



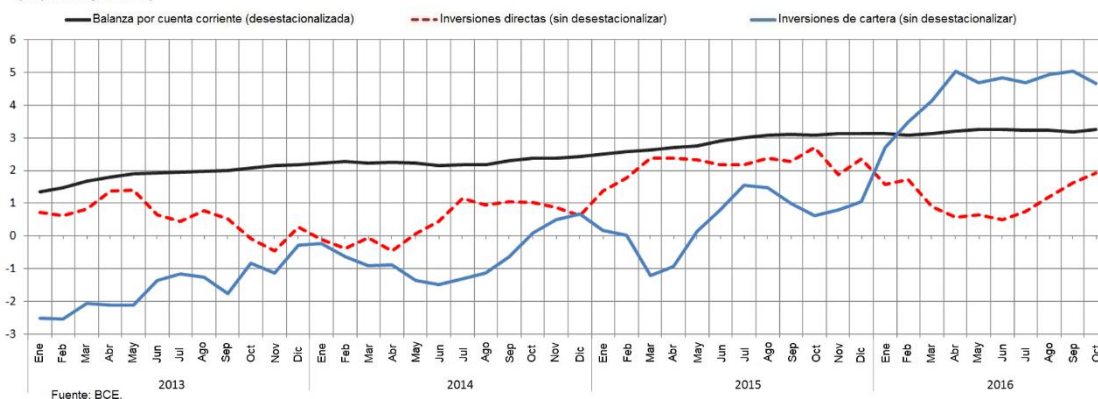
# NOTA DE PRENSA

20 de diciembre de 2016

## Balanza de pagos mensual de la zona del euro (octubre de 2016)

- En octubre de 2016, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 28,4 mm de euros<sup>1</sup>.
- En la cuenta financiera, el agregado de *inversiones directas* y *de cartera* registró adquisiciones netas de activos por importe de 83 mm de euros y emisiones netas de pasivos por valor de 17 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 octubre de 2016, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 28,4 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits de las balanzas de *bienes* (26 mm de euros), *servicios* (9,3 mm de euros) y *rentas primarias* (6,1 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en la balanza de *rentas secundarias* (13 mm de euros).

La balanza por cuenta corriente acumulada del período de doce meses transcurrido hasta el final de octubre de 2016 registró un superávit de 344,3 mm de euros (3,2% del PIB de la zona del euro), frente al

<sup>1</sup> Las referencias a la cuenta corriente siempre corresponden a datos desestacionalizados y ajustados por días laborables, salvo indicación contraria, mientras que las referencias a las cuentas de capital y financiera corresponden a datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables.

superávit de 320,2 mm de euros (3,1% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta octubre de 2015 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Esta evolución se debió a un incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 340,2 mm de euros a 364,8 mm de euros) y de *servicios* (de 60 mm de euros a 62,4 mm de euros), así como a una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 132,5 mm de euros a 129,9 mm de euros). Estas variaciones se contrarrestaron parcialmente con un descenso del superávit de las balanzas de *rentas primarias* (de 52,6 mm de euros a 47,1 mm de euros).

### **Cuenta financiera**

En octubre de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por valor de 83 mm de euros y emisiones netas de pasivos por importe de 17 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 95 mm de euros, como consecuencia de las adquisiciones netas de *instrumentos de deuda* (54 mm de euros) y de *acciones y otras participaciones en el capital* (41 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* aumentaron en 27 mm de euros como resultado de las adquisiciones netas de *acciones y otras participaciones en el capital* 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 ventas netas de valores extranjeros por un importe total de 13 mm de euros, cifra que resultó de las ventas netas/amortizaciones de *valores representativos de deuda a corto plazo* (34 mm de euros), que se contrarrestaron solo en parte con las adquisiciones netas de *participaciones en el capital y valores representativos de deuda a largo plazo* extranjeros (13 mm de euros y 8 mm de euros, respectivamente). Los pasivos de las *inversiones de cartera* registraron un descenso neto de 9 mm de euros como consecuencia de las ventas netas/amortizaciones de *valores representativos de deuda a corto plazo* (20 mm de euros) efectuadas por no residentes en la zona del euro, que fueron compensadas, en parte, por las compras netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (11 mm de euros) por parte de no residentes.

La *cuenta de derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) positivos por importe de 9 mm de euros.

Las transacciones materializadas en forma de *otras inversiones* originaron un aumento de 155 mm de euros en los activos y de 237 mm de euros en los pasivos. Las adquisiciones netas de activos exteriores por parte de residentes en la zona del euro fueron atribuibles, principalmente, al sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (159 mm de euros). Las emisiones netas de pasivos se debieron también a las

transacciones del sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (218 mm de euros), y, en cierta medida, a *otros sectores* (16 mm de euros).

En los doce meses transcurridos hasta octubre de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos de 779 mm de euros en los activos y de 80 mm de euros en los pasivos, frente a los aumentos de 1.195 mm de euros y de 851 mm de euros, contabilizados, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta octubre de 2015. Cabe destacar el 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 (383 mm de euros) a ventas netas/amortizaciones (70 mm de euros).

Las *inversiones directas* registraron una reducción de las adquisiciones netas de activos (de 748 mm de euros a 354 mm de euros) y de las emisiones netas de pasivos (de 467 mm de euros a 150 mm de euros) en los doce meses transcurridos hasta octubre. La evolución anterior fue el resultado de un descenso de las adquisiciones netas de *instrumentos de deuda* extranjeros (de 226 mm de euros a 13 mm de euros) y de *participaciones en el capital* extranjeras (de 522 mm de euros a 342 mm de euros) por parte de residentes en la zona del euro.

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 244 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta octubre de 2016, frente a un descenso de 3 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta octubre de 2015. Esta variación reflejó un aumento del superávit del saldo de la *cuenta corriente y de capital* (de 302 mm de euros a 346 mm de euros), que se vio compensado por las transacciones financieras netas realizadas por los agentes distintos 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* (220 mm de euros) efectuadas por inversores no residentes en la zona del euro a ventas netas/amortizaciones (187 mm de euros).

En octubre de 2016, el stock de los *activos de reserva* del *Eurosistema* disminuyó en 9,7 mm de euros, hasta situarse en 717,3 mm de euros (véase cuadro 3). Este descenso se debió, fundamentalmente, a la revalorización negativa de los precios de algunos activos, particularmente del oro monetario (8,1 mm de euros).

### **Revisiones de los datos**

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes al período comprendido entre julio y septiembre de 2016. Como resultado de dichas revisiones, la cuenta de inversiones directas aumentó en 39 mm de euros en septiembre de 2016, y la cuenta de inversiones de cartera se incrementó en 18 mm de euros en agosto de 2016.

**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.

### **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: **19 de enero de 2017** (datos de referencia hasta noviembre 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										
	Oct 2015	Oct 2016	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	320,2	344,3	24,0	26,7	25,4	30,3	25,8	29,6	33,3	31,7	29,0	27,4	29,0	27,7	28,4
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	3,1	3,2													
<b>Ingresos</b>	3.590,9	3.539,7	301,7	301,6	296,1	293,9	293,1	292,1	293,6	294,7	293,8	293,5	296,8	294,0	296,5
<b>Pagos</b>	3.270,6	3.195,4	277,8	275,0	270,8	263,5	267,3	262,4	260,3	262,9	264,8	266,1	267,8	266,3	268,0
<b>Bienes</b>	340,2	364,8	30,7	30,4	30,2	29,6	27,4	32,4	32,5	32,1	33,3	28,1	30,9	31,8	26,0
<b>Ingresos (exportaciones)</b>	2.091,6	2.077,4	175,8	175,6	173,6	171,8	170,3	173,4	172,3	172,1	173,7	172,1	175,2	172,6	174,6
<b>Pagos (importaciones)</b>	1.751,4	1.712,6	145,1	145,1	143,4	142,2	142,9	141,0	139,9	140,0	140,4	144,0	144,3	140,8	148,5
<b>Servicios</b>	60,0	62,4	3,6	4,9	4,4	4,8	6,1	6,2	4,4	4,2	3,8	5,1	4,6	4,8	9,3
<b>Ingresos (exportaciones)</b>	758,5	772,1	64,7	65,3	64,9	64,4	65,7	64,2	63,3	63,9	63,0	63,5	63,5	64,1	66,4
<b>Pagos (importaciones)</b>	698,6	709,7	61,1	60,4	60,5	59,6	59,6	58,0	58,9	59,6	59,2	58,4	58,9	59,3	57,1
<b>Rentas primarias</b>	52,6	47,1	1,2	2,9	0,2	4,6	2,6	1,7	5,8	5,0	1,2	5,7	6,1	5,1	6,1
<b>Ingresos</b>	637,0	589,4	52,5	52,1	49,1	49,3	48,8	46,0	49,6	50,3	48,7	49,2	49,6	48,4	48,2
<b>Pagos</b>	584,4	542,3	51,2	49,2	48,9	44,7	46,2	44,4	43,8	45,3	47,5	43,5	43,4	43,3	42,1
<b>Rentas secundarias</b>	-132,5	-129,9	-11,5	-11,6	-9,4	-8,6	-10,3	-10,6	-9,3	-9,6	-9,3	-11,6	-12,7	-14,0	-13,0
<b>Ingresos</b>	103,8	100,8	8,9	8,7	8,5	8,4	8,3	8,4	8,4	8,4	8,4	8,6	8,5	8,8	7,3
<b>Pagos</b>	236,3	230,7	20,4	20,3	18,0	17,0	18,6	19,0	17,7	18,0	17,7	20,2	21,2	22,8	20,3

Fuente: BCE.

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

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

	Cifras acumuladas de los doce meses anteriores						Septiembre 2016			Octubre 2016		
	Octubre 2015			Octubre 2016			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	317,4	3.587,7	3.270,3	343,0	3.543,1	3.200,1	32,2	303,3	271,0	32,8	295,5	262,7
Bienes	340,5	2.089,0	1.748,4	366,7	2.082,4	1.715,6	31,0	178,4	147,4	27,0	177,0	150,0
Servicios	60,1	758,2	698,1	62,0	772,4	710,3	7,4	67,5	60,1	8,2	65,5	57,4
Rentas primarias	53,4	638,0	584,6	46,1	589,1	543,0	4,5	48,8	44,3	8,8	45,9	37,1
Rentas secundarias	-136,6	102,6	239,2	-131,9	99,2	231,1	-10,7	8,6	19,3	-11,2	7,1	18,3
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	-13,7	45,3	58,9	6,9	39,2	32,3	0,4	2,2	1,7	1,3	3,3	2,0
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
<b>CUENTA FINANCIERA<sup>1)</sup></b>	310,3	1.217,9	907,5	284,1	928,7	644,6	79,3	-43,2	-122,5	-11,7	242,8	254,5
Inversiones directas	280,9	748,4	467,4	204,0	354,4	150,4	46,5	-5,5	-51,9	68,6	95,3	26,7
Acciones y otras participaciones en el capital	222,6	522,6	299,9	172,8	341,5	168,7	33,2	-2,8	-36,0	14,6	41,2	26,5
Instrumentos de deuda	58,3	225,8	167,5	31,2	12,8	-18,3	13,2	-2,7	-15,9	54,0	54,2	0,1
Inversiones de cartera	63,8	446,9	383,1	495,1	424,7	-70,4	33,5	44,7	11,2	-3,5	-12,8	-9,3
Participaciones en el capital	-141,0	62,5	203,5	-183,5	7,1	190,6	-21,3	3,4	24,6	13,0	13,2	0,2
Valores representativos de deuda	204,8	384,4	179,6	678,6	417,7	-261,0	54,7	41,3	-13,4	-16,5	-26,0	-9,5
a corto plazo	17,1	-10,6	-27,8	1,0	13,0	11,9	-30,5	4,4	34,9	-13,8	-33,8	-20,0
a largo plazo	187,6	395,0	207,4	677,6	404,7	-272,9	85,2	36,9	-48,3	-2,7	7,9	10,5
Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera	344,7	1.195,2	850,5	699,1	779,1	80,0	79,9	39,2	-40,7	65,1	82,5	17,4
Derivados financieros	47,0			36,7			-2,4			9,0		
Otras inversiones	-83,2	-26,2	57,0	-469,3	95,3	564,6	-5,1	-86,8	-81,8	-81,9	155,3	237,2
Eurosistema	-18,3	-0,1	18,2	-68,1	-0,4	67,7	-23,8	7,6	31,4	-6,0	-7,6	-1,6
IFM (excluido el Eurosistema)	-86,3	-99,5	-13,2	-318,8	83,7	402,4	1,2	-102,8	-104,0	-58,5	159,2	217,6
Administraciones Públicas	34,3	-2,8	-37,1	1,9	6,3	4,4	-0,9	1,4	2,4	-8,8	-3,7	5,1
Otros sectores	-12,9	76,1	89,0	-84,3	5,9	90,2	18,4	7,0	-11,4	-8,6	7,5	16,1
de los cuales: efectivo y depósitos	-104,4	-93,2	11,2	-584,9	-91,7	493,3	-5,6	-95,1	-89,5	-116,6	103,9	220,5
Activos de reserva		1,8			17,6			6,8			-3,9	
Errores y omisiones	6,5			-65,8			46,6			-45,8		

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)

	Jun 2016	Jul 2016	Ago 2016	Septiembre 2016					Octubre 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
<b>Activos de reserva</b>	721,8	724,6	718,3	6,8	0,2	1,9	-0,2	727,0	-3,9	3,0	-8,8	-0,1	717,3
<b>Oro monetario</b>	411,8	416,4	409,2	0,0	-	2,0	-0,0	411,3	-0,0	-	-8,1	0,0	403,1
<b>Oro en lingotes</b>	404,8	409,4	402,3	0,0	-	2,0	-0,0	404,3	-0,0	-	-8,0	-0,0	396,3
<b>Cuentas en oro sin asignar</b>	7,0	7,0	6,9	0,0	-	0,0	0,0	7,0	0,0	-	-0,1	0,0	6,8
<b>Derechos especiales de giro</b>	51,5	51,1	51,1	0,2	-0,1	-	0,0	51,2	-0,0	0,2	-	0,0	51,4
<b>Posición de reserva en el FMI</b>	22,8	22,6	22,4	0,8	-0,0	-	0,0	23,2	0,6	0,1	-	-0,0	23,9
<b>Otros activos de reserva</b>	235,8	234,5	235,6	5,8	0,3	-0,1	-0,2	241,3	-4,4	2,8	-0,7	-0,1	238,9
<b>Efectivo y depósitos</b>	30,0	29,7	29,0	4,5	-0,0	-	-0,2	33,2	-3,7	0,2	-	0,0	29,7
<b>Derechos sobre activos de las autoridades monetarias</b>	20,4	21,6	20,4	3,8	-	-	-	24,0	-2,8	-	-	-	21,1
<b>Derechos sobre activos de otras entidades</b>	9,6	8,1	8,6	0,7	-	-	-	9,3	-0,9	-	-	-	8,6
<b>Valores</b>	200,8	200,0	201,2	1,2	0,1	-0,2	0,1	202,4	0,2	2,8	-0,6	-0,1	204,7
<b>Valores representativos de deuda</b>	200,0	199,3	200,5	1,2	0,1	-0,2	0,1	201,7	0,2	2,8	-0,6	-0,1	204,0
<b>a corto plazo</b>	25,8	25,3	24,4	3,4	0,1	-0,0	0,0	27,9	0,9	0,1	-0,0	0,2	29,1
<b>a largo plazo</b>	174,2	174,0	176,1	-2,2	0,0	-0,2	0,0	173,8	-0,7	2,7	-0,6	-0,2	174,9
<b>Acciones y participaciones en fondos de inversión</b>	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
<b>Derivados financieros (neto)</b>	-0,3	-0,2	-0,1	0,0	-	0,0	-0,0	-0,1	-0,0	-	-0,0	0,0	-0,1
<b>Otros activos</b>	5,4	4,9	5,5	0,1	0,2	0,0	-0,0	5,7	-1,0	-0,2	0,0	-0,0	4,6

Fuente: BCE.