1	3,3													
Ingresos	3.568,5	3.550,1	297,0	299,6	305,0	301,8	296,3	292,8	292,2	292,5	294,7	295,0	292,4	293,0	294,8
Pagos	3.251,5	3.200,2	272,6	270,1	277,0	273,9	271,4	264,9	265,2	260,0	259,9	261,9	265,5	265,3	265,0
Bienes	327,7	372,7	26,2	30,5	30,4	30,0	30,6	30,0	27,9	33,2	34,1	32,2	34,1	28,8	30,9
Ingresos (exportaciones)	2.078,7	2.081,6	171,4	175,0	176,0	175,4	173,9	172,0	170,5	173,5	173,6	171,9	174,2	172,4	173,4
Pagos (importaciones)	1.751,0	1.708,9	145,2	144,5	145,6	145,3	143,3	142,0	142,5	140,3	139,5	139,7	140,1	143,6	142,5
Servicios	65,4	56,5	5,3	4,4	3,2	5,2	4,8	4,7	6,4	6,7	3,9	3,9	3,4	5,1	4,8
Ingresos (exportaciones)	750,5	769,8	64,2	63,3	64,9	65,3	65,2	64,4	65,4	64,2	63,4	64,0	62,7	63,5	63,4
Pagos (importaciones)	685,1	713,3	58,8	58,8	61,7	60,1	60,4	59,7	59,0	57,5	59,6	60,1	59,3	58,4	58,6
Rentas primarias	58,3	44,4	3,4	5,4	5,1	3,2	-0,5	3,3	3,8	3,2	5,6	4,9	-1,5	5,4	6,6
Ingresos	638,8	597,6	52,6	53,0	55,2	52,2	48,6	48,3	48,4	46,5	49,4	50,6	47,4	48,6	49,4
Pagos	580,6	553,2	49,2	47,7	50,1	49,0	49,1	45,0	44,6	43,4	43,8	45,7	48,9	43,1	42,8
Rentas secundarias	-134,4	-123,6	-10,6	-10,8	-10,7	-10,4	-10,0	-10,1	-11,1	-10,6	-8,7	-7,9	-9,0	-11,6	-12,6
Ingresos	100,5	101,0	8,8	8,4	8,9	8,9	8,6	8,1	8,0	8,3	8,3	8,5	8,1	8,5	8,5
Pagos	234,9	224,7	19,4	19,1	19,6	19,3	18,6	18,2	19,1	18,9	17,0	16,4	17,2	20,2	21,1

Fuente: BCE.

Cuadro 2: Balanza de pagos mensual de la zona del euro

(mm de euros, salvo indicación en sentido contrario; transacciones; datos sin desestacionalizar y sin ajustar por días laborables)

	Cifras acumuladas de los doce meses anteriores						Julio 2016			Agosto 2016		
	Agosto 2015			Agosto 2016			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
CUENTA CORRIENTE	315,4	3.569,9	3.254,5	345,4	3.560,3	3.214,9	33,8	294,7	260,9	23,6	279,5	255,9
Bienes	328,4	2.079,6	1.751,2	373,5	2.092,8	1.719,4	32,9	173,3	140,5	24,0	162,2	138,2
Servicios	65,6	750,9	685,3	56,0	770,9	714,9	7,6	68,0	60,4	4,7	65,5	60,8
Rentas primarias	57,1	638,7	581,6	43,1	596,4	553,3	4,1	45,6	41,5	6,8	44,5	37,7
Rentas secundarias	-135,7	100,7	236,4	-127,2	100,2	227,3	-10,8	7,8	18,5	-11,9	7,3	19,2
CUENTA DE CAPITAL	-16,6	42,3	58,9	10,3	42,6	32,3	0,5	2,3	1,8	0,5	2,0	1,5
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
CUENTA FINANCIERA¹⁾	266,1	1.067,3	801,2	336,0	962,1	626,1	6,9	127,1	120,2	26,1	114,2	88,0
Inversiones directas	247,0	624,0	377,0	103,7	447,5	343,9	21,8	19,4	-2,4	45,8	55,9	10,1
Acciones y otras participaciones en el capital	145,7	424,0	278,2	194,8	449,5	254,8	6,8	9,4	2,6	41,1	36,2	-4,9
Instrumentos de deuda	101,3	200,1	98,8	-91,1	-2,0	89,1	15,1	10,1	-5,0	4,7	19,7	15,0
Inversiones de cartera	151,8	442,0	290,3	506,1	465,5	-40,6	59,1	42,0	-17,1	34,0	38,8	4,8
Participaciones en el capital	-165,0	60,2	225,2	-174,3	-2,3	172,0	-13,9	11,3	25,2	7,1	6,3	-0,8
Valores representativos de deuda	316,8	381,8	65,0	680,4	467,8	-212,6	73,0	30,7	-42,3	26,9	32,5	5,6
a corto plazo	84,1	26,2	-57,8	19,0	17,4	-1,7	9,0	-19,2	-28,3	2,4	4,9	2,6
a largo plazo	232,8	355,6	122,8	661,3	450,4	-210,9	64,0	49,9	-14,1	24,6	27,5	3,0
Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera	398,8	1.066,0	667,3	609,8	913,0	303,2	80,9	61,4	-19,5	79,8	94,7	14,9
Derivados financieros	55,1			33,7			6,0			-2,6		
Otras inversiones	-186,4	-52,4	134,0	-324,4	-1,5	322,8	-79,1	60,5	139,7	-52,9	20,3	73,2
Eurosistema	2,9	0,8	-2,2	-58,7	-1,5	57,2	-3,1	-5,9	-2,8	-16,8	3,7	20,5
IFM (excluido el Eurosistema)	-172,1	-67,3	104,7	-231,6	-47,5	184,1	-77,3	73,9	151,2	-20,4	10,9	31,3
Administraciones Públicas	32,7	-8,1	-40,8	13,1	10,7	-2,3	-2,0	-2,0	-0,0	3,7	3,0	-0,7
Otros sectores	-49,9	22,2	72,2	-47,2	36,7	83,9	3,2	-5,5	-8,7	-19,4	2,7	22,0
de los cuales: efectivo y depósitos	-312,7	-172,3	140,4	-376,9	-123,9	252,9	-148,5	12,7	161,2	-55,4	-2,6	52,8
Activos de reserva		-1,4			16,9			-0,9			1,8	
Errores y omisiones	-32,7			-19,6			-27,4			2,1		

Fuente: BCE.

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

Cuadro 3: Activos de reserva de la zona del euro

(mm de euros; saldos vivos al final del período, flujos durante el período; datos sin desestacionalizar y sin ajustar por días laborables)

	Abr. 2016	May. 2016	Jun. 2016	Julio 2016					Agosto 2016				
				Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios	Otras variaciones de volumen	Saldos vivos	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios	Otras variaciones de volumen	Saldos vivos
Activos de reserva	686,6	682,7	721,8	-0,9	-0,9	4,5	-0,0	724,6	1,8	-0,5	-7,0	-0,5	718,3
Oro monetario	387,9	377,0	411,8	0,0	-	4,6	0,0	416,4	-0,0	-	-7,2	-0,0	409,2
Oro en lingotes	381,3	370,6	404,8	0,0	-	4,6	0,0	409,4	-0,0	-	-7,1	-0,0	402,3
Cuentas en oro sin asignar	6,6	6,4	7,0	0,0	-	0,1	0,0	7,0	0,0	-	-0,1	0,0	6,9
Derechos especiales de giro	51,3	51,5	51,5	-0,2	-0,2	-	0,0	51,1	0,1	-0,1	-	0,0	51,1
Posición de reserva en el FMI	22,7	22,9	22,8	-0,0	-0,1	-	-0,0	22,6	-0,2	-0,0	-	0,0	22,4
Otros activos de reserva	224,7	231,3	235,8	-0,7	-0,6	-0,1	-0,0	234,5	1,9	-0,4	0,2	-0,6	235,6
Efectivo y depósitos	25,7	27,3	30,0	-0,1	-0,1	-	-0,1	29,7	-0,7	-0,0	-	-0,0	29,0
Derechos sobre activos de las autoridades monetarias	17,5	19,0	20,4	1,4	-	-	-	21,6	-1,0	-	-	-	20,4
Derechos sobre activos de otras entidades	8,3	8,2	9,6	-1,6	-	-	-	8,1	0,4	-	-	-	8,6
Valores	193,7	199,5	200,8	-0,0	-0,5	-0,2	0,0	200,0	1,9	-0,3	-0,4	-0,0	201,2
Valores representativos de deuda	193,0	198,8	200,0	-0,0	-0,5	-0,2	0,0	199,3	1,9	-0,3	-0,4	-0,0	200,5
a corto plazo	23,8	27,6	25,8	-0,3	-0,1	-0,0	0,0	25,3	-0,8	-0,1	-0,0	-0,0	24,4
a largo plazo	169,2	171,2	174,2	0,3	-0,3	-0,2	0,0	174,0	2,8	-0,2	-0,4	-0,0	176,1
Acciones y participaciones en fondos de inversión	0,7	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0	-0,0	0,7	0,0	-0,0	0,0	0,0	0,7
Derivados financieros (neto)	-0,0	-0,0	-0,3	-0,0	-	0,1	-0,0	-0,2	-0,0	-	0,6	-0,5	-0,1
Otros activos	5,3	4,6	5,4	-0,6	0,0	0,0	0,1	4,9	0,7	-0,1	0,0	-0,0	5,5

Fuente: BCE.