



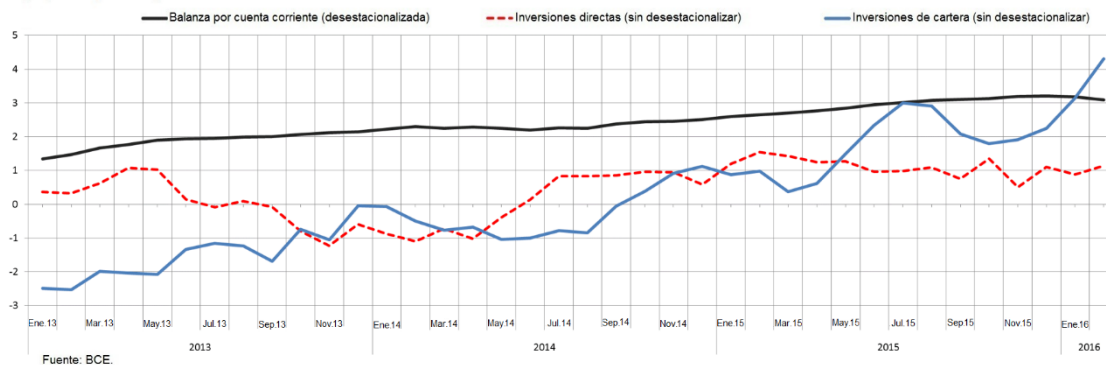
NOTA DE PRENSA

19 de abril de 2016

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

- En febrero de 2016, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 19 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de *inversiones directas* y *de cartera* registró un incremento de 112 mm de euros en los activos y un descenso de 9 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 febrero de 2016, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 19 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó los superávits de las balanzas de *bienes* (24,6 mm de euros),

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.

servicios (6,8 mm de euros) y *rentas primarias* (1,4 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit de la balanza de *rentas secundarias* (13,8 mm de euros).

La *balanza por cuenta corriente* acumulada del período de doce meses transcurrido hasta el final de febrero de 2016 registró un superávit de 321,5 mm de euros (3,1% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 269,1 mm de euros (2,7% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta febrero 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 265,1 mm de euros a 319,9 mm de euros) así como, en menor medida, a una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 140,2 mm de euros a 130,3 mm de euros). Estas variaciones se contrarrestaron, en parte, con el descenso del superávit de la balanza de *servicios* (de 73,4 mm de euros a 65,1 mm de euros) y de *rentas primarias* (de 70,8 mm de euros a 66,8 mm de euros).

Cuenta financiera

En febrero de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró un incremento de 112 mm de euros en los activos y un descenso de 9 mm de euros en los pasivos (véase cuadro 2).

Los residentes en la zona del euro registraron un aumento de 68 mm de euros en los activos de las *inversiones directas*, como resultado del ascenso contabilizado en las *acciones y otras participaciones en el capital* (67 mm de euros); los *valores representativos de deuda* se mantuvieron básicamente sin cambios. Los pasivos en concepto de *inversiones directas* también aumentaron, en 21 mm de euros, como consecuencia del incremento tanto de los *valores representativos de deuda* (11 mm de euros) como de 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 compras netas de valores extranjeros por un importe total de 45 mm de euros. Este resultado se derivó de las adquisiciones netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (65 mm de euros), que se compensaron parcialmente con ventas netas de *acciones y otras participaciones en el capital* (16 mm de euros) y de *valores representativos de deuda a corto plazo* (5 mm de euros). El descenso de 30 mm de euros contabilizado 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 del euro de *valores representativos de deuda a largo plazo* (42 mm de euros), que se vieron contrarrestadas, en cierta medida, por adquisiciones netas tanto de *acciones y otras participaciones en el capital* como de *valores representativos de deuda a corto plazo* emitidos por residentes en la zona del euro (6 mm de euros en cada caso).

La *cuenta de derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) positivos por importe de 4 mm de euros.

En *otras inversiones* se registró un aumento de 53 mm de euros en los activos y de 132 mm de euros en los pasivos. El incremento en los activos fue atribuible fundamentalmente al ascenso registrado en el sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (42 mm de euros) y en *otros sectores* (8 mm de euros). Asimismo, el aumento en los pasivos se debió en gran medida a los incrementos contabilizados en el sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (74 mm de euros) y en *otros sectores* (37 mm de euros), así como en el *Eurosistema* (18 mm de euros).

El *Eurosistema* registró adquisiciones netas de *activos de reserva* por importe de 1 mm de euros.

En los doce meses transcurridos hasta febrero de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos acumulados de 829 mm de euros en los activos y de 262 mm de euros en los pasivos, frente a los aumentos de 878 mm de euros y de 623 mm de euros contabilizados, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta febrero de 2015. La actividad en *inversiones directas* anotó un acusado crecimiento, atribuible tanto a residentes de la zona del euro en el exterior como a no residentes en la zona, cuyas adquisiciones netas de activos aumentaron de 368 mm de euros a 494 mm de euros y cuyos pasivos netos contraídos pasaron de 212 mm de euros a 375 mm de euros.

La actividad de las *inversiones de cartera* siguió un patrón diferente. Aunque las compras netas de *valores extranjeros* por parte de residentes en la zona del euro disminuyeron ligeramente (de 510 mm de euros a 335 mm de euros), el nivel de inversión sigue siendo elevado. Esta evolución se debió tanto al cambio en las *participaciones en el capital que pasaron de registrar adquisiciones netas (de 144 mm de euros) a ventas netas* (- de 1 mm de euros) como en los *valores representativos de deuda a corto plazo* (de compras de 89 mm de euros a ventas de 59 mm de euros), -, lo que se contrarrestó, en parte, con un incremento en las compras netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (de 278 mm de euros a 394 mm de euros). En cuanto a los pasivos, se registraron ventas netas/amortizaciones (114 mm de euros) de valores de la zona del euro por no residentes -frente a lo que hace un año eran compras netas (411 mm de euros)- lo que es atribuible a la combinación de menores adquisiciones de *participaciones en el capital* (95 mm de euros, frente a 310 mm de euros), mayores ventas netas/amortizaciones de *valores representativos de deuda a corto plazo* (de 5 mm de euros a 67 mm de euros) y ventas netas/amortizaciones de *valores representativos de deuda a largo plazo* (141 mm de euros) frente a las compras netas acumuladas hace un año (107 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 28,8 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta febrero de 2016, lo que contrasta con el aumento de 82,3 mm de euros registrado en los doce meses transcurridos hasta febrero 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 (77 mm de euros) a ventas netas/amortizaciones (100 mm de euros).

El stock de los *activos de reserva del Eurosistema* aumentó en 40 mm de euros en febrero de 2016, hasta situarse en 700 mm de euros (véase cuadro 3). Este incremento se explica por la revalorización positiva del oro monetario (36 mm de euros), la evolución de los tipos de cambios (3 mm de euros) y las adquisiciones netas de *activos de reserva* (1 mm de euros).

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Rocío González,
tel.: +49 69 1344 6451.

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a enero de 2016 que no han alterado de forma significativa las cifras publicadas con anterioridad.

Información adicional

- Esta nota de prensa incluye por primera vez una conciliación completa de la variación mensual de los *activos de reserva* del Eurosistema desagregados en operaciones, revalorizaciones (variaciones de precios y de tipos de cambio) y otras variaciones de volumen.
- 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: **20 de mayo de 2016** (datos de referencia hasta marzo de 2016);
 - Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **8 de julio de 2016** (datos de referencia hasta el primer trimestre 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

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		
	Feb 2015	Feb 2016	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
CUENTA CORRIENTE	269,1	321,5	27,8	25,7	27,7	26,8	28,3	27,4	24,1	30,7	27,9	29,5	26,9	27,5	19,0
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	2,7	3,1													
Ingresos	3.435,7	3.576,0	295,8	302,7	302,1	302,7	300,5	299,2	294,5	298,9	300,8	299,1	295,0	292,4	288,2
Pagos	3.166,6	3.254,5	268,0	277,0	274,4	275,9	272,2	271,8	270,4	268,1	272,9	269,5	268,2	264,9	269,1
Bienes	265,1	319,9	26,4	20,9	26,8	25,9	27,7	28,2	23,5	27,8	28,0	27,8	28,1	30,4	24,6
Ingresos (exportaciones)	1.991,0	2.067,0	171,9	172,9	175,4	174,9	175,5	174,2	168,4	171,6	172,8	172,0	170,9	171,9	166,5
Pagos (importaciones)	1.725,9	1.747,1	145,5	151,9	148,6	149,0	147,8	145,9	144,9	143,8	144,8	144,2	142,9	141,5	141,8
Servicios	73,4	65,1	6,2	5,0	5,7	7,0	5,9	5,0	5,8	5,2	4,2	5,7	5,0	3,8	6,8
Ingresos (exportaciones)	717,4	768,0	62,6	63,3	63,0	64,1	63,4	63,2	63,8	63,5	64,8	65,4	65,1	64,0	64,3
Pagos (importaciones)	644,0	702,9	56,4	58,3	57,2	57,1	57,5	58,2	58,0	58,4	60,6	59,7	60,1	60,3	57,5
Rentas primarias	70,8	66,8	7,0	11,0	6,4	4,5	4,8	5,1	5,1	8,4	6,4	6,6	3,9	3,2	1,4
Ingresos	632,6	638,0	53,0	58,2	55,4	54,1	53,1	53,6	53,5	55,5	54,3	52,9	50,5	48,0	48,9
Pagos	561,8	571,3	46,0	47,3	49,0	49,6	48,3	48,5	48,4	47,1	48,0	46,3	46,6	44,8	47,5
Rentas secundarias	-140,2	-130,3	-11,8	-11,3	-11,3	-10,7	-10,1	-11,0	-10,3	-10,6	-10,7	-10,5	-10,1	-9,9	-13,8
Ingresos	94,7	103,0	8,4	8,3	8,3	9,5	8,5	8,2	8,9	8,2	8,8	8,8	8,5	8,5	8,6
Pagos	234,9	233,3	20,2	19,5	19,6	20,2	18,6	19,2	19,1	18,9	19,5	19,3	18,6	18,4	22,3

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						Enero 2016			Febrero 2016		
	Febrero 2015			Febrero 2016			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
CUENTA CORRIENTE	264,4	3.420,2	3.155,8	323,8	3.583,8	3.260,0	8,3	254,3	246,0	11,1	274,2	263,2
Bienes	262,6	1.977,9	1.715,3	322,5	2.073,8	1.751,4	13,6	147,5	133,9	25,5	163,9	138,4
Servicios	73,4	715,4	642,0	64,8	768,6	703,8	1,9	57,3	55,4	3,1	55,9	52,8
Rentas primarias	70,7	632,3	561,6	65,9	638,1	572,3	2,6	41,9	39,2	6,3	46,1	39,8
Rentas secundarias	-142,2	94,6	236,9	-129,4	103,2	232,5	-9,9	7,6	17,5	-23,9	8,4	32,3
CUENTA DE CAPITAL	15,3	36,2	20,9	-13,0	44,6	57,6	-0,9	2,7	3,5	2,2	3,5	1,2
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
CUENTA FINANCIERA¹⁾	358,4	1.145,0	786,6	385,3	611,8	226,5	-15,0	136,7	151,7	48,3	170,8	122,4
Inversiones directas	156,1	367,6	211,5	119,2	494,4	375,2	16,5	6,6	-9,9	46,6	67,7	21,1
Acciones y otras participaciones en el capital	60,5	182,6	122,1	108,4	405,0	296,6	5,9	15,5	9,6	57,2	66,9	9,7
Instrumentos de deuda	95,5	184,9	89,4	10,8	89,4	78,6	10,6	-8,9	-19,5	-10,6	0,8	11,4
Inversiones de cartera	99,1	510,4	411,3	448,3	334,6	-113,7	33,8	-16,7	-50,5	75,0	44,5	-30,4
Participaciones en el capital	-165,7	143,9	309,6	-95,5	-1,0	94,6	40,8	-1,5	-42,3	-21,6	-15,7	5,9
Valores representativos de deuda	264,8	366,5	101,7	543,8	335,5	-208,3	-7,1	-15,3	-8,2	96,5	60,2	-36,3
a corto plazo	93,7	88,6	-5,1	8,2	-58,7	-66,8	-44,9	-38,5	6,4	-10,1	-4,5	5,6
a largo plazo	171,1	277,9	106,8	535,6	394,2	-141,4	37,8	23,2	-14,5	106,6	64,7	-41,9
Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera	255,2	878,0	622,8	567,4	829,0	261,5	50,2	-10,1	-60,4	121,6	112,3	-9,3
Derivados financieros	59,0			68,3			10,0			4,4		
Otras inversiones	36,6	200,4	163,9	-255,6	-290,6	-35,0	-74,2	137,9	212,1	-78,8	52,9	131,8
Eurosistema	13,8	-2,1	-16,0	8,9	0,7	-8,2	16,2	-4,0	-20,2	-18,0	-0,2	17,8
IFM (excluido el Eurosistema)	34,4	135,4	101,0	-251,9	-301,2	-49,3	-71,1	148,2	219,2	-32,3	42,1	74,4
Administraciones Públicas	20,4	9,1	-11,3	20,7	-6,1	-26,8	8,1	1,9	-6,2	0,6	3,1	2,5
Otros sectores	-32,1	58,0	90,1	-33,3	16,0	49,3	-27,3	-8,1	19,2	-29,2	7,9	37,0
de los cuales: efectivo y depósitos	30,1	113,0	82,9	-243,1	-270,1	-27,0	-128,5	84,2	212,7	-69,1	15,2	84,3
Activos de reserva		7,7			5,1			-1,1			1,1	
Errores y omisiones	78,7			74,5			-22,4			35,0		

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 ero

(mm de euros; saldos vivos al final del período, flujos durante el período; datos sin desestacionalizar y sin ajustar por días laborables)

	Oct. 2015	Nov. 2015	Dic. 2015	Enero 2016				Febrero 2016					
				Transaccio nes	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios	Otras variaciones de volumen	Saldos vivos	Transaccio es	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios	Otras variaciones de volumen	Saldos vivos
Activos de reserva	654,7	653,2	644,2	-1,1	-1,9	18,1	0,2	659,5	1,1	2,6	36,6	-0,3	699,6
Oro monetario	360,1	347,2	337,6	0,0	-	17,0	0,0	354,6	0,0	-	36,4	0,0	391,0
Oro en lingotes	354,0	341,2	331,9	0,0	-	16,7	0,0	348,6	0,0	-	35,8	0,0	384,4
Cuentas en oro sin asignar	6,1	6,0	5,7	0,0	-	0,3	0,0	6,0	0,0	-	0,6	0,0	6,6
Derechos especiales de giro	56,8	58,1	57,5	0,0	-0,4	-	0,0	57,1	-4,7	0,2	-	0,0	52,6
Posición de reserva en el FMI	19,3	19,5	19,2	0,2	-0,1	-	0,0	19,3	3,9	0,1	-	0,0	23,2
Otros activos de reserva	218,5	228,3	229,9	-1,3	-1,4	1,1	0,2	228,5	2,0	2,3	0,2	-0,3	232,8
Efectivo y depósitos	22,4	18,7	23,8	-0,8	-0,2	-	0,0	22,8	1,8	0,6	-	-0,2	25,1
Derechos sobre activos de las autoridades monetarias	10,8	11,8	17,4	-3,9	-	-	-	13,1	3,9	-	-	-	17,7
Derechos sobre activos de otras entidades	11,6	6,9	6,4	3,1	-	-	-	9,7	-2,0	-	-	-	7,3
Valores	191,3	205,3	202,0	-0,6	-1,1	0,9	0,2	201,4	-0,3	1,9	0,4	-0,2	203,1
Valores representativos de deuda	190,6	204,5	201,3	-0,6	-1,1	0,9	0,2	200,7	-0,3	1,9	0,4	-0,2	202,4
a corto plazo	21,0	21,5	26,9	-1,1	-0,2	0,0	0,0	25,6	-1,6	0,7	0,0	0,0	24,7
a largo plazo	169,6	183,1	174,4	0,5	-0,9	0,9	0,2	175,1	1,3	1,2	0,3	-0,2	177,7
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)	-0,1	-0,6	-0,1	0,0	-	0,1	0,0	0,0	0,1	-	-0,2	-0,1	-0,2
Otros activos	4,8	4,9	4,3	0,1	-0,1	0,0	0,0	4,3	0,4	-0,2	0,0	0,3	4,8

Fuente: BCE.