



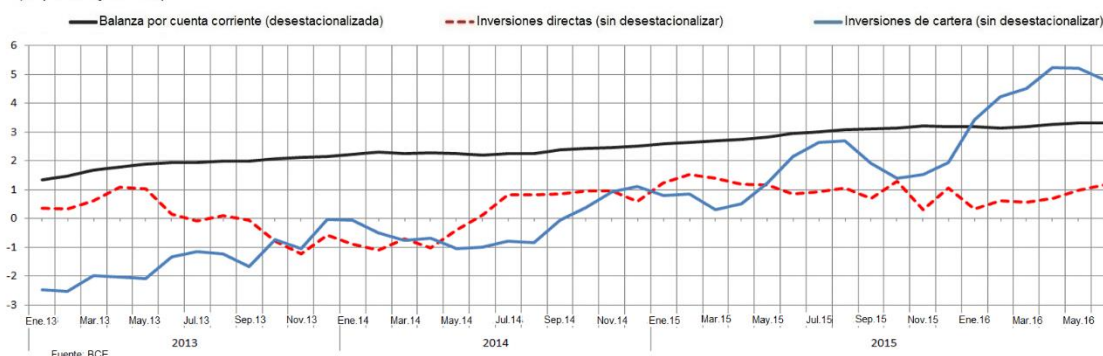
# NOTA DE PRENSA

18 de agosto de 2016

## Balanza de pagos mensual de la zona del euro (junio de 2016)

- En junio de 2016, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 28,2 mm de euros<sup>1</sup>.
- En la cuenta financiera, el agregado de *inversiones directas* y *de cartera* registró adquisiciones netas de activos por importe de 27 mm de euros y una contracción neta de pasivos por valor de 5 mm de euros.

**Gráfico 1: Balanza de pagos de la zona del euro: transacciones acumuladas de 12 meses**  
(en porcentaje del PIB)



### Cuenta corriente

En junio de 2016, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 28,2 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó los superávits de las balanzas de *bienes* (32,9 mm de euros) y de *servicios* (5,3 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en la balanza de *rentas secundarias* (10,1 mm de euros). La balanza de *rentas primarias* se situó próxima al equilibrio.

<sup>1</sup> 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.

La balanza por cuenta corriente acumulada del período de doce meses transcurrido hasta el final de junio de 2016 registró un superávit de 347,8 mm de euros (3,3% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 302,1 mm de euros (2,9% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta junio de 2015 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Esta evolución se debió principalmente a un incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 306,6 mm de euros a 368,4 mm de euros) así como a una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 134,8 mm de euros a 123,4 mm de euros). Estas variaciones se contrarrestaron parcialmente con un descenso del superávit de las balanzas de *rentas primarias* (de 64 mm de euros a 40,4 mm de euros) y de *servicios* (de 66,4 mm de euros a 62,5 mm de euros).

### **Cuenta financiera**

En junio de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por importe de 27 mm de euros y un aumento de los pasivos por valor de 5 mm de euros (véase cuadro 2).

Los activos de las *inversiones directas* registraron ventas netas por importe de -11 mm de euros por parte de residentes en la zona del euro, como consecuencia de las ventas netas de *instrumentos de deuda* (23 mm de euros), que se compensaron solo parcialmente con adquisiciones netas de *acciones y otras participaciones en el capital* (12 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* descendieron en 13 mm de euros como consecuencia de las ventas netas de *instrumentos de deuda* (11 mm de euros) y de *acciones y otras participaciones en el capital* (3 mm de euros) efectuadas por no residentes en la zona del euro.

Por lo que respecta a los activos de las *inversiones de cartera*, los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de valores extranjeros por un importe total de 38 mm de euros. Este resultado se derivó de las adquisiciones netas de *valores representativos de deuda a corto y a largo plazo* (27 mm de euros y 3 mm de euros, respectivamente) y de *participaciones en el capital* (8 mm de euros). Los pasivos netos de las *inversiones de cartera* aumentaron en 19 mm de euros como consecuencia de las adquisiciones netas de *participaciones en el capital* (37 mm de euros) y de *valores representativos de deuda a corto plazo* (11 mm de euros) emitidos por residentes en la zona del euro, que se compensaron solo en parte con las ventas netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (29 mm de euros) por no residentes en la zona del euro.

La *cuenta de derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) negativos por importe de 1 mm de euros.

Las transacciones materializadas en forma de *otras inversiones* originaron un descenso de 43 mm de euros en los activos y de 81 mm de euros en los pasivos. La venta neta de activos por parte de residentes en la

zona del euro fue atribuible, en su mayor parte, al sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (49 mm de euros) y quedó parcialmente contrarrestada por las adquisiciones netas del sector de *Administraciones Públicas* (4 mm de euros). Las amortizaciones netas de pasivos fueron resultado de desinversiones efectuadas de *IFM (excluido el Eurosistema)* (78 mm de euros) y de otros sectores (26 mm de euros), que se compensaron en cierta medida con adquisiciones netas del *Eurosistema* (20 mm de euros).

En los doce meses transcurridos hasta junio de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos de 937 mm de euros en los activos y de 309 mm de euros en los pasivos, frente a los aumentos de 969 mm de euros y de 660 mm de euros contabilizados, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta junio de 2015. Esta evolución reflejó fundamentalmente un cambio en los pasivos de las inversiones de cartera, que pasaron de registrar adquisiciones netas de valores de la zona del euro por parte de no residentes (256 mm de euros) a ventas netas (99 mm de euros).

Las *inversiones directas* registraron un aumento de las adquisiciones netas de activos (de 493 mm de euros a 530 mm de euros) y, en menor medida, de los pasivos netos (de 405 mm de euros a 408 mm de euros). Esta evolución se explica por el importante incremento en *acciones y otras participaciones en el capital*, por parte tanto de residentes en la zona del euro (de 284 mm de euros a 460 mm de euros) como de no residentes (de 254 mm de euros a 369 mm de euros), que se compensó, en cierta medida, con un descenso en *instrumentos de deuda* por residentes en la zona del euro (70 mm de euros, frente a 209 mm de euros) y por no residentes (39 mm de euros, desde 151 mm de euros).

De acuerdo con la presentación monetaria de la balanza de pagos, los [activos exteriores netos](#) de las IFM de la zona del euro se redujeron en 134 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta junio de 2016, frente a un aumento de 34 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta junio de 2015. Esta variación refleja el aumento del superávit del saldo de la *cuenta corriente y de capital* (de 279 mm de euros a 363 mm de euros), que se vio compensado con creces por otros factores, y en particular por la evolución de los pasivos de las inversiones de cartera de residentes en la zona del euro distintos de IFM. Este resultado se explica 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 (32 mm de euros) a ventas netas (166 mm de euros), y por un descenso de las compras netas de *participaciones en el capital* de la zona del euro por no residentes (de 213 mm de euros a 74 mm de euros).

En junio de 2016, el stock de los *activos de reserva del Eurosistema* se incrementó en 39,1 mm de euros, hasta situarse en 721,8 mm de euros (véase cuadro 3). Este aumento se debió principalmente a la revalorización motivada por la evolución de los tipos de cambio y de los precios, particularmente del oro monetario (34,8 mm de euros).

## **Revisiones de los datos**

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

## **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: **19 de septiembre de 2016** (datos de referencia hasta julio de 2016);
  - Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **7 de octubre de 2016** (datos de referencia hasta el segundo 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		2016												
	Jun 2015	Jun 2016	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	302,1	347,8	28,6	26,7	24,3	29,8	28,5	29,2	25,4	28,6	26,4	32,4	36,5	31,8	28,2
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	2,9	3,3													
<b>Ingresos</b>	3.529,2	3.544,7	302,3	301,3	295,6	299,4	303,5	300,5	294,8	294,6	293,6	293,5	293,6	289,1	285,1
<b>Pagos</b>	3.227,1	3.196,9	273,7	274,6	271,4	269,5	275,0	271,3	269,3	266,0	267,2	261,1	257,1	257,3	256,9
<b>Bienes</b>	306,6	368,4	30,0	30,7	26,0	30,3	30,7	30,7	30,4	30,2	28,5	33,4	33,4	31,1	32,9
<b>Ingresos (exportaciones)</b>	2.057,0	2.079,2	178,5	177,5	171,5	174,9	176,2	175,8	173,3	172,1	170,6	173,3	172,8	170,5	170,6
<b>Pagos (importaciones)</b>	1.750,5	1.710,8	148,6	146,8	145,5	144,6	145,6	145,1	142,9	141,9	142,1	139,9	139,4	139,4	137,6
<b>Servicios</b>	66,4	62,5	5,2	4,1	5,2	4,6	3,5	5,0	4,7	4,5	6,1	6,5	6,4	6,5	5,3
<b>Ingresos (exportaciones)</b>	741,8	767,7	64,0	64,0	64,2	63,5	64,9	65,3	65,0	64,3	65,5	64,1	62,3	62,7	61,9
<b>Pagos (importaciones)</b>	675,4	705,2	58,8	59,8	59,0	58,9	61,4	60,3	60,3	59,8	59,4	57,6	55,9	56,2	56,6
<b>Rentas primarias</b>	64,0	40,4	3,5	2,9	3,3	5,4	5,0	3,9	0,3	4,0	2,7	3,0	6,5	3,1	0,1
<b>Ingresos</b>	631,1	597,2	51,4	51,8	51,1	52,7	53,7	50,8	48,0	50,3	49,4	47,8	50,0	47,1	44,6
<b>Pagos</b>	567,2	556,8	47,9	48,9	47,8	47,3	48,7	46,8	47,6	46,3	46,7	44,8	43,4	44,0	44,5
<b>Rentas secundarias</b>	-134,8	-123,4	-10,1	-11,1	-10,3	-10,5	-10,7	-10,5	-10,0	-10,0	-10,9	-10,5	-9,9	-8,9	-10,1
<b>Ingresos</b>	99,3	100,6	8,4	8,0	8,8	8,3	8,7	8,6	8,5	8,0	8,1	8,3	8,5	8,7	8,1
<b>Pagos</b>	234,1	224,0	18,5	19,1	19,0	18,8	19,4	19,1	18,5	18,1	19,0	18,8	18,4	17,6	18,2

Fuente: BCE.

## Cuadro 2: Balanza de pagos mensual de la zona del euro

(mm de euros, salvo indicación en sentido contrario; transacciones; datos sin desestacionalizar y sin ajustar por días laborables)

	Cifras acumuladas de los doce meses anteriores						Mayo 2016			Junio 2016		
	Junio 2015			Junio 2016			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	299,9	3.528,8	3.228,9	354,4	3.562,4	3.207,9	16,5	290,4	273,9	37,6	308,5	270,9
Bienes	307,1	2.056,5	1.749,4	374,3	2.096,9	1.722,7	31,7	171,0	139,4	38,1	182,3	144,2
Servicios	66,6	741,2	674,6	61,8	769,6	707,8	8,1	62,5	54,5	8,0	67,4	59,4
Rentas primarias	63,7	631,6	568,0	40,2	595,2	555,0	-14,8	46,5	61,3	-0,1	49,6	49,6
Rentas secundarias	-137,4	99,5	236,9	-121,8	100,6	222,5	-8,5	10,3	18,8	-8,4	9,3	17,7
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	-17,8	39,0	56,8	11,9	43,0	31,1	0,0	1,9	1,9	1,0	3,2	2,2
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
<b>CUENTA FINANCIERA<sup>1)</sup></b>	257,5	1.001,2	743,7	425,5	941,3	515,8	45,7	142,0	96,3	59,8	-16,3	-76,0
Inversiones directas	87,8	492,8	405,0	121,4	529,6	408,2	38,6	59,7	21,1	2,4	-10,9	-13,3
Acciones y otras participaciones en el capital	29,7	284,0	254,3	91,3	460,1	368,8	18,4	29,5	11,1	14,2	11,7	-2,5
Instrumentos de deuda	58,1	208,8	150,7	30,1	69,5	39,4	20,2	30,2	10,0	-11,7	-22,6	-10,8
Inversiones de cartera	221,0	476,5	255,5	506,2	407,4	-98,8	7,6	30,5	22,9	19,0	37,6	18,6
Participaciones en el capital	-191,7	77,4	269,1	-117,8	-3,8	114,0	0,9	8,1	7,2	-28,9	8,4	37,3
Valores representativos de deuda	412,7	399,1	-13,6	624,0	411,2	-212,8	6,7	22,4	15,7	47,9	29,2	-18,7
a corto plazo	72,3	47,7	-24,6	31,5	19,1	-12,4	-7,4	-6,7	0,7	15,9	26,5	10,6
a largo plazo	340,4	351,3	11,0	592,5	392,1	-200,3	14,1	29,1	15,0	32,0	2,7	-29,3
<i>Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera</i>	308,8	969,2	660,4	627,6	937,0	309,4	46,2	90,2	44,0	21,4	26,7	5,3
Derivados financieros	62,8			64,1			-0,5			-0,9		
Otras inversiones	-118,9	-35,6	83,3	-276,6	-70,2	206,4	-3,2	49,2	52,4	38,5	-42,8	-81,3
Eurosistema	16,0	4,2	-11,8	-41,8	-0,8	40,9	5,4	2,7	-2,7	-18,0	2,2	20,2
IFM (excluido el Eurosistema)	-93,7	-61,4	32,3	-195,1	-105,3	89,8	7,0	58,0	50,9	28,6	-49,2	-77,8
Administraciones Públicas	33,5	-1,0	-34,6	14,9	6,0	-8,9	3,3	1,9	-1,5	2,0	3,8	1,8
Otros sectores	-74,7	22,7	97,4	-54,6	29,9	84,5	-18,9	-13,3	5,6	25,9	0,4	-25,5
de los cuales: efectivo y depósitos	-189,1	-137,9	51,2	-230,1	-103,8	126,2	-45,6	19,6	65,2	89,6	2,7	-86,9
Activos de reserva		4,8			10,4			3,1			0,7	
Errores y omisiones	-24,7			59,1			29,2			21,2		

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 euro

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

	Feb. 2016	Mar. 2016	Abr. 2016	Mayo 2016					Junio 2016				
				Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios	Otras variaciones de volumen	Saldos vivos	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios	Otras variaciones de volumen	Saldos vivos
<b>Activos de reserva</b>	699,6	675,3	686,6	3,1	4,2	-11,1	-0,0	682,7	0,7	2,8	35,7	-0,2	721,8
<b>Oro monetario</b>	391,0	376,0	387,9	0,0	-	-10,9	-0,0	377,0	0,0	-	34,8	-0,1	411,8
<b>Oro en lingotes</b>	384,4	369,7	381,3	0,0	-	-10,7	-0,0	370,6	-0,1	-	34,3	-0,1	404,8
<b>Cuentas en oro sin asignar</b>	6,6	6,4	6,6	0,0	-	-0,2	0,0	6,4	0,1	-	0,5	0,0	7,0
<b>Derechos especiales de giro</b>	52,6	51,3	51,3	-0,4	0,6	-	-0,0	51,5	-0,1	0,1	-	0,0	51,5
<b>Posición de reserva en el FMI</b>	23,2	22,7	22,7	-0,1	0,3	-	-0,0	22,9	-0,2	0,0	-	-0,0	22,8
<b>Otros activos de reserva</b>	232,8	225,3	224,7	3,5	3,3	-0,2	-0,0	231,3	1,0	2,7	0,9	-0,1	235,8
<b>Efectivo y depósitos</b>	25,1	26,5	25,7	1,6	-0,1	-	0,0	27,3	2,0	0,7	-	0,0	30,0
<b>Derechos sobre activos de las autoridades monetarias</b>	17,7	20,9	17,5	1,7	-	-	-	19,0	0,8	-	-	-	20,4
<b>Derechos sobre activos de otras entidades</b>	7,3	5,5	8,3	-0,2	-	-	-	8,2	1,2	-	-	-	9,6
<b>Valores</b>	203,1	194,2	193,7	3,0	3,0	-0,2	-0,1	199,5	-1,7	1,8	1,1	0,1	200,8
<b>Valores representativos de deuda</b>	202,4	193,4	193,0	3,0	3,0	-0,2	-0,1	198,8	-1,7	1,8	1,1	0,1	200,0
<b>a corto plazo</b>	24,7	24,4	23,8	3,5	0,3	0,0	-0,0	27,6	-2,2	0,6	0,0	-0,1	25,8
<b>a largo plazo</b>	177,7	169,1	169,2	-0,5	2,8	-0,2	-0,1	171,2	0,5	1,2	1,1	0,2	174,2
<b>Acciones y participaciones en fondos de inversión</b>	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
<b>Derivados financieros (neto)</b>	-0,2	0,2	-0,0	0,0	-	-0,0	0,1	-0,0	0,0	-	-0,2	-0,1	-0,3
<b>Otros activos</b>	4,8	4,5	5,3	-1,0	0,3	0,0	-0,0	4,6	0,7	0,2	0,0	-0,1	5,4

Fuente: BCE.