



NOTA DE PRENSA

20 de mayo de 2016

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

- En marzo de 2016, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 27,3 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de *inversiones directas* y *de cartera* registró un incremento de 74 mm de euros en los activos y de 52 mm de euros en los pasivos.

Gráfico 1: Balanza de pagos de la zona del euro: transacciones acumuladas de 12 meses



Fuente: BCE.

Cuenta corriente

En marzo de 2016, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 27,3 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó los superávits de las balanzas de *bienes* (31 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 (6,9 mm de euros) y *rentas primarias* (2,3 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en la balanza de *rentas secundarias* (12,9 mm de euros).

La *balanza por cuenta corriente* acumulada del período de doce meses transcurrido hasta el final de marzo de 2016 registró un superávit de 322 mm de euros (3,1% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 274,5 mm de euros (2,7% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta marzo de 2015 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Esta evolución positiva se debió principalmente a un incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 266,8 mm de euros a 328 mm de euros) así como, en menor medida, a una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 139,5 mm de euros a 131,9 mm de euros). Estas variaciones se contrarrestaron parcialmente con un descenso del superávit de la balanza de *servicios* (de 71,5 mm de euros a 67,3 mm de euros) y de *rentas primarias* (de 75,7 mm de euros a 58,6 mm de euros).

Cuenta financiera

En marzo de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró un incremento de 74 mm de euros en los activos y de 52 mm de euros en los pasivos (véase cuadro 2).

Los residentes en la zona del euro registraron un aumento de 26 mm de euros en los activos de las *inversiones directas*, como resultado del ascenso contabilizado en las *acciones y otras participaciones en el capital* (30 mm de euros) que se contrarrestó, en parte, con un descenso de los *instrumentos de deuda* (4 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* también aumentaron, en 12 mm de euros, como consecuencia del incremento de la inversión en *acciones y otras participaciones en el capital* (9 mm de euros) y en *instrumentos de deuda* (3 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 48 mm de euros. Este resultado se debió fundamentalmente a las adquisiciones netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (35 mm de euros) y de *participaciones en el capital* (11 mm de euros), así como a las compras netas de *valores representativos de deuda a corto plazo*, aunque en mucha menor medida (2 mm de euros). Además, los pasivos en concepto de *inversiones de cartera* registraron un aumento de 40 mm de euros como consecuencia de las adquisiciones netas efectuadas por no residentes en la zona del euro de *valores representativos de deuda a corto y a largo plazo* (13 mm de euros y 19 mm de euros, respectivamente), así como de *otras participaciones en el capital* emitidas por residentes en la zona del euro (8 mm de euros).

La *cuenta de derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) negativos por importe de 8 mm de euros.

En *otras inversiones* se registró un descenso de 55 mm de euros en los activos y de 91 mm de euros en los pasivos. La disminución de los activos fue atribuible en su mayor parte al sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (89 mm de euros) y quedó parcialmente compensada con el aumento observado en *otros sectores* (33 mm de euros). Asimismo, la reducción de los pasivos se debió principalmente a la disminución contabilizada en el sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (113 mm de euros), que se vio compensada en parte por los incrementos observados en *otros sectores* y en el *Eurosistema* (15 mm de euros y 8 mm de euros, respectivamente).

En los doce meses transcurridos hasta marzo de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos de 835 mm de euros en los activos y de 285 mm de euros en los pasivos, frente a los aumentos de 896 mm de euros y de 713 mm de euros contabilizados, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta marzo de 2015. Esta evolución reflejó la disminución de las adquisiciones de activos extranjeros por parte de residentes de la zona del euro en forma de inversiones de cartera (382 mm de euros, frente a 494 mm de euros), y del cambio registrado en los pasivos en concepto de inversiones de cartera, que pasaron de registrar adquisiciones netas de valores de la zona del euro por parte de no residentes en la zona (455 mm de euros) a ventas netas/amortizaciones (122 mm de euros).

Las *inversiones directas* de la zona del euro siguieron un patrón diferente, observándose aumentos de los activos (de 402 mm de euros a 452 mm de euros) y de los pasivos (de 257 mm de euros a 407 mm de euros). Se registró un incremento de la actividad inversora en *acciones y otras participaciones en el capital*, por parte tanto de residentes en la zona del euro (402 mm de euros, desde 180 mm de euros) como de no residentes en la zona (306 mm de euros, desde 146 mm de euros), mientras que la inversión directa en instrumentos de deuda por residentes en la zona del euro contabilizó incrementos menores (50 mm de euros, frente a 223 mm de euros) y un ligero descenso en la actividad de los no residentes en la zona del euro (102 mm de euros, desde 111 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 se redujeron en 37 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta marzo de 2016, lo que contrasta con el aumento de 100 mm de euros registrado en los doce meses transcurridos hasta marzo de 2015. Esta evolución se debió a un ligero aumento del superávit del saldo de la *cuenta corriente y de capital* (de 279 mm de euros a 310 mm de euros), que se vio 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 (128 mm de euros) a ventas netas/amortizaciones (89 mm de euros).

El stock de los *activos de reserva del Eurosistema* se redujo en 26 mm de euros en marzo de 2016, hasta situarse en 673 mm de euros (véase cuadro 3). Este descenso se explica por la revalorización negativa del oro monetario (15 mm de euros) y por la evolución negativa de los tipos de cambio (11 mm

de euros), que quedaron parcialmente compensados por las adquisiciones netas de *activos de reserva* (1 mm de euros).

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a enero y febrero de 2016. Una transacción por importe de 40 mm de euros entre una multinacional de la zona del euro y una filial no residente explica las revisiones tanto de los datos sobre inversiones directas netas como sobre inversiones de cartera en enero de 2016. Las cifras se compensan entre sí y no afectan a la cuenta financiera neta de ese mes.

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: 17 de junio de 2016 (datos de referencia hasta abril 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

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		
	Mar 2015	Mar 2016	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar		
CUENTA CORRIENTE	274,5	322,0	25,7	27,7	26,8	28,3	27,4	24,1	30,7	27,9	29,5	26,9	26,2	19,2	27,3		
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	2,7	3,1															
Ingresos	3.457,5	3.565,0	302,7	302,1	302,7	300,5	299,2	294,5	298,9	300,8	299,1	295,0	292,5	290,2	289,6		
Pagos	3.182,9	3.243,0	277,0	274,4	275,9	272,2	271,8	270,4	268,1	272,9	269,5	268,2	266,3	271,0	262,2		
Bienes	266,8	328,0	20,9	26,8	25,9	27,7	28,2	23,5	27,8	28,0	27,8	28,1	28,8	24,2	31,0		
Ingresos (exportaciones)	2.001,6	2.065,9	172,9	175,4	174,9	175,5	174,2	168,4	171,6	172,8	172,0	170,9	171,5	168,0	170,7		
Pagos (importaciones)	1.734,8	1.737,9	151,9	148,6	149,0	147,8	145,9	144,9	143,8	144,8	144,2	142,9	142,7	143,7	139,7		
Servicios	71,5	67,3	5,0	5,7	7,0	5,9	5,0	5,8	5,2	4,2	5,7	5,0	4,0	6,9	6,9		
Ingresos (exportaciones)	722,8	767,6	63,3	63,0	64,1	63,4	63,2	63,8	63,5	64,8	65,4	65,1	64,4	64,4	62,4		
Pagos (importaciones)	651,3	700,3	58,3	57,2	57,1	57,5	58,2	58,0	58,4	60,6	59,7	60,1	60,4	57,5	55,5		
Rentas primarias	75,7	58,6	11,0	6,4	4,5	4,8	5,1	5,1	8,4	6,4	6,6	3,9	3,3	1,9	2,3		
Ingresos	637,5	627,9	58,2	55,4	54,1	53,1	53,6	53,5	55,5	54,3	52,9	50,5	48,0	49,4	47,6		
Pagos	561,7	569,3	47,3	49,0	49,6	48,3	48,5	48,4	47,1	48,0	46,3	46,6	44,7	47,5	45,3		
Rentas secundarias	-139,5	-131,9	-11,3	-11,3	-10,7	-10,1	-11,0	-10,3	-10,6	-10,7	-10,5	-10,1	-9,8	-13,9	-12,9		
Ingresos	95,6	103,6	8,3	8,3	9,5	8,5	8,2	8,9	8,2	8,8	8,8	8,5	8,6	8,4	8,8		
Pagos	235,0	235,5	19,5	19,6	20,2	18,6	19,2	19,1	18,9	19,5	19,3	18,6	18,4	22,3	21,8		

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						Febrero 2016			Marzo 2016		
	Marzo 2015			Marzo 2016			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
CUENTA CORRIENTE	271,7	3.451,5	3.179,8	323,4	3.568,7	3.245,3	11,2	276,2	265,0	32,3	301,7	269,5
Bienes	266,1	1.996,5	1.730,3	330,4	2.069,9	1.739,5	25,2	165,3	140,2	36,1	180,5	144,4
Servicios	71,1	721,7	650,6	67,0	768,0	701,0	3,2	56,0	52,8	4,5	60,7	56,2
Rentas primarias	76,5	638,0	561,5	56,9	627,0	570,1	6,8	46,6	39,8	6,5	52,2	45,8
Rentas secundarias	-142,0	95,4	237,4	-130,9	103,7	234,6	-24,0	8,2	32,2	-14,8	8,3	23,1
CUENTA DE CAPITAL	14,5	36,6	22,1	-13,5	44,0	57,5	2,2	3,5	1,2	0,8	3,1	2,3
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
CUENTA FINANCIERA¹⁾	269,3	1.132,6	863,3	391,6	568,9	177,3	37,4	169,8	132,4	51,3	12,5	-38,8
Inversiones directas	145,0	402,3	257,3	44,9	452,2	407,3	44,5	66,5	22,0	13,8	25,9	12,1
Acciones y otras participaciones en el capital	33,6	179,5	145,9	96,2	402,0	305,8	57,7	67,4	9,8	21,0	29,9	8,9
Instrumentos de deuda	111,4	222,8	111,4	-51,2	50,2	101,5	-13,1	-0,9	12,2	-7,1	-4,0	3,2
Inversiones de cartera	38,2	493,6	455,4	504,6	382,4	-122,1	66,1	44,4	-21,7	8,0	47,8	39,8
Participaciones en el capital	-211,2	116,0	327,2	-50,2	18,7	69,0	-27,2	-15,5	11,6	2,8	11,2	8,4
Valores representativos de deuda	249,5	377,7	128,2	554,8	363,7	-191,1	93,3	60,0	-33,3	5,2	36,6	31,4
a corto plazo	39,0	61,1	22,1	51,1	-7,3	-58,4	-11,9	-4,4	7,5	-11,0	1,5	12,5
a largo plazo	210,5	316,6	106,1	503,7	371,0	-132,6	105,2	64,4	-40,8	16,2	35,1	18,8
<i>Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera</i>	183,2	895,9	712,7	549,5	834,6	285,1	110,6	111,0	0,4	21,8	73,7	51,9
Derivados financieros	66,3			51,3			4,6			-7,5		
Otras inversiones	12,1	162,7	150,6	-215,2	-323,1	-107,8	-78,9	53,1	132,0	35,9	-54,8	-90,7
Eurosistema	29,7	3,6	-26,2	-18,5	1,4	19,9	-18,0	-0,2	17,8	-4,6	3,3	7,9
IFM (excluido el Eurosistema)	28,7	97,8	69,0	-220,1	-332,4	-112,4	-32,4	42,2	74,6	23,7	-89,3	-113,0
Administraciones Públicas	36,1	12,3	-23,7	4,1	-10,5	-14,6	0,6	3,1	2,5	-0,5	-1,2	-0,7
Otros sectores	-82,4	49,1	131,5	19,3	18,4	-0,8	-29,1	8,0	37,1	17,4	32,5	15,1
de los cuales: efectivo y depósitos	-17,0	52,6	69,6	-188,2	-275,6	-87,4	-69,0	15,3	84,3	51,3	-58,4	-109,7
Activos de reserva		7,7			6,0			1,1			1,1	
Errores y omisiones	-16,9			81,6			24,0			18,3		

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)

	Nov. 2015	Dic. 2015	Ene. 2016	Febrero 2016				Marzo 2016					
				Transaccio- nes	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios	Otras variaciones de volumen	Saldos vivos	Transaccio- nes	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios	Otras variaciones de volumen	Saldos vivos
Activos de reserva	653,2	644,2	659,5	1,1	2,6	36,6	-0,3	699,6	1,1	-10,7	-14,8	0,1	673,4
Oro monetario	347,2	337,6	354,6	0,0	-	36,4	-0,0	391,0	0,0	-	-15,0	0,0	376,0
Oro en lingotes	341,2	331,9	348,6	-0,0	-	36,8	-0,0	384,4	0,0	-	-14,7	0,0	369,7
Cuentas en oro sin asignar	6,0	5,7	6,0	0,0	-	0,6	0,0	6,6	0,0	-	-0,3	0,0	6,4
Derechos especiales de giro	58,1	57,5	57,1	-4,7	0,2	-	-0,0	52,6	0,2	-1,4	-	0,0	51,3
Posición de reserva en el FMI	19,5	19,2	19,3	3,9	0,1	-	0,0	23,2	-0,1	-0,5	-	0,0	22,7
Otros activos de reserva	228,3	229,9	228,5	2,0	2,3	0,2	-0,3	232,8	1,0	-8,7	0,2	0,1	223,5
Efectivo y depósitos	18,7	23,8	22,8	1,8	0,6	-	-0,2	25,1	1,8	-0,5	-	0,1	26,5
Derechos sobre activos de las autoridades monetarias	11,8	17,4	13,1	3,9	-	-	-	17,7	3,5	-	-	-	20,9
Derechos sobre activos de otras entidades	6,9	6,4	9,7	-2,0	-	-	-	7,3	-1,7	-	-	-	5,5
Valores	205,3	202,0	201,4	-0,3	1,9	0,4	-0,2	203,1	-1,3	-7,6	-0,1	0,0	192,3
Valores representativos de deuda	204,5	201,3	200,7	-0,3	1,9	0,4	-0,2	202,4	-1,3	-7,6	-0,1	0,0	191,6
a corto plazo	21,5	26,9	25,6	-1,6	0,7	0,0	0,0	24,7	0,7	-1,0	-0,0	0,0	22,9
a largo plazo	183,1	174,4	175,1	1,3	1,2	0,3	-0,2	177,7	-2,0	-6,6	-0,1	-0,0	168,6
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)	-0,6	-0,1	0,0	0,1	-	-0,2	-0,1	-0,2	0,0	-	0,3	0,1	0,2
Otros activos	4,9	4,3	4,3	0,4	-0,2	0,0	0,3	4,8	0,5	-0,5	0,0	-0,1	4,5

Fuente: BCE.