



EUROPEAN CENTRAL BANK

EUROSYSTEM

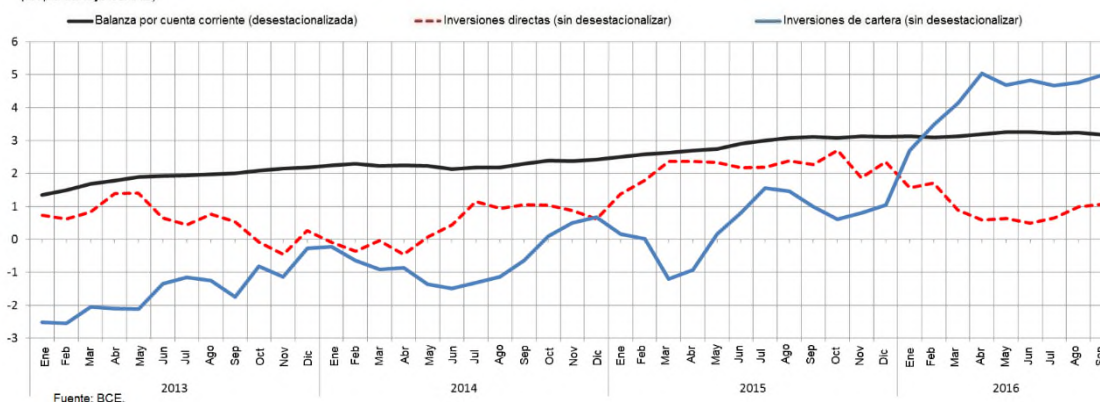
NOTA DE PRENSA

18 de noviembre de 2016

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

- En septiembre de 2016, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 25,3 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de *inversiones directas* y *de cartera* registró adquisiciones netas de activos por importe de 32 mm de euros y reducciones netas de pasivos por valor de 22 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 septiembre de 2016, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 25,3 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits de las balanzas de *bienes* (30,3 mm de

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

euros), *servicios* (4,8 mm de euros) y *rentas primarias* (4,2 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en las *rentas secundarias* (14 mm de euros).

La balanza por cuenta corriente acumulada del período de doce meses transcurrido hasta el final de septiembre de 2016 registró un superávit de 337,5 mm de euros (3,2% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 322,5 mm de euros (3,1% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta septiembre de 2015 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Esta evolución se debió principalmente a un incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 333,4 mm de euros a 368,1 mm de euros), así como a una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 131,2 mm de euros a 128,4 mm de euros). Estas variaciones se contrarrestaron parcialmente con unos descensos del superávit de las balanzas de *servicios* (de 62,8 mm de euros a 56,9 mm de euros) y del de *rentas primarias* (de 57,5 mm de euros a 41 mm de euros).

Cuenta financiera

En septiembre de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por valor de 32 mm de euros y reducciones netas de pasivos por importe de 22 mm de euros (véase cuadro 2).

Los residentes en la zona del euro realizaron ventas netas de activos en concepto de *inversiones directas* por importe de 13 mm de euros, como consecuencia de las desinversiones netas de *acciones y otras participaciones en el capital* (11 mm de euros) y de *instrumentos de deuda* (2 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* descendieron en 20 mm de euros como resultado de las desinversiones netas de *acciones y otras participaciones en el capital* (7 mm de euros) y de *instrumentos de deuda* (14 mm de euros) por parte de no residentes en la zona del euro.

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 44 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 36 mm de euros, respectivamente) y de *participaciones en el capital* (3 mm de euros). Sin embargo, los pasivos de las *inversiones de cartera* registraron un descenso neto de 1 mm de euros como consecuencia de las ventas netas/amortizaciones de *valores representativos de deuda a largo plazo* (62 mm de euros) efectuadas por no residentes en la zona del euro, que fueron contrarrestadas por las adquisiciones netas de *valores representativos de deuda a corto plazo y participaciones en el capital* (36 mm de euros y 24 mm de euros, respectivamente) de la zona del euro.

La *cuenta de derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) negativos por importe de 2 mm de euros.

Las transacciones materializadas en forma de *otras inversiones* originaron un descenso de 85 mm de euros en los activos y de 88 mm de euros en los pasivos. Las ventas netas de activos exteriores por parte de residentes en la zona del euro fueron atribuibles, principalmente, al sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (103 mm de euros). La reducción neta de los pasivos se debe al sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (104 mm de euros) y *otros sectores* (17 mm de euros), y fue compensada, en parte, por las emisiones netas de pasivos por parte del *Eurosistema* (31 mm de euros).

En los doce meses transcurridos hasta septiembre de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos de 883 mm de euros en los activos y de 241 mm de euros en los pasivos, frente a los aumentos de 1.038 mm de euros y de 699 mm de euros, contabilizados, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta septiembre de 2015. La evolución más relevante fue 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 (300 mm de euros) a ventas netas/amortizaciones (31 mm de euros).

Las *inversiones directas* registraron una reducción de las adquisiciones netas de activos (de 636 mm de euros a 386 mm de euros) y las emisiones netas de pasivos (de 400 mm de euros a 273 mm de euros). La evolución de los activos fue, principalmente, el resultado de un descenso de las adquisiciones netas de *instrumentos de deuda* extranjeros por parte de residentes en la zona del euro (de 191 mm de euros a 4 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 186 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta septiembre de 2016, frente a un incremento de 10 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta septiembre de 2015. Esta variación reflejó un aumento del superávit del saldo de la *cuenta corriente y de capital* (de 302 mm de euros a 343 mm de euros), que se vio compensado por las transacciones financieras netas realizadas por instituciones distintas de IFM. 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 (158 mm de euros) efectuadas por inversores no residentes en la zona del euro a ventas netas/amortizaciones (159 mm de euros).

En septiembre de 2016, el stock de los *activos de reserva del Eurosistema* se incrementó en 8,7 mm de euros, hasta situarse en 727 mm de euros (véase cuadro 3). Esto se debió, principalmente, a los aumentos de los *depósitos* frente a autoridades monetarias extranjeras.

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a julio y agosto 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: **20 de diciembre de 2016** (datos de referencia hasta octubre 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 | | 2015 | | | 2016 | | | | | | | | | |
|---|--|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | Sep 2015 | Sep 2016 | Sep | Oct | Nov | Dic | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep |
| CUENTA CORRIENTE | 322,5 | 337,5 | 31,8 | 24,0 | 26,7 | 25,4 | 30,3 | 25,8 | 29,6 | 33,3 | 31,7 | 29,0 | 27,2 | 29,1 | 25,3 |
| <i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i> | 3,1 | 3,2 | | | | | | | | | | | | | |
| Ingresos | 3.579,4 | 3.540,6 | 299,9 | 301,7 | 301,6 | 296,1 | 293,9 | 293,1 | 292,1 | 293,6 | 294,7 | 293,8 | 292,7 | 296,4 | 290,8 |
| Pagos | 3.256,8 | 3.203,1 | 268,1 | 277,8 | 275,0 | 270,8 | 263,5 | 267,3 | 262,4 | 260,3 | 262,9 | 264,8 | 265,5 | 267,3 | 265,4 |
| Bienes | 333,4 | 368,1 | 31,1 | 30,7 | 30,4 | 30,2 | 29,6 | 27,4 | 32,4 | 32,5 | 32,1 | 33,3 | 28,5 | 30,7 | 30,3 |
| Ingresos (exportaciones) | 2.084,0 | 2.076,7 | 175,2 | 175,8 | 175,6 | 173,6 | 171,8 | 170,3 | 173,4 | 172,3 | 172,1 | 173,7 | 172,2 | 175,1 | 170,7 |
| Pagos (importaciones) | 1.750,6 | 1.708,6 | 144,1 | 145,1 | 145,1 | 143,4 | 142,2 | 142,9 | 141,0 | 139,9 | 140,0 | 140,4 | 143,8 | 144,4 | 140,4 |
| Servicios | 62,8 | 56,9 | 4,4 | 3,6 | 4,9 | 4,4 | 4,8 | 6,1 | 6,2 | 4,4 | 4,2 | 3,8 | 5,2 | 4,7 | 4,8 |
| Ingresos (exportaciones) | 754,1 | 769,8 | 63,4 | 64,7 | 65,3 | 64,9 | 64,4 | 65,7 | 64,2 | 63,3 | 63,9 | 63,0 | 63,5 | 63,4 | 63,7 |
| Pagos (importaciones) | 691,4 | 712,9 | 59,0 | 61,1 | 60,4 | 60,5 | 59,6 | 59,6 | 58,0 | 58,9 | 59,6 | 59,2 | 58,3 | 58,7 | 59,0 |
| Rentas primarias | 57,5 | 41,0 | 6,2 | 1,2 | 2,9 | 0,2 | 4,6 | 2,6 | 1,7 | 5,8 | 5,0 | 1,2 | 5,2 | 6,4 | 4,2 |
| Ingresos | 638,4 | 591,9 | 52,7 | 52,5 | 52,1 | 49,1 | 49,3 | 48,8 | 46,0 | 49,6 | 50,3 | 48,7 | 48,4 | 49,5 | 47,6 |
| Pagos | 580,9 | 550,9 | 46,5 | 51,2 | 49,2 | 48,9 | 44,7 | 46,2 | 44,4 | 43,8 | 45,3 | 47,5 | 43,2 | 43,1 | 43,4 |
| Rentas secundarias | -131,2 | -128,4 | -9,9 | -11,5 | -11,6 | -9,4 | -8,6 | -10,3 | -10,6 | -9,3 | -9,6 | -9,3 | -11,6 | -12,7 | -14,0 |
| Ingresos | 102,8 | 102,2 | 8,6 | 8,9 | 8,7 | 8,5 | 8,4 | 8,3 | 8,4 | 8,4 | 8,4 | 8,4 | 8,6 | 8,5 | 8,7 |
| Pagos | 233,9 | 230,7 | 18,5 | 20,4 | 20,3 | 18,0 | 17,0 | 18,6 | 19,0 | 17,7 | 18,0 | 17,7 | 20,2 | 21,1 | 22,7 |

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 | | | | | | Agosto 2016 | | | Septiembre 2016 | | |
|--|--|----------|---------|-----------------|----------|---------|-------------|----------|---------|-----------------|----------|---------|
| | Septiembre 2015 | | | Septiembre 2016 | | | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos |
| | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | | | | | | |
| CUENTA CORRIENTE | 319,7 | 3.579,8 | 3.260,1 | 338,6 | 3.552,3 | 3.213,6 | 22,9 | 281,0 | 258,1 | 29,8 | 300,0 | 270,2 |
| Bienes | 334,1 | 2.085,1 | 1.751,0 | 372,0 | 2.089,5 | 1.717,5 | 23,8 | 163,8 | 140,0 | 29,5 | 176,5 | 146,9 |
| Servicios | 63,1 | 754,5 | 691,4 | 56,4 | 771,1 | 714,7 | 4,5 | 65,4 | 60,9 | 7,3 | 67,0 | 59,7 |
| Rentas primarias | 57,7 | 639,0 | 581,3 | 40,8 | 591,2 | 550,5 | 6,6 | 44,5 | 38,0 | 3,6 | 48,0 | 44,4 |
| Rentas secundarias | -135,2 | 101,2 | 236,4 | -130,5 | 100,5 | 231,0 | -12,0 | 7,3 | 19,3 | -10,6 | 8,5 | 19,2 |
| CUENTA DE CAPITAL | -15,8 | 43,3 | 59,0 | 9,2 | 41,5 | 32,2 | 0,2 | 1,7 | 1,5 | 0,5 | 2,2 | 1,7 |
| | Saldo | Activos | Pasivos | Saldo | Activos | Pasivos | Saldo | Activos | Pasivos | Saldo | Activos | Pasivos |
| CUENTA FINANCIERA¹⁾ | 250,5 | 970,2 | 719,7 | 357,1 | 932,9 | 575,8 | 35,7 | 117,0 | 81,2 | 60,6 | -48,5 | -109,2 |
| Inversiones directas | 236,2 | 635,7 | 399,5 | 112,8 | 385,5 | 272,7 | 46,5 | 60,6 | 14,1 | 7,6 | -12,6 | -20,2 |
| Acciones y otras participaciones en el capital | 149,0 | 444,6 | 295,6 | 169,2 | 381,1 | 211,9 | 41,4 | 36,5 | -5,0 | -4,1 | -10,7 | -6,6 |
| Instrumentos de deuda | 87,2 | 191,1 | 103,9 | -56,4 | 4,4 | 60,9 | 5,1 | 24,1 | 19,0 | 11,7 | -1,9 | -13,6 |
| Inversiones de cartera | 102,6 | 402,2 | 299,6 | 528,8 | 497,5 | -31,3 | 34,2 | 38,8 | 4,7 | 45,4 | 44,1 | -1,3 |
| Participaciones en el capital | -169,1 | 43,0 | 212,1 | -186,1 | 10,3 | 196,4 | 6,9 | 6,3 | -0,6 | -21,1 | 3,1 | 24,2 |
| Valores representativos de deuda | 271,7 | 359,3 | 87,5 | 714,9 | 487,2 | -227,7 | 27,2 | 32,5 | 5,3 | 66,5 | 41,0 | -25,5 |
| a corto plazo | 53,1 | -1,9 | -55,0 | 6,7 | 44,2 | 37,5 | 2,3 | 5,0 | 2,7 | -30,7 | 5,3 | 36,0 |
| a largo plazo | 218,6 | 361,1 | 142,5 | 708,2 | 443,0 | -265,2 | 24,9 | 27,5 | 2,6 | 97,2 | 35,6 | -61,5 |
| Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera | 338,8 | 1.038,0 | 699,1 | 641,6 | 883,0 | 241,4 | 80,7 | 99,4 | 18,7 | 53,0 | 31,5 | -21,6 |
| Derivados financieros | 39,9 | | | 36,5 | | | -2,2 | | | -2,3 | | |
| Otras inversiones | -137,0 | -116,4 | 20,6 | -336,5 | -2,1 | 334,4 | -44,6 | 18,0 | 62,5 | 3,1 | -84,5 | -87,6 |
| Eurosistema | -17,2 | 1,3 | 18,5 | -58,7 | 2,6 | 61,4 | -8,5 | 3,7 | 12,2 | -23,8 | 7,6 | 31,4 |
| IFM (excluido el Eurosistema) | -97,0 | -132,7 | -35,7 | -254,2 | -58,0 | 196,2 | -20,4 | 10,9 | 31,3 | 1,6 | -102,8 | -104,4 |
| Administraciones Públicas | 34,2 | -4,3 | -38,5 | 12,1 | 12,2 | 0,0 | 3,6 | 2,9 | -0,7 | -1,3 | 1,1 | 2,4 |
| Otros sectores | -57,1 | 19,2 | 76,4 | -35,6 | 41,1 | 76,8 | -19,3 | 0,4 | 19,7 | 26,6 | 9,6 | -16,9 |
| de los cuales: efectivo y depósitos | -181,8 | -177,3 | 4,5 | -434,5 | -151,4 | 283,1 | -55,4 | -2,6 | 52,8 | -4,6 | -94,2 | -89,5 |
| Activos de reserva | | 8,9 | | | 15,5 | | | 1,8 | | | 6,8 | |
| Errores y omisiones | -53,4 | | | 9,2 | | | 12,6 | | | 30,4 | | |

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)

| | May. 2016 | Jun. 2016 | Jul. 2016 | Agosto 2016 | | | | | Septiembre 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 | 682,7 | 721,8 | 724,6 | 1,8 | -0,5 | -7,0 | -0,6 | 718,3 | 6,8 | 0,2 | 1,9 | -0,2 | 727,0 |
| Oro monetario | 377,0 | 411,8 | 416,4 | -0,0 | - | -7,2 | -0,0 | 409,2 | 0,0 | - | 2,0 | -0,0 | 411,3 |
| Oro en lingotes | 370,6 | 404,8 | 409,4 | -0,0 | - | -7,1 | -0,0 | 402,3 | 0,0 | - | 2,0 | -0,0 | 404,3 |
| Cuentas en oro sin asignar | 6,4 | 7,0 | 7,0 | 0,0 | - | -0,1 | 0,0 | 6,9 | 0,0 | - | 0,0 | 0,0 | 7,0 |
| Derechos especiales de giro | 51,5 | 51,5 | 51,1 | 0,1 | -0,1 | - | 0,0 | 51,1 | 0,2 | -0,1 | - | 0,0 | 51,2 |
| Posición de reserva en el FMI | 22,9 | 22,8 | 22,6 | -0,2 | -0,0 | - | -0,0 | 22,4 | 0,8 | -0,0 | - | 0,0 | 23,2 |
| Otros activos de reserva | 231,3 | 235,8 | 234,5 | 1,9 | -0,4 | 0,2 | -0,6 | 235,6 | 5,8 | 0,3 | -0,1 | -0,2 | 241,3 |
| Efectivo y depósitos | 27,3 | 30,0 | 29,7 | -0,7 | -0,0 | - | -0,0 | 29,0 | 4,5 | -0,0 | - | -0,2 | 33,2 |
| Derechos sobre activos de las autoridades monetarias | 19,0 | 20,4 | 21,6 | -1,0 | - | - | - | 20,4 | 3,8 | - | - | - | 24,0 |
| Derechos sobre activos de otras entidades | 8,2 | 9,6 | 8,1 | 0,4 | - | - | - | 8,6 | 0,7 | - | - | - | 9,3 |
| Valores | 199,5 | 200,8 | 200,0 | 1,9 | -0,3 | -0,4 | -0,0 | 201,2 | 1,2 | 0,1 | -0,2 | 0,1 | 202,4 |
| Valores representativos de deuda | 198,8 | 200,0 | 199,3 | 1,9 | -0,3 | -0,4 | -0,0 | 200,5 | 1,2 | 0,1 | -0,2 | 0,1 | 201,7 |
| a corto plazo | 27,6 | 25,8 | 25,3 | -0,8 | -0,1 | -0,0 | -0,0 | 24,4 | 3,4 | 0,1 | -0,0 | 0,0 | 27,9 |
| a largo plazo | 171,2 | 174,2 | 174,0 | 2,8 | -0,2 | -0,4 | -0,0 | 176,1 | -2,2 | 0,0 | -0,2 | 0,0 | 173,8 |
| 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 | -0,3 | -0,2 | -0,0 | - | 0,6 | -0,5 | -0,1 | 0,0 | - | 0,0 | -0,0 | -0,1 |
| Otros activos | 4,6 | 5,4 | 4,9 | 0,7 | -0,1 | 0,0 | -0,0 | 5,5 | 0,1 | 0,2 | 0,0 | -0,0 | 5,7 |

Fuente: BCE.