



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

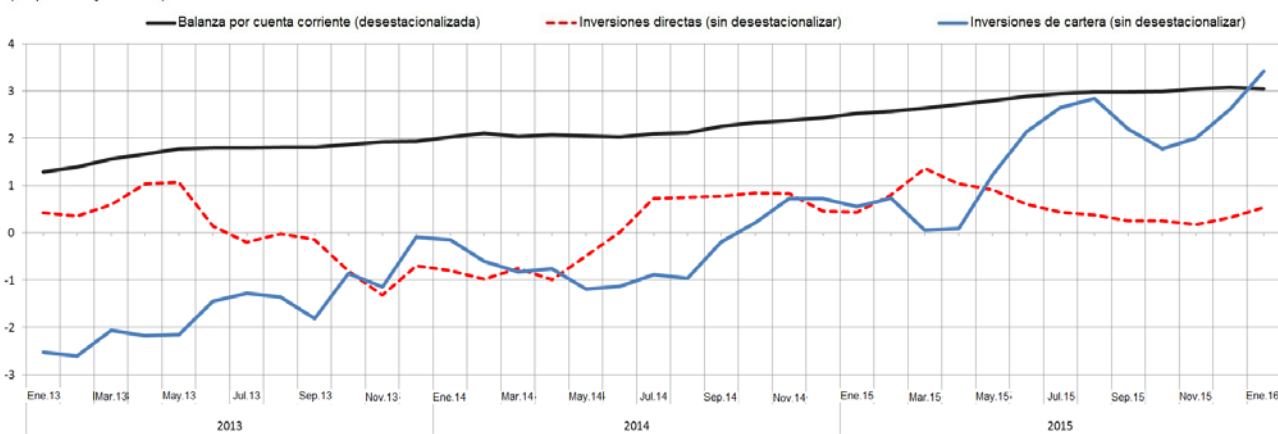
NOTA DE PRENSA

21 de marzo de 2016

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

- En enero de 2016, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 25,4 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró descensos de 8 mm de euros en los activos y de 54 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)



Fuente: BCE.

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.

Cuenta corriente

En enero de 2016, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 25,4 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó los superávits de las balanzas de *bienes* (27,6 mm de euros), *rentas primarias* (4,7 mm de euros) y *servicios* (3,6 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit de la balanza de *rentas secundarias* (10,5 mm de euros).

En el período transcurrido hasta el final de enero de 2016 la *balanza por cuenta corriente* acumulada de doce meses registró un superávit de 316,1 mm de euros (3% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 254,5 mm de euros (2,5% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta enero de 2015 (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 260,7 mm de euros a 320,2 mm de euros) así como, en menor medida, a una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 139 mm de euros a 131 mm de euros) y a un aumento del superávit de *rentas primarias* (de 63,7 mm de euros a 65,7 mm de euros). Estas variaciones se contrarrestaron, en parte, con un descenso del superávit de la balanza de *servicios* (de 69 mm de euros a 61,1 mm de euros).

Cuenta financiera

En enero de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró descensos de 8 mm de euros en los activos y de 54 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 las *acciones y otras participaciones en el capital* (15 mm de euros), que se vio contrarrestado, en parte, por una disminución de los *valores representativos de deuda* (8 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* disminuyeron en 8 mm de euros, como consecuencia de la caída observada en los *valores representativos de deuda* (18 mm de euros), que se vio contrarrestada, en parte, por un aumento en las *acciones y otras participaciones en el capital* (10 mm de euros).

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 15 mm de euros. Esta evolución se debió a las ventas netas de *valores representativos de deuda a corto plazo* (39 mm de euros) y, en menor medida, de *acciones y otras participaciones en el capital* (2 mm de euros), que se vieron compensadas, en parte, por compras netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (25 mm de euros). El descenso de 45 mm de euros en los pasivos de las *inversiones de cartera* de la zona del euro se debió a las ventas netas/amortizaciones efectuadas por no residentes en la zona tanto de *acciones y otras participaciones en el capital* como de *valores representativos de deuda a largo plazo* emitidos por residentes en la zona del euro (42 mm de euros y 12 mm de euros, respectivamente), que se vieron

compensadas, en parte, por compras netas de *valores representativos de deuda a corto plazo* (8 mm de euros).

La *cuenta de derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) positivos por importe de 10 mm de euros.

En *otras inversiones* se registró un ascenso de 140 mm de euros en los activos y de 212 mm de euros en los pasivos. Estos incrementos se debieron en gran medida a los aumentos observados en el sector de *IFM (excluido el Eurosistema)*.

El [stock de los activos de reserva del Eurosistema](#) aumentó en 15 mm de euros en enero de 2016 (hasta situarse en 659 mm de euros). Este incremento es atribuible principalmente a las revalorizaciones positivas del precio del oro (17 mm de euros), que se vieron compensadas, en parte, por ventas netas de *activos de reserva* (1 mm de euros) y por la evolución del precio de los activos y del tipo de cambio de otros activos de reserva.

En los doce meses transcurridos hasta enero de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos acumulados de 701 mm de euros en los activos y de 290 mm de euros en los pasivos, frente a los aumentos de 658 mm de euros y de 558 mm de euros contabilizados respectivamente en los doce meses transcurridos hasta enero de 2015. Esto se debió al acusado crecimiento de la actividad en *inversiones directas*, por parte tanto de residentes de la zona del euro en el exterior como de no residentes en la zona, cuyas adquisiciones netas de activos aumentaron de 176 mm de euros a 388 mm de euros y cuyos pasivos netos contraídos pasaron de 132 mm de euros a 332 mm de euros.

La evolución de las *inversiones de cartera* fue bastante diferente. Las compras netas de *valores extranjeros* por parte de residentes en la zona del euro disminuyeron de 482 mm de euros a 313 mm de euros, principalmente como resultado del descenso de las adquisiciones netas de *pasivos* (de 125 mm de euros a 10 mm de euros). En cuanto a los pasivos, se registraron ventas netas (42 mm de euros) de valores de la zona del euro por no residentes -frente a lo que hace un año eran compras netas (426 mm de euros)- lo que se explica por la combinación de menores adquisiciones de *participaciones en el capital* (de 321 mm de euros a 129 mm de euros), el aumento de las ventas netas de *valores representativos de deuda a corto plazo* (de 37 mm de euros a 87 mm de euros) y por ventas netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (84 mm de euros) frente a las compras netas acumuladas hace un año (142 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 65 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta enero de 2015, lo que contrasta con el aumento de 168 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta enero de 2015. 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 (104 mm de euros) a ventas netas/amortizaciones (83 mm de euros), y por un descenso de 241 mm de euros a 110 mm de euros de las compras netas de *participaciones en el capital* de la zona del euro por parte de no residentes.

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes al período comprendido entre octubre y diciembre de 2015 que no han alterado de forma significativa las cifras publicadas con anterioridad.

Información adicional

- Datos de la serie histórica: [ECB's Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#)
- 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: **7 de abril de 2016** (datos de referencia hasta el cuarto trimestre de 2015);
 - Balanza de pagos mensual: **19 de abril de 2016** (datos de referencia hasta febrero de 2016).

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: 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; datos desestacionalizados y ajustados por días laborables)

	Cifras acumuladas de los doce meses anteriores		2015												2016
	Ene 2015	Ene 2016	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene
CUENTA CORRIENTE	254,5	316,1	30,1	25,3	24,1	27,4	25,5	26,7	25,7	23,1	28,0	27,1	29,0	28,6	25,4
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	<i>2,5</i>	<i>3,0</i>													
Ingresos	3.413,3	3.546,3	288,4	290,7	297,6	299,8	299,1	297,7	297,4	293,6	295,8	298,7	298,6	290,4	286,8
Pagos	3.158,8	3.230,3	258,2	265,4	273,5	272,4	273,6	271,0	271,7	270,5	267,8	271,7	269,6	261,8	261,4
Bienes	260,7	320,2	28,0	26,4	20,8	26,9	26,2	27,6	28,7	25,3	28,1	28,0	27,4	27,2	27,6
Ingresos (exportaciones)	1.980,3	2.068,9	168,8	171,4	172,6	175,2	174,9	175,3	174,4	170,2	171,6	172,6	172,7	170,7	167,3
Pagos (importaciones)	1.719,6	1.748,8	140,7	145,0	151,7	148,3	148,7	147,7	145,7	144,9	143,5	144,6	145,3	143,6	139,7
Servicios	69,0	61,1	5,5	5,2	4,2	4,9	6,2	5,2	4,7	5,5	5,4	5,3	6,1	4,9	3,6
Ingresos (exportaciones)	703,1	757,6	60,7	61,4	62,3	62,0	63,1	62,9	62,8	63,4	63,4	64,4	64,5	63,7	63,7
Pagos (importaciones)	634,1	696,5	55,1	56,2	58,1	57,2	56,9	57,7	58,1	58,0	57,9	59,0	58,5	58,8	60,0
Rentas primarias	63,7	65,7	8,1	5,5	10,1	6,9	4,0	4,2	3,6	3,0	5,4	4,9	5,9	7,6	4,7
Ingresos	635,0	617,0	50,4	49,5	54,2	54,1	51,7	51,0	52,1	51,2	52,7	52,8	52,3	47,6	47,7
Pagos	571,3	551,2	42,3	43,9	44,1	47,2	47,7	46,8	48,5	48,2	47,3	47,9	46,5	40,1	43,0
Rentas secundarias	-139,0	-131,0	-11,5	-11,8	-11,0	-11,3	-10,8	-10,2	-11,3	-10,6	-10,9	-11,1	-10,4	-11,0	-10,5
Ingresos	94,9	102,8	8,5	8,5	8,5	8,4	9,5	8,5	8,1	8,8	8,1	9,0	9,0	8,3	8,2
Pagos	233,9	233,8	20,0	20,2	19,6	19,7	20,3	18,7	19,4	19,4	19,1	20,0	19,3	19,4	18,7

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						Diciembre 2015 (datos revisados)			Enero 2016		
	Enero 2015			Enero 2016								
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
CUENTA CORRIENTE	250,0	3.400,4	3.150,4	314,4	3.547,6	3.233,2	44,8	311,9	267,1	6,3	251,0	244,8
Bienes	258,4	1.968,4	1.710,0	321,6	2.070,6	1.749,0	28,7	169,1	140,4	11,8	144,6	132,8
Servicios	69,4	702,2	632,7	61,3	757,9	696,6	6,8	70,4	63,6	1,9	57,1	55,3
Rentas primarias	61,8	635,0	573,3	64,3	616,1	551,8	21,3	62,7	41,4	2,6	41,7	39,1
Rentas secundarias	-139,6	94,8	234,4	-132,8	103,0	235,8	-12,0	9,6	21,7	-10,0	7,6	17,6
CUENTA DE CAPITAL	20,0	36,8	16,8	-16,9	42,6	59,5	0,9	6,1	5,2	-0,9	2,7	3,6
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
CUENTA FINANCIERA¹⁾	261,9	984,8	722,9	254,7	354,3	99,7	44,6	-207,4	-252,0	-17,7	140,7	158,4
Inversiones directas	44,1	175,7	131,6	56,1	388,3	332,2	5,2	7,5	2,3	15,7	7,5	-8,1
Acciones y otras participaciones en el capital	10,5	58,4	47,9	-0,2	244,1	244,3	-51,5	-56,5	-5,0	5,8	15,4	9,6
Instrumentos de deuda	33,6	117,3	83,7	56,3	144,2	87,8	56,8	64,0	7,2	9,9	-7,9	-17,8
Inversiones de cartera	55,7	482,1	426,4	355,2	312,8	-42,4	84,1	20,0	-64,1	30,0	-15,4	-45,3
Participaciones en el capital	-196,4	124,5	320,9	-118,8	9,6	128,5	-14,3	-2,9	11,5	40,1	-1,7	-41,8
Valores representativos de deuda	252,1	357,7	105,5	474,0	303,1	-170,9	98,4	22,9	-75,6	-10,2	-13,7	-3,5
a corto plazo	120,8	83,9	-36,9	62,2	-24,7	-86,9	75,0	24,1	-51,0	-47,0	-39,0	8,0
a largo plazo	131,3	273,8	142,4	411,8	327,9	-83,9	23,4	-1,2	-24,6	36,9	25,3	-11,5
<i>Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera</i>	99,8	657,9	558,0	411,3	701,1	289,8	89,3	27,5	-61,8	45,6	-7,9	-53,5
Derivados financieros	41,9			44,1			7,3			10,2		
Otras inversiones	117,1	282,0	164,9	-209,0	-399,1	-190,1	-60,1	-250,3	-190,1	-72,4	139,5	211,8
Eurosistema	4,1	-5,5	-9,6	50,8	4,4	-46,4	-1,3	2,2	3,5	16,1	-4,0	-20,1
IFM (excluido el Eurosistema)	131,0	208,4	77,4	-260,1	-369,3	-109,2	-23,4	-219,7	-196,3	-70,7	148,1	218,8
Administraciones Públicas	18,0	9,7	-8,3	19,7	-11,0	-30,7	0,4	-0,6	-1,0	7,9	1,7	-6,2
Otros sectores	-35,9	69,4	105,3	-19,4	-23,1	-3,8	-35,8	-32,2	3,7	-25,7	-6,3	19,4
de los cuales: efectivo y depósitos	94,1	180,4	86,4	-229,1	-351,5	-122,3	27,4	-141,9	-169,3	-127,5	85,1	212,6
Activos de reserva		3,0			8,2			8,1			-1,1	
Errores y omisiones	-8,1			-42,9			-1,2			-23,1		

Fuente: BCE.

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