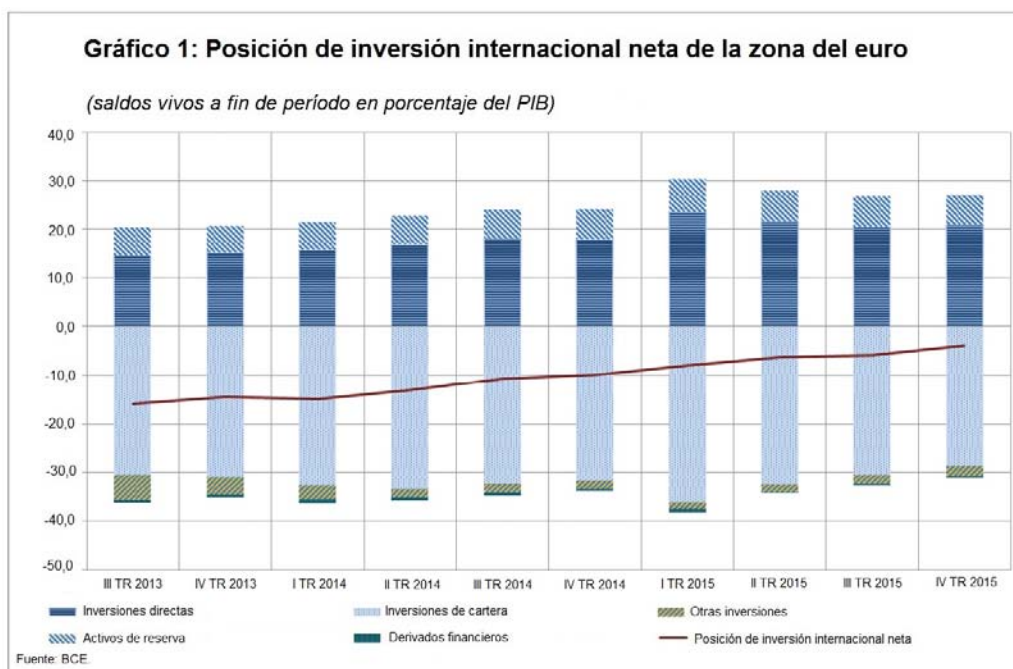


NOTA DE PRENSA

7 de abril de 2016

Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro (cuarto trimestre de 2015)

- La balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 329,5 mm de euros (el 3,2% del PIB de la zona del euro) en 2015¹.
- Al final de 2015, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 0,4 billones de euros (aproximadamente el 4% del PIB de la zona del euro).
- Por primera vez, en esta nota de prensa se incluye una recopilación de los cambios registrados en la



¹ Los datos no están desestacionalizados ni ajustados por días laborables. Las ratios en relación con el PIB (incluidas en los gráficos) se refieren al PIB acumulado de cuatro trimestres 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.

posición de inversión internacional desagregados por transacciones, revalorizaciones (variaciones de los precios de los activos y de los tipos de cambio) y otras variaciones de volumen.

Cuenta corriente

En el último trimestre de 2015, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 107,8 mm de euros, frente a los 96,5 mm de euros contabilizados en el mismo trimestre de 2014 (véase cuadro 1). El aumento del superávit de la balanza por *cuenta corriente* se debió a un incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 79,1 mm de euros a 90,8 mm de euros) y a una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 32,4 mm de euros a 3,2 mm de euros), que se compensaron, en parte, con un descenso de los superávits contabilizados en las balanzas de *servicios* (de 15,6 mm de euros a 14,5 mm de euros) y de *rentas primarias* (de 34,1 mm de euros a 32,8 mm de euros)².

La reducción del superávit de la balanza de *servicios* fue resultado, principalmente, del deterioro de los saldos de las rúbricas de *transporte* (que pasó de registrar un superávit de 1,2 mm de euros a contabilizar un déficit de 0,3 mm de euros), *otros servicios empresariales* (con un aumento del déficit de 0,2 mm de euros a 1,1 mm de euros) y *otros servicios* (cuyo déficit se incrementó de 5,1 mm de euros a 6,3 mm de euros). Esta evolución se compensó, en parte, con una mejora en los saldos de *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información* (cuyo superávit aumentó de 14,3 mm de euros a 16,7 mm de euros).

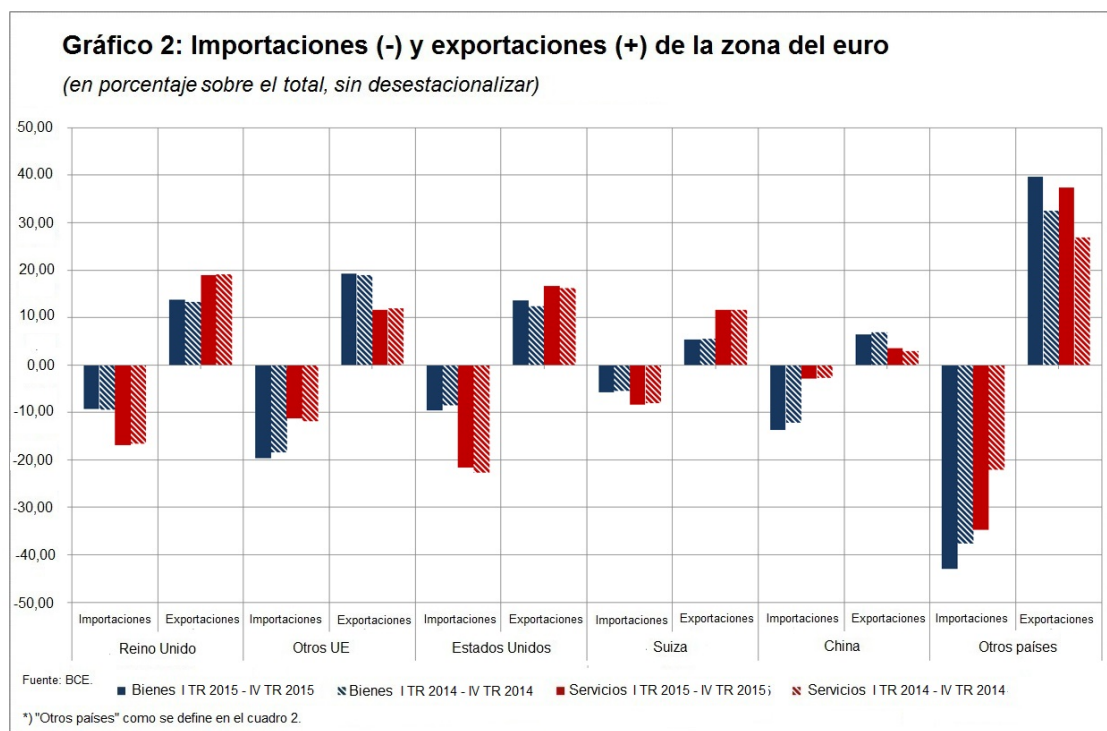
En 2015, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 329,5 mm de euros (el 3,2% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 251,3 mm de euros (el 2,5% del PIB de la zona del euro) contabilizado en 2014. Este aumento fue resultado de los incrementos contabilizados en los superávits de las balanzas de *bienes* (de 247,6 mm de euros a 321,6 mm de euros) y de *rentas primarias* (de 69,8 mm de euros a 74,8 mm de euros), y de una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 141,6 mm de euros a 133,2 mm de euros). Esta evolución se compensó, en parte, con una disminución del superávit de la balanza de *servicios* (que pasó de 75,6 mm de euros a 66,4 mm de euros).

² En términos generales, el nuevo concepto de «rentas primarias» del MBP6 corresponde al antiguo concepto de «rentas» del MBP5, y el nuevo concepto de «rentas secundarias» al antiguo concepto de «transferencias corrientes».

Desagregación geográfica

El aumento del superávit de la balanza de bienes de la zona del euro en 2015 fue resultado principalmente de las mejoras de los superávits contabilizados frente al Reino Unido (que se incrementaron de 99,3 mm de euros a 122,7 mm de euros) y Estados Unidos (con un aumento de 94,8 mm de euros a 115,5 mm de euros), y del cambio de signo, de déficit (de 8,7 mm de euros) a superávit (de 43,4 mm de euros), frente al grupo de «otros países» (incluida la mayoría de los países productores de petróleo) (véase cuadro 2). Esta evolución se contrarrestó, en parte, con un incremento del déficit del comercio de bienes frente a China (que pasó de 73,3 mm de euros a 104,3 mm de euros). La disminución del superávit de la balanza de servicios fue consecuencia fundamentalmente de un aumento del déficit frente a los «centros financieros extraterritoriales» (que se incrementó de 25,6 mm de euros a 41,2 mm de euros).

En 2015, los Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro (excluido el Reino Unido) continuaron siendo los principales socios comerciales de la zona del euro en lo que respecta al comercio de bienes —que representó aproximadamente el 19% del total de intercambios de la zona— seguidos del Reino Unido en cuanto a las exportaciones y de China a las importaciones (véase gráfico 2). Por lo que se refiere al comercio de servicios de la zona del euro, el Reino Unido fue el principal destinatario de las exportaciones (con un 19% del total) y Estados Unidos el principal proveedor, con más del 22% de las importaciones totales de servicios de la zona del euro.



Posición de inversión internacional

Al final de 2015, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 0,4 billones de euros frente al resto del mundo (equivalentes, aproximadamente, al 4% del PIB de la zona del euro; véase gráfico 1). Esto representó una reducción de los pasivos netos de unos 190 mm de euros en comparación con el tercer trimestre de 2015 (véase cuadro 3).

Esta reducción fue resultado, principalmente, de un aumento de la posición acreedora neta en *inversiones directas* (de 2.119 mm de euros a 2.174 mm de euros) y de una disminución de la posición deudora neta en *inversiones de cartera* (de 3.144 mm de euros a 2.988 mm de euros). Estas variaciones se compensaron solo en parte con el incremento de las posiciones deudoras netas en *otras inversiones* (que pasó de 194 mm de euros a 206 mm de euros) y *derivados financieros* (de 34 mm de euros a 43 mm de euros).

La variación de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro en el último trimestre de 2015 es atribuible, principalmente, a las transacciones, en particular a las desinversiones en la zona del euro (véase gráfico 3). Las fuertes revalorizaciones positivas —variaciones de los tipos de cambio y de

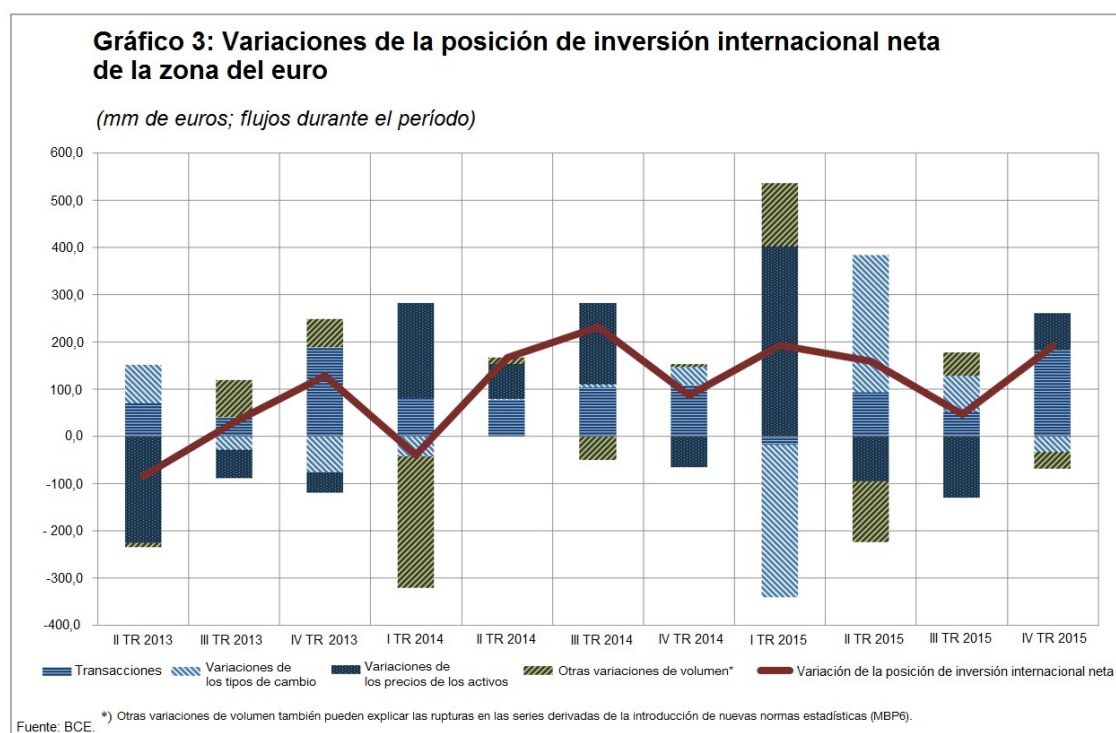
Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación

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.

los precios de los activos— en ambos lados del balance se compensaron parcialmente. El incremento de los activos y pasivos de *inversiones directas* y de los activos de *inversiones de cartera* también tuvieron su origen en las transacciones y las revalorizaciones, mientras que el aumento de los pasivos de *inversiones de cartera* fue atribuible únicamente a las revalorizaciones, que se compensaron en parte con las desinversiones por parte de no residentes en la zona del euro en valores (instrumentos de deuda y participaciones en el capital) emitidos por residentes en la zona. Las reducciones registradas en los activos y pasivos de *otras inversiones* fueron resultado principalmente de transacciones.



Al final de 2015, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendía a 12,5 billones de euros (aproximadamente el 120% del PIB de la zona del euro), lo que representa una disminución de 162 mm de euros con respecto al trimestre anterior. Esta evolución fue resultado principalmente de las transacciones y se compensó, en parte, con las revalorizaciones. La *deuda externa neta* también se redujo (aproximadamente 246 mm de euros) en el período comprendido entre el tercer trimestre de 2015 y el final de 2015.

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.

Desagregación geográfica

Al final de 2015, el saldo de inversiones directas de la zona del euro en el exterior (activos) ascendía a 9,7 billones de euros, de los que el 28% correspondía a inversiones en Estados Unidos y el 20% al Reino Unido (véase cuadro 4). Las inversiones directas del exterior en la zona del euro (pasivos) ascendían a 7,5 billones de euros, de los que el 31% correspondía a residentes en Estados Unidos y el 20% a centros financieros extraterritoriales.

Por lo que respecta a las inversiones de cartera, al final de 2015, las tenencias de valores extranjeros de la zona del euro ascendían a 7,2 billones de euros, que reflejaban en gran medida las tenencias de valores emitidos por residentes en Estados Unidos (que representaban el 35% del total), así como por residentes en el Reino Unido (16%).

En lo referente a otras inversiones, al final de 2015, las tenencias de activos en el exterior por parte de los residentes de la zona del euro ascendían a 4,6 billones de euros, de los cuales el 34% se registraba frente a residentes en el Reino Unido y el 18% frente a residentes en Estados Unidos. Los pasivos de otras inversiones de la zona del euro se cifraban en 4,8 billones de euros, de los cuales el 34% correspondía a residentes en el Reino Unido y el 14% a residentes en Estados Unidos.

Revisiones de los datos

- Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a los períodos de referencia comprendidos entre el primer trimestre de 2008 y el tercer trimestre de 2015. Estas revisiones reflejan las mejoras registradas en las contribuciones nacionales a los agregados de la zona del euro, que han tenido un impacto significativo en la cuenta financiera y en la posición de inversión internacional, especialmente en las inversiones directas.

Información adicional

- Datos de la serie histórica: [ECB's Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#).
- Información sobre la metodología: sitio web del BCE ([ECB's website](#)).
- Próximas notas de prensa:
 - o Balanza de pagos mensual: **19 de abril de 2016** (datos de referencia hasta febrero de 2016).
 - o Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **8 de julio de 2016** (datos de referencia hasta el primer trimestre de 2016).

Anexos

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.
- Cuadro 2: Cuenta corriente y cuenta de capital de la zona del euro – desagregación geográfica.
- Cuadro 3: Posición de inversión internacional de la zona del euro.
- Cuadro 4: Posición de inversión internacional de la zona del euro – desagregación geográfica.

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 realizadas durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	Cifras acumuladas de los cuatro trimestres anteriores						IV TR 2014			IV TR 2015		
	IV TR 2014			IV TR 2015								
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
Cuenta corriente	251,3	3.402,8	3.151,4	329,5	3.591,9	3.262,3	96,5	890,0	793,5	107,8	921,6	813,7
Porcentaje del PIB ¹⁾	2,5	33,7	31,2	3,2	34,5	31,4	-	-	-	-	-	-
Bienes	247,6	1.968,8	1.721,2	321,6	2.076,5	1.754,9	79,1	513,4	434,4	90,8	528,9	438,1
de los cuales: mercancías en general	236,2	1.919,6	1.683,4	304,9	2.021,2	1.716,3	76,4	499,5	423,1	87,5	516,4	429,0
Servicios	75,6	707,4	631,8	66,4	765,1	698,8	15,6	185,3	169,7	14,5	200,1	185,6
Transporte	5,7	129,2	123,5	6,2	133,5	127,3	1,2	32,9	31,7	-0,3	31,4	31,6
Viajes	19,7	118,6	98,8	23,0	122,7	99,7	1,0	24,1	23,1	1,1	25,2	24,1
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	17,3	82,2	64,9	17,9	90,5	72,6	4,3	21,7	17,4	4,4	23,0	18,6
Servicios de telecomunicaciones, de informática y de información	47,5	89,6	42,2	56,8	102,1	45,3	14,3	25,6	11,3	16,7	29,2	12,5
Otros servicios empresariales	1,6	186,0	184,5	-8,7	201,7	210,4	-0,2	53,0	53,1	-1,1	56,3	57,5
Otros	-16,2	101,8	118,0	-28,9	114,6	143,5	-5,1	27,9	33,0	-6,3	35,0	41,3
Rentas primarias	69,8	633,6	563,8	74,8	647,1	572,2	34,1	167,3	133,2	32,8	166,5	133,7
Remuneración de los asalariados	18,2	33,0	14,8	21,3	36,7	15,4	4,7	8,4	3,8	5,5	9,4	3,9
Rentas de inversión	27,6	560,4	532,8	33,1	571,7	538,6	13,8	138,7	124,9	15,8	140,4	124,6
Inversiones directas	103,0	357,1	254,1	113,6	348,3	234,7	25,9	89,5	63,6	26,3	88,2	61,9
de las cuales: beneficios reinvertidos	0,1	33,9	33,8	4,4	36,2	31,9	-7,6	-8,0	-0,4	32,2	7,7	-24,5
Inversiones de cartera	-76,5	160,4	236,9	-82,2	181,7	263,9	-12,8	38,0	50,9	-10,9	42,0	52,9
Dividendos	1,6	55,4	53,7	0,2	64,2	63,9	4,1	11,1	7,0	4,8	12,4	7,6
Rentas de participaciones en fondos de inversión	-69,1	4,7	73,8	-84,5	4,3	88,8	-16,1	0,9	16,9	-18,1	1,0	19,1
Intereses	-9,0	100,4	109,3	2,1	113,3	111,2	-0,8	26,1	26,9	2,3	28,6	26,2
Otras inversiones	-1,1	40,7	41,8	-1,0	39,0	40,0	0,2	10,7	10,5	-0,2	9,6	9,8
de las cuales: intereses	-0,5	37,5	37,9	0,0	35,6	35,6	0,2	9,7	9,5	-0,1	8,5	8,6
Activos de reserva		2,3			2,7			0,6			0,7	
Otras rentas primarias	24,0	40,2	16,2	20,4	38,6	18,3	15,6	20,1	4,5	11,5	16,7	5,2
Rentas secundarias	-141,6	92,9	234,5	-133,2	103,2	236,4	-32,4	23,9	56,3	-30,2	26,1	56,4

1) PIB acumulado de cuatro trimestres sin ajustar por días laborables y sin desestacionalizar.

Fuente: BCE.

Cuadro 2: Cuenta corriente y cuenta de capital de la zona del euro - desagregación geográfica

(mm de euros; transacciones acumuladas durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	Total	Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro				Brasil	Canadá	China	Hong Kong	India	Japón	Suiza	Estados Unidos	Centros financieros extraterritoriales	Organismos internacionales	Otros países ¹⁾
	Total	Reino Unido	Otros países UE	Instituciones UE												
De I TR 2015 a IV TR 2015																
Cuenta corriente	329,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	3.591,9	1.151,8	543,9	542,8	65,1	60,6	51,0	180,6	42,5	42,3	78,4	273,8	547,1	178,5	10,4	975,1
Pagos	3.262,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes	321,6	177,7	122,7	54,8	0,2	4,3	14,7	-104,3	15,1	3,8	3,7	10,7	115,5	36,2	0,7	43,4
Ingresos	2.076,5	686,2	286,6	399,4	0,2	28,3	28,5	135,3	25,2	30,4	47,7	111,4	284,2	70,7	0,8	627,9
Pagos	1.754,9	508,5	163,9	344,6	0,0	24,0	13,8	239,6	10,1	26,6	44,0	100,7	168,7	34,5	0,0	584,5
Servicios	66,4	39,2	28,9	3,4	6,9	3,0	1,9	7,5	-1,6	0,7	6,5	30,4	-23,5	-41,2	2,8	40,6
Ingresos	765,1	236,3	147,2	81,3	7,8	10,9	10,4	27,4	6,3	8,9	17,2	88,4	127,2	40,9	4,7	186,6
Pagos	698,8	197,1	118,3	77,9	1,0	7,9	8,4	19,9	7,9	8,2	10,7	58,0	150,7	82,1	1,9	146,0
Rentas primarias	74,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	647,1	185,2	83,7	53,5	48,0	20,7	11,3	17,1	10,8	2,7	9,9	58,1	119,1	60,9	4,3	146,9
Pagos	572,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
de las cuales: rentas de inversión	33,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	571,7	138,1	81,2	51,5	5,4	20,6	11,2	17,1	10,7	2,6	9,8	37,3	117,5	59,9	2,2	144,7
Pagos	538,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentas secundarias	-133,2	-84,3	2,7	-2,3	-84,7	-1,2	-1,5	-1,8	-0,1	-0,8	0,2	-0,8	-2,8	-1,0	-8,9	-30,3
Ingresos	103,2	41,4	26,4	6,0	9,0	0,7	0,7	0,9	0,2	0,3	3,5	15,9	16,6	6,0	0,6	16,4
Pagos	236,4	128,4	23,7	11,0	93,7	2,0	2,2	2,7	0,3	1,0	3,3	16,6	19,4	7,0	9,5	44,0
Cuenta de capital	-14,4	27,0	1,1	-0,6	26,4	-0,2	0,0	0,8	0,3	0,0	0,3	0,4	-2,7	-33,2	-2,0	-5,1
Ingresos	43,6	35,1	7,0	1,1	27,0	1,7	0,0	0,9	0,6	0,2	0,3	1,1	0,9	1,1	0,0	1,7
Pagos	58,0	8,1	5,9	1,6	0,6	1,8	0,0	0,1	0,3	0,2	0,0	0,7	3,6	34,3	2,0	6,8
De I TR 2014 a IV TR 2014																
Cuenta corriente	251,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	3.402,8	1.080,8	501,7	513,6	65,5	65,3	48,0	173,1	39,6	39,4	73,0	257,6	479,0	157,0	9,4	980,5
Pagos	3.151,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes	247,6	153,0	99,3	53,5	0,2	6,5	11,5	-73,3	17,7	3,5	1,1	11,1	94,8	29,4	0,9	-8,7
Ingresos	1.968,8	634,5	261,4	372,9	0,2	30,9	25,7	135,9	24,5	28,9	44,7	106,2	241,5	54,6	0,9	640,4
Pagos	1.721,2	481,5	162,1	319,4	0,0	24,4	14,2	209,2	6,8	25,4	43,6	95,1	146,7	25,2	0,0	649,1
Servicios	75,6	37,7	28,8	3,1	5,9	4,6	1,9	2,8	-0,8	-0,1	5,6	30,8	-29,8	-25,6	2,9	45,5
Ingresos	707,4	218,3	134,3	77,1	6,9	11,0	10,1	20,8	6,1	7,5	15,9	82,0	113,9	33,9	4,5	183,2
Pagos	631,8	180,6	105,5	74,0	1,1	6,4	8,2	18,0	6,9	7,6	10,3	51,2	143,7	59,5	1,6	137,7
Rentas primarias	69,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	633,6	188,4	82,8	55,7	49,9	22,6	11,5	15,8	8,9	2,6	9,6	54,3	110,9	63,0	3,1	142,9
Pagos	563,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
de las cuales: rentas de inversión	27,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	560,4	139,9	80,3	53,9	5,6	22,5	11,3	15,7	8,8	2,6	9,6	36,6	109,3	62,1	1,0	141,0
Pagos	532,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentas secundarias	-141,6	-92,5	1,0	-3,2	-90,3	-1,3	-1,3	-2,1	-0,1	-0,8	0,1	-0,3	-4,1	-0,8	-8,0	-30,4
Ingresos	92,9	37,4	23,2	5,7	8,5	0,7	0,7	0,6	0,2	0,2	2,7	15,1	12,6	5,4	0,9	16,3
Pagos	234,5	132,2	22,3	11,2	98,8	2,0	2,0	2,8	0,3	1,0	2,7	15,5	16,7	6,2	8,8	44,4
Cuenta de capital	19,1	25,1	1,2	-0,6	24,5	-0,6	-0,0	0,8	0,3	-0,0	0,3	0,5	-2,5	-0,3	-1,7	-
Ingresos	37,4	30,9	5,3	0,8	24,8	0,0	0,0	1,0	0,5	0,1	0,3	1,1	0,9	1,0	0,1	1,6
Pagos	18,4	5,7	4,0	1,4	0,3	0,6	0,1	0,1	0,3	0,2	0,0	0,6	3,3	1,2	1,8	4,5

1) Todos los ingresos procedentes de los activos de reserva se han asignado a «otros países».

Fuente: BCE.

Cuadro 3: Posición de inversión internacional de la zona del euro

(mm de euros, salvo indicación en contrario; saldos vivos a fin de periodo; flujos durante el periodo; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	IV TR 2014	I TR 2015	II TR 2015	III TR 2015					IV TR 2015					Porcentaje del PIB
				Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones de volumen ¹⁾	Saldo vivo	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones de volumen ¹⁾	Saldo vivo	
Neto/Saldo	-1.006	-813	-654	52	-131	76	49	-609	181	87	-57	-21	-418	-4
del cual: Inversiones directas	1.814	2.386	2.211	-13	-97	-4	21	2.119	37	47	31	-60	2.174	21
del cual: Inversiones de cartera	-3.199	-3.675	-3.339	92	-27	89	41	-3.144	137	9	-21	32	-2.988	-29
del cual: Otras inversiones	-187	-147	-159	-29	-4	0	-1	-194	-43	25	0	7	-206	-2
Activos	20.238	22.501	22.094	87	-240	-274	-15	21.653	31	278	64	75	22.101	213
Inversiones directas	8.490	9.480	9.383	119	-115	-11	8	9.384	115	109	25	62	9.695	93
Acciones y otras participaciones en el capital	5.843	6.480	6.375	104	-84	-10	9	6.393	117	73	19	9	6.611	64
Instrumentos de deuda	2.647	3.000	3.008	16	-31	-1	-1	2.991	-2	36	6	53	3.084	30
Inversiones de cartera	6.545	7.296	7.193	24	-104	-254	-5	6.855	106	97	105	6	7.169	69
Participaciones en el capital	2.430	2.752	2.708	-12	-59	-217	5	2.426	-5	50	108	-6	2.573	25
Participaciones en fondos de inversión	425	476	468	-1	-3	-10	1	454	2	7	5	3	471	5
Títulos de deuda	3.690	4.068	4.017	38	-42	-27	-11	3.975	109	41	-8	9	4.125	40
a corto plazo	593	642	626	-34	-4	0	1	589	32	5	1	6	633	6
a largo plazo	3.097	3.426	3.391	71	-38	-26	-12	3.386	77	35	-9	4	3.492	34
Derivados financieros (activos netos)	-46	-67	-26	-1	-	6	-13	-34	45	-	-55	1	-43	-0
Otras inversiones	4.637	5.102	4.886	-58	-19	0	-5	4.804	-239	65	-1	6	4.635	45
de las cuales: efectivo y depósitos	2.585	2.824	2.648	-17	-12	-	-3	2.615	-166	27	-	3	2.480	24
Activos de reserva	612	690	658	3	-2	-15	0	644	5	6	-10	0	644	6
Pasivos	21.244	23.314	22.749	36	-108	-350	-64	22.262	-150	191	121	96	22.520	217
Inversiones directas	6.675	7.094	7.171	132	-18	-7	-13	7.265	78	62	-6	122	7.521	72
Acciones y otras participaciones en el capital	4.325	4.511	4.552	137	-8	-7	-27	4.647	65	33	-11	102	4.836	46
Instrumentos de deuda	2.350	2.583	2.619	-5	-9	0	13	2.618	13	29	6	20	2.685	26
Inversiones de cartera	9.744	10.971	10.532	-67	-76	-343	-46	9.999	-31	89	126	-25	10.158	98
Participaciones en el capital	1.776	2.201	2.075	-28	-10	-198	-20	1.820	-17	9	98	-25	1.884	18
Participaciones en fondos de inversión	2.981	3.408	3.302	39	-52	-154	-6	3.130	69	38	61	-1	3.296	32
Títulos de deuda	4.986	5.362	5.155	-79	-15	9	-20	5.050	-83	42	-33	1	4.977	48
a corto plazo	419	467	443	-10	-3	-1	1	430	-54	2	1	-1	378	4
a largo plazo	4.567	4.895	4.713	-69	-12	10	-22	4.620	-29	40	-34	1	4.600	44
Otras inversiones	4.824	5.249	5.045	-29	-14	0	-5	4.997	-196	41	0	-1	4.841	47
de las cuales: efectivo y depósitos	2.866	3.159	3.057	-18	-11	-	5	3.033	-191	31	-	-8	2.866	28
Pro memoria: Deuda externa bruta	12.156	13.190	12.815	-113	-39	9	-12	12.661	-266	111	-27	20	12.499	120
Pro memoria: Deuda externa neta	973	777	674	-109	55	36	5	661	-138	-36	-24	-48	415	4

1) Otras variaciones de volumen también pueden explicar en parte las rupturas en las series derivadas de la introducción de la nueva metodología (MBP6).

Fuente: BCE.

Cuadro 4: Posición de inversión internacional de la zona del euro - desagregación geográfica

(en porcentaje sobre el total, salvo indicación en contrario; posiciones durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

IV TR 2015

	Total mm de euros	Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro				Brasil	Canadá	China	Hong Kong	India	Japón	Suiza	Estados Unidos	Centros financieros extraterritoriales	Organismos internacionales	Otros países
		Total	Reino Unido	Otros países UE	Instituciones UE											
Cuenta financiera																
Inversiones directas																
Activos	9.695	26,6	20,2	6,4	0,0	4,2	2,8	1,8	0,7	0,5	1,1	9,1	28,1	9,2	0,0	15,8
Acciones y otras participaciones en el capital	6.611	26,3	19,6	6,7	0,0	4,2	3,0	2,1	0,9	0,5	1,1	8,9	28,5	10,2	0,0	14,2
Instrumentos de deuda	3.084	27,2	21,4	5,8	0,0	4,1	2,4	1,2	0,5	0,3	1,1	9,6	27,2	7,1	0,0	19,3
Pasivos	7.521	21,2	17,0	4,1	0,0	1,8	3,0	0,5	1,5	0,1	3,3	8,9	30,7	20,2	0,0	8,7
Acciones y otras participaciones en el capital	4.836	23,0	18,8	4,2	0,0	2,2	3,8	0,4	1,1	0,1	4,4	7,0	30,4	18,9	0,0	8,7
Instrumentos de deuda	2.685	17,9	13,8	4,1	0,0	1,0	1,6	0,7	2,4	0,1	1,4	12,2	31,4	22,6	0,0	8,7
Inversiones de cartera																
Activos	7.169	29,6	16,1	10,0	3,5	0,9	2,7	1,0	0,9	0,8	5,2	3,1	35,3	6,7	0,7	13,1
Participaciones en el capital y en fondos de inversión	3.044	19,5	13,8	5,7	0,0	0,9	1,6	2,1	1,7	1,7	7,5	6,5	38,0	9,7	0,0	10,8
Títulos de deuda	4.125	37,1	17,9	13,2	6,1	0,9	3,5	0,2	0,2	0,2	3,5	0,7	33,3	4,5	1,2	14,8
a corto plazo	633	30,4	16,7	13,6	0,2	0,0	4,9	0,6	0,3	0,0	14,4	1,2	37,6	2,5	0,2	7,8
a largo plazo	3.492	38,4	18,1	13,1	7,1	1,1	3,2	0,1	0,2	0,3	1,5	0,6	32,5	4,8	1,4	16,0
Pasivos	10.158	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participaciones en el capital y en fondos de inversión	5.180	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	4.977	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a corto plazo	378	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a largo plazo	4.600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados financieros	-43	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones																
Activos	4.635	40,6	33,7	6,3	0,6	1,0	0,8	1,3	1,8	0,5	3,4	6,6	17,5	12,3	0,9	13,4
de las cuales: efectivo y depósitos	2.480	46,5	41,4	4,9	0,2	0,5	0,6	1,0	2,6	0,3	3,5	7,2	16,4	13,5	0,2	7,6
Pasivos	4.841	47,6	33,9	8,0	5,7	0,5	0,6	1,6	1,6	1,2	2,8	5,1	13,9	10,4	2,5	12,1
de las cuales: efectivo y depósitos	2.866	49,4	34,3	11,4	3,7	0,2	0,6	1,5	2,2	0,1	2,5	5,8	11,7	13,1	1,8	11,0

Fuente: BCE.