

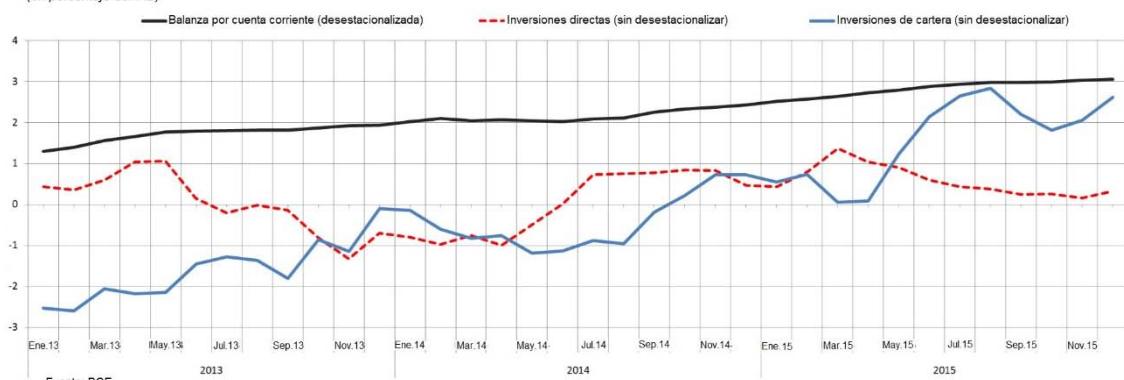
# NOTA DE PRENSA

18 de febrero de 2016

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

- En diciembre de 2015, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 25,5 mm de euros<sup>1</sup>.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró un incremento de 28 mm de euros en los activos y un descenso de 57 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 diciembre de 2015, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 25,5 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó los superávits de las balanzas de *bienes* (26,5 mm de euros), *servicios* (4,6 mm de euros) y *rentas primarias* (5,5 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit de la balanza de *rentas secundarias* (11,2 mm de euros).

Según los resultados preliminares para el conjunto de 2015, la *balanza por cuenta corriente* registró un superávit de 314 mm de euros (3% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 245,6 mm de euros (2,4% del PIB de la zona del euro) contabilizado en 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 251,5 mm de euros a 320,1 mm de euros) así como, en menor medida, a una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 138,6 mm de euros a 133,1 mm de euros) y a un aumento del superávit de *rentas primarias* (de 61,9 mm de euros a 64,4 mm de euros). Estas variaciones se contrarrestaron, en parte, con un descenso del superávit de la balanza de *servicios* (de 70,8 mm de euros a 62,6 mm de euros).

### Cuenta financiera

En diciembre de 2015, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró un incremento de 28 mm de euros en los activos y un descenso de 57 mm de euros en los pasivos (véase cuadro 2).

Los residentes en la zona del euro registraron un aumento de 8 mm de euros en los activos de las *inversiones directas*, como resultado del incremento contabilizado en los *valores representativos de deuda* (64 mm de euros), que se vio contrarrestado, en parte, por una disminución de las *acciones y otras participaciones en el capital* (57 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* aumentaron en 1 mm de euros, también como consecuencia del incremento de los *valores representativos de deuda* (7 mm euros), que se contrarrestó casi íntegramente con la caída de las *acciones y otras participaciones en el capital* (6 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 20 mm de euros, principalmente como resultado de compras netas de *valores representativos de deuda a corto plazo* (24 mm de euros), que se contrarrestaron, en cierta medida, con ventas netas de *participaciones en el capital y valores representativos de deuda a largo plazo* (3 mm de euros y 1 mm de euros, respectivamente). El descenso de 58 mm de euros en los pasivos de las *inversiones de cartera* de la zona del euro se debió a las ventas netas/amortizaciones de *valores representativos de deuda a corto plazo* (51 mm de euros) y a *largo plazo* (19 mm de euros) efectuadas por no residentes en la zona, que se vieron compensadas, en parte, por compras netas de *participaciones en el capital* (12 mm de euros) emitidas por residentes en la zona del euro.

La *cuenta de derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) positivos por importe de 7 mm de euros.

En *otras inversiones* se registró un descenso de 251 mm de euros en los activos y de 191 mm de euros en los pasivos. La disminución de los activos se debió a las caídas del sector de *IFM (excluido el*

**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.

*Eurosistema*) (220 mm de euros) y otros sectores (32 mm de euros), que hasta cierto punto se compensaron con los aumentos registrados en el *Eurosistema* (2 mm de euros). La disminución de los pasivos también puede explicarse por los descensos observados, sobre todo, en el sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (197 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con los incrementos contabilizados en otros sectores y el *Eurosistema* (4 mm de euros cada uno).

El stock de los activos de reserva del Eurosistema disminuyó en 9 mm de euros en diciembre de 2015 (hasta situarse en 644 mm de euros). Este descenso puede atribuirse, principalmente, al efecto negativo de la evolución del precio de los activos (sobre todo del oro) y del tipo de cambio (17 mm de euros), que se vio compensado, en parte, por las adquisiciones netas de *activos de reserva* (8 mm de euros).

En 2015 en su conjunto, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos acumulados de 822 mm de euros en los activos y de 520 mm de euros en los pasivos, frente a los aumentos de 582 mm de euros y de 463 mm de euros contabilizados, respectivamente, en 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, cuyas adquisiciones netas de activos aumentaron de 141 mm de euros a 440 mm de euros y cuyos pasivos netos contraídos pasaron de 95 mm de euros a 407 mm de euros.

La evolución de las *inversiones de cartera* fue en sentido contrario. Las compras netas de *valores extranjeros* por parte de residentes en la zona del euro disminuyeron de 441 mm de euros a 383 mm de euros, un nivel todavía elevado como resultado de los incrementos observados en las compras netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (de 225 mm de euros a 353 mm de euros). En cuanto a los pasivos, las compras de *valores de la zona del euro* realizadas por no residentes se redujeron de 368 mm de euros a 113 mm de euros, lo que se debe a una caída de las compras de *participaciones en el capital* (de 292 mm de euros a 216 mm de euros), a un aumento de la desinversión en *valores representativos de deuda a corto plazo* (de 23 mm de euros a 79 mm de euros) y al cambio registrado en los *valores representativos de deuda a largo plazo*, que pasaron de reflejar compras netas (99 mm de euros) a ventas netas (24 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 71 mm de euros en 2015, lo que contrasta con el aumento de 196 mm de euros registrado en 2014. Esta evolución de los activos exteriores netos de las IFM siguió reflejando, principalmente, el superávit del saldo de la *cuenta corriente y de capital*, que en los últimos doce meses se ha visto contrarrestado, entre otros factores, por 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 (82 mm de euros) a ventas netas/amortizaciones (48 mm de euros), y con un descenso de 218 mm de euros a 142 mm de euros en las compras netas de *participaciones en el capital* de la zona del euro por parte de no residentes.

**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.

## **Revisiones de los datos**

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a octubre y noviembre de 2015, que se han traducido en un descenso de la cuenta de *inversiones de cartera* de 13 mm de euros en noviembre de 2015.

## **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: **21 de marzo de 2016** (datos de referencia hasta enero de 2016).
  - 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:**  
**Philippe Rispal, tel.: +49 69 1344 5482.**

## **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.

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											
	Dic 2014	Dic 2015		Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>245,6</b>	<b>314,0</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>25,7</b>	<b>26,9</b>	<b>25,5</b>
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	<i>2,4</i>	<i>3,0</i>													
Ingresos	3.408,4	3.542,3	289,3	288,4	290,7	297,6	299,8	299,1	297,7	297,4	293,6	295,8	297,6	298,0	286,6
Pagos	3.162,9	3.228,3	265,1	257,9	265,2	273,7	272,4	273,2	271,5	271,7	270,5	268,1	271,9	271,0	261,1
<b>Bienes</b>	<b>251,5</b>	<b>320,1</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>27,5</b>	<b>26,5</b>
Ingresos (exportaciones)	1.973,8	2.068,5	169,7	168,8	171,4	172,6	175,2	174,9	175,3	174,4	170,2	171,6	172,5	172,7	169,0
Pagos (importaciones)	1.722,3	1.748,4	144,3	140,7	145,0	151,7	148,3	148,7	147,7	145,7	144,9	143,5	144,5	145,2	142,4
<b>Servicios</b>	<b>70,8</b>	<b>62,6</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>6,0</b>	<b>4,6</b>
Ingresos (exportaciones)	699,4	754,0	60,2	60,7	61,4	62,3	62,0	63,1	62,9	62,8	63,4	63,4	64,0	64,6	63,4
Pagos (importaciones)	628,6	691,5	56,2	55,1	56,2	58,1	57,2	56,9	57,7	58,1	58,0	57,9	58,8	58,6	58,8
<b>Rentas primarias</b>	<b>61,9</b>	<b>64,4</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>3,5</b>	<b>4,5</b>	<b>5,5</b>
Ingresos	641,3	616,9	51,4	50,4	49,5	54,2	54,1	51,7	51,0	52,1	51,2	52,7	52,2	51,8	46,0
Pagos	579,4	552,5	44,9	42,3	43,9	44,1	47,2	47,7	46,8	48,5	48,2	47,3	48,7	47,3	40,4
<b>Rentas secundarias</b>	<b>-138,6</b>	<b>-133,1</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>	<b>-11,2</b>
Ingresos	94,0	102,8	8,0	8,5	8,5	8,5	8,4	9,5	8,5	8,1	8,8	8,1	8,8	8,9	8,2
Pagos	232,6	235,9	19,7	19,7	20,1	19,7	19,8	20,0	19,2	19,4	19,4	19,4	20,0	19,9	19,5

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						Noviembre 2015 (datos revisados)			Diciembre 2015		
	Diciembre 2014			Diciembre 2015								
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>240,9</b>	<b>3.401,6</b>	<b>3.160,7</b>	<b>310,7</b>	<b>3.547,7</b>	<b>3.237,0</b>	<b>30,3</b>	<b>294,1</b>	<b>263,8</b>	<b>41,4</b>	<b>307,6</b>	<b>266,2</b>
Bienes	250,3	1.967,7	1.717,4	322,0	2.074,4	1.752,3	29,8	176,0	146,3	28,1	167,4	139,3
Servicios	71,0	699,4	628,4	62,4	755,1	692,7	4,4	61,4	57,1	6,5	70,1	63,6
Rentas primarias	59,8	640,6	580,9	62,3	615,3	552,9	7,0	48,6	41,6	18,8	60,5	41,8
Rentas secundarias	-140,2	93,9	234,1	-136,1	102,9	239,0	-10,9	8,0	18,9	-12,0	9,6	21,5
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>20,1</b>	<b>36,6</b>	<b>16,6</b>	<b>-13,8</b>	<b>41,9</b>	<b>55,7</b>	<b>2,0</b>	<b>3,9</b>	<b>1,8</b>	<b>2,3</b>	<b>5,6</b>	<b>3,3</b>
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
<b>CUENTA FINANCIERA<sup>1)</sup></b>	<b>303,5</b>	<b>844,1</b>	<b>540,6</b>	<b>215,9</b>	<b>549,3</b>	<b>333,4</b>	<b>18,9</b>	<b>-32,2</b>	<b>-51,1</b>	<b>40,9</b>	<b>-207,5</b>	<b>-248,5</b>
<b>Inversiones directas</b>	<b>46,6</b>	<b>141,4</b>	<b>94,8</b>	<b>32,8</b>	<b>439,8</b>	<b>407,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-4,9</b>	<b>-4,5</b>	<b>6,7</b>	<b>7,6</b>	<b>0,9</b>
Acciones y otras participaciones en el capital	-3,2	63,9	67,1	8,7	254,0	245,3	-1,8	0,5	2,3	-50,3	-56,7	-6,5
Instrumentos de deuda	49,8	77,5	27,7	24,1	185,8	161,8	1,4	-5,4	-6,8	57,0	64,3	7,4
<b>Inversiones de cartera</b>	<b>72,8</b>	<b>440,8</b>	<b>367,9</b>	<b>269,4</b>	<b>382,5</b>	<b>113,1</b>	<b>30,2</b>	<b>27,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>78,3</b>	<b>19,9</b>	<b>-58,3</b>
Participaciones en el capital	-165,1	126,5	291,6	-205,8	10,5	216,3	-26,9	-3,8	23,1	-14,4	-2,8	11,5
Valores representativos de deuda	237,9	314,3	76,4	475,2	372,0	-103,3	57,1	30,8	-26,3	92,7	22,8	-69,9
a corto plazo	112,1	89,4	-22,7	97,8	18,8	-79,0	20,4	15,5	-4,9	74,9	24,0	-51,0
a largo plazo	125,8	224,8	99,0	377,4	353,2	-24,2	36,7	15,3	-21,4	17,7	-1,2	-18,9
<i>Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera</i>	119,4	582,2	462,8	302,2	822,3	520,1	29,8	22,1	-7,7	85,0	27,5	-57,4
<b>Derivados financieros</b>	<b>41,8</b>			<b>38,6</b>			<b>9,8</b>			<b>7,3</b>		
<b>Otras inversiones</b>	<b>138,0</b>	<b>215,8</b>	<b>77,8</b>	<b>-135,6</b>	<b>-322,3</b>	<b>-186,7</b>	<b>-23,1</b>	<b>-66,5</b>	<b>-43,4</b>	<b>-59,5</b>	<b>-250,5</b>	<b>-191,0</b>
Eurosistema	55,8	-2,5	-58,3	-13,1	1,5	14,6	1,0	2,9	1,9	-1,3	2,1	3,5
IFM (excluido el Eurosistema)	103,7	139,3	35,6	-134,8	-310,6	-175,8	-27,3	-53,6	-26,3	-22,8	-219,8	-197,1
Administraciones Públicas	10,3	4,0	-6,4	17,1	-9,5	-26,6	2,0	4,8	2,8	0,4	-0,6	-1,0
Otros sectores	-31,8	75,0	106,9	-4,9	-3,8	1,1	1,3	-20,6	-21,8	-35,8	-32,2	3,6
de los cuales: efectivo y depósitos	173,8	145,5	-28,3	-142,7	-279,3	-136,6	-87,0	-112,3	-25,2	28,1	-142,0	-170,0
<b>Activos de reserva</b>			<b>4,4</b>			<b>10,7</b>			<b>2,5</b>			<b>8,1</b>
Errores y omisiones	42,5			-81,0			-13,4			-2,8		

Fuente: BCE.

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