



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

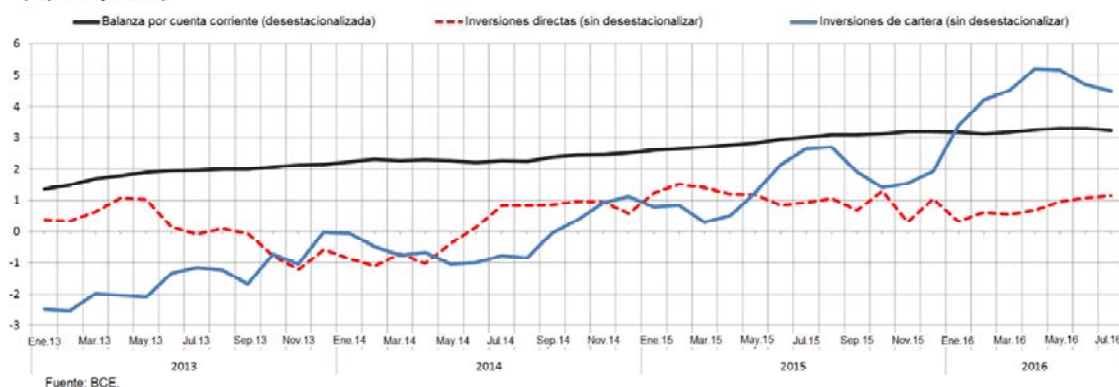
NOTA DE PRENSA

19 de septiembre de 2016

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

- En julio de 2016, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 21 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de *inversiones directas* y *de cartera* registró adquisiciones netas de activos por importe de 58 mm de euros y ventas netas de pasivos por valor de 14 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 julio de 2016, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 21 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits de las balanzas de *bienes* (26,4 mm de euros), *servicios* (4,9 mm de euros) y *rentas primarias* (3,4 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en la balanza de *rentas secundarias* (13,7 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.

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.

La balanza por cuenta corriente acumulada del período de doce meses transcurrido hasta el final de julio de 2016 registró un superávit de 343,2 mm de euros (3,2% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 309,7 mm de euros (3% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta julio de 2015 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Esta evolución se debió principalmente a un incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 318,8 mm de euros a 363 mm de euros) y de *servicios* (de 63,6 mm de euros a 64,9 mm de euros), así como a una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 134,5 mm de euros a 126 mm de euros). Estas variaciones se contrarrestaron parcialmente con un descenso del superávit de las balanzas de *rentas primarias* (de 61,9 mm de euros a 41,3 mm de euros).

Cuenta financiera

En julio de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por importe de 58 mm de euros y ventas netas de pasivos por valor de 14 mm de euros (véase cuadro 2).

Los activos de las *inversiones directas* registraron adquisiciones netas por importe de 16 mm de euros por parte de residentes en la zona del euro, como consecuencia de las adquisiciones netas de *acciones y otras participaciones en el capital* (10 mm de euros) y de *instrumentos de deuda* (6 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* descendieron en 4 mm de euros como consecuencia de las ventas netas de *instrumentos de deuda* (6 mm de euros), que se compensaron solo en parte con las adquisiciones netas 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 42 mm de euros, que se reflejaron en adquisiciones netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (50 mm de euros) y de *participaciones en el capital* (11 mm de euros) que, en parte, quedaron compensadas por ventas netas de *valores representativos de deuda a corto plazo* (19 mm de euros). Los pasivos de las *inversiones de cartera* registraron ventas netas por importe de 11 mm de euros por parte de no residentes en la zona del euro, consistente en ventas netas de *valores representativos de deuda a corto plazo* (28 mm de euros) y *a largo plazo* (14 mm de euros) emitidos por residentes en la zona del euro. Esta evolución se compensó en parte con las adquisiciones netas de *participaciones en el capital* (31 mm de euros) de la zona del euro efectuadas por no residentes en la zona.

La *cuenta de derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) positivos por importe de 6 mm de euros.

Las transacciones materializadas en forma de *otras inversiones* originaron un aumento de 60 mm de euros en los activos y de 138 mm de euros en los pasivos. Las adquisiciones netas de activos por parte de

residentes en la zona del euro fue atribuible, principalmente, al sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (74 mm de euros) y quedaron parcialmente compensadas por las ventas netas de *otros sectores* (6 mm de euros), del *Eurosistema* (6 mm de euros) y de las *Administraciones Públicas* (2 mm de euros). Los pasivos netos contraídos fueron resultado de transacciones del *sector de IFM (excluido el Eurosistema)* (151 mm de euros), que se contrarrestaron en cierta medida por ventas netas de *otros sectores* (10 mm de euros), del *Eurosistema* (3 mm de euros) y de las *Administraciones Públicas* (1 mm de euros).

En los doce meses transcurridos hasta julio de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos de 886 mm de euros en los activos y de 288 mm de euros en los pasivos, frente a los aumentos de 1.024 mm de euros y de 656 mm de euros contabilizados, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta julio 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 (202 mm de euros) a ventas netas (44 mm de euros).

Las *inversiones directas* registraron una reducción de las adquisiciones netas de activos (453 mm de euros, frente a 550 mm de euros) y de los pasivos netos (332 mm de euros, desde 454 mm de euros). Esta evolución se explica principalmente por la disminución de la inversión en *instrumentos de deuda*, tanto por residentes en la zona del euro (49 mm de euros, frente a 222 mm de euros) como por no residentes (41 mm de euros, desde 140 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 159 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta julio de 2016, frente a un descenso de 44 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta julio de 2015. Esta variación reflejó un aumento del superávit del saldo de la *cuenta corriente y de capital* (de 290 mm de euros a 352 mm de euros), que se vio compensado por las transacciones netas registradas en otras partidas. En particular, las transacciones acumuladas en los pasivos de las inversiones de cartera emitidos por residentes en la zona del euro distintos de IFM registraron un cambio y pasaron de reflejar compras netas de *valores representativos de deuda* (11 mm de euros) a ventas netas (149 mm de euros), así como un descenso de la inversión en *participaciones en el capital* de las instituciones distintas de IFM de la zona del euro (de 181 mm de euros a 114 mm de euros) por parte de no residentes.

En julio de 2016, el stock de los *activos de reserva del Eurosistema* se incrementó en 2,8 mm de euros, hasta situarse en 724,6 mm de euros (véase cuadro 3). Este aumento se debió principalmente a la revalorización positiva de los precios, particularmente del *oro monetario* (4,6 mm de euros).

Revisiones de los datos

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.

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a abril, mayo y junio 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 trimestral y posición de inversión internacional: **7 de octubre de 2016** (datos de referencia hasta el segundo trimestre de 2016).
 - Balanza de pagos mensual: **20 de octubre de 2016** (datos de referencia hasta agosto 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												
	Jul 2015	Jul 2016	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
CUENTA CORRIENTE	309,7	343,2	26,7	24,3	29,8	28,5	29,2	25,4	28,6	26,4	32,4	36,3	31,7	29,5	21,0
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	3,0	3,2													
Ingresos	3.546,7	3.532,9	301,3	295,6	299,4	303,5	300,5	294,8	294,6	293,6	293,5	293,4	289,1	287,4	287,4
Pagos	3.237,0	3.189,7	274,6	271,4	269,5	275,0	271,3	269,3	266,0	267,2	261,1	257,2	257,4	257,9	266,4
Bienes	318,8	363,0	30,7	26,0	30,3	30,7	30,7	30,4	30,2	28,5	33,4	33,1	31,0	32,3	26,4
Ingresos (exportaciones)	2.070,6	2.071,8	177,5	171,5	174,9	176,2	175,8	173,3	172,1	170,6	173,3	172,6	170,4	172,2	168,8
Pagos (importaciones)	1.751,9	1.708,8	146,8	145,5	144,6	145,6	145,1	142,9	141,9	142,1	139,9	139,5	139,5	140,0	142,4
Servicios	63,6	64,9	4,1	5,2	4,6	3,5	5,0	4,7	4,5	6,1	6,5	6,5	6,5	6,9	4,9
Ingresos (exportaciones)	746,0	767,5	64,0	64,2	63,5	64,9	65,3	65,0	64,3	65,5	64,1	62,3	62,8	62,4	63,3
Pagos (importaciones)	682,4	702,6	59,8	59,0	58,9	61,4	60,3	60,3	59,8	59,4	57,6	55,9	56,3	55,5	58,3
Rentas primarias	61,9	41,3	2,9	3,3	5,4	5,0	3,9	0,3	4,0	2,7	3,0	6,6	3,1	0,5	3,4
Ingresos	630,5	593,0	51,8	51,1	52,7	53,7	50,8	48,0	50,3	49,4	47,8	50,0	47,1	44,7	47,5
Pagos	568,6	551,7	48,9	47,8	47,3	48,7	46,8	47,6	46,3	46,7	44,8	43,4	44,0	44,2	44,1
Rentas secundarias	-134,5	-126,0	-11,1	-10,3	-10,5	-10,7	-10,5	-10,0	-10,0	-10,9	-10,5	-9,9	-8,9	-10,1	-13,7
Ingresos	99,6	100,5	8,0	8,8	8,3	8,7	8,6	8,5	8,0	8,1	8,3	8,5	8,7	8,1	7,9
Pagos	234,1	226,6	19,1	19,0	18,8	19,4	19,1	18,5	18,1	19,0	18,8	18,4	17,6	18,2	21,6

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						Junio 2016			Julio 2016		
	Julio 2015			Julio 2016			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
CUENTA CORRIENTE	309,6	3.547,9	3.238,3	346,1	3.536,9	3.190,8	39,1	311,0	271,9	31,5	290,5	259,1
Bienes	320,4	2.071,2	1.750,8	365,3	2.077,4	1.712,1	37,5	184,1	146,6	31,9	170,1	138,3
Servicios	63,7	745,9	682,1	64,6	767,8	703,2	9,7	67,9	58,2	7,7	68,0	60,3
Rentas primarias	61,6	631,0	569,4	41,1	591,2	550,1	0,3	49,6	49,3	2,8	44,7	41,8
Rentas secundarias	-136,2	99,8	236,0	-124,9	100,6	225,4	-8,4	9,3	17,7	-10,9	7,7	18,6
CUENTA DE CAPITAL	-17,5	39,9	57,4	10,3	41,6	31,2	1,0	3,2	2,2	0,2	2,0	1,8
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
CUENTA FINANCIERA¹⁾	275,3	1.041,8	766,4	374,4	916,4	542,0	44,5	-23,6	-68,1	-0,8	122,8	123,5
Inversiones directas	95,9	549,9	454,0	121,5	453,1	331,6	-5,6	-17,4	-11,8	19,3	15,8	-3,5
Acciones y otras participaciones en el capital	14,0	328,2	314,2	113,7	404,5	290,9	6,8	5,0	-1,8	7,2	9,9	2,7
Instrumentos de deuda	82,0	221,7	139,7	7,9	48,6	40,7	-12,4	-22,4	-10,1	12,1	5,9	-6,2
Inversiones de cartera	272,5	474,3	201,8	476,3	432,5	-43,9	11,6	37,0	25,4	52,8	41,9	-10,9
Participaciones en el capital	-160,6	80,9	241,4	-165,1	-6,8	158,3	-33,8	8,2	41,9	-19,9	11,3	31,2
Valores representativos de deuda	433,1	393,5	-39,6	641,4	439,3	-202,2	45,4	28,9	-16,5	72,7	30,6	-42,1
a corto plazo	70,3	33,7	-36,6	53,0	14,6	-38,4	16,3	26,6	10,4	9,0	-19,2	-28,2
a largo plazo	362,8	359,8	-3,0	588,4	424,7	-163,8	29,1	2,2	-26,9	63,6	49,8	-13,9
<i>Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera</i>	368,5	1.024,2	655,8	597,9	885,6	287,7	6,0	19,6	13,6	72,1	57,7	-14,4
Derivados financieros	69,5			60,4						6,1		
Otras inversiones	-161,1	-50,5	110,7	-300,5	-46,2	254,3	38,7	-43,0	-81,7	-78,1	59,9	138,0
Eurosistema	-6,0	0,6	6,5	-36,8	-4,4	32,3	-18,0	2,2	20,2	-3,1	-5,9	-2,8
IFM (excluido el Eurosistema)	-140,4	-80,0	60,5	-236,9	-62,9	174,0	28,6	-49,3	-77,9	-77,3	73,9	151,1
Administraciones Públicas	33,7	-0,5	-34,2	16,3	4,0	-12,3	2,0	3,9	1,8	-1,1	-1,8	-0,7
Otros sectores	-48,4	29,4	77,8	-43,2	17,1	60,3	26,0	0,3	-25,7	3,3	-6,4	-9,7
de los cuales: efectivo y depósitos	-241,3	-142,8	98,5	-327,6	-122,0	205,7	89,7	2,8	-86,9	-147,3	13,9	161,2
Activos de reserva		-1,5			16,6				0,7			-0,9
Errores y omisiones	-16,7			17,9			4,4			-32,4		

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)

	Mar. 2016	Abr. 2016	May. 2016	Junio 2016					Julio 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
Activos de reserva	675,3	686,6	682,7	0,7	2,8	35,7	-0,2	721,8	-0,9	-0,9	4,5	0,0	724,6
Oro monetario	376,0	387,9	377,0	0,0	-	34,8	-0,1	411,8	0,0	-	4,6	0,0	416,4
Oro en lingotes	369,7	381,3	370,6	0,0	-	34,2	-0,1	404,8	0,0	-	4,6	0,0	409,4
Cuentas en oro sin asignar	6,4	6,6	6,4	0,0	-	0,6	0,0	7,0	0,0	-	0,1	0,0	7,0
Derechos especiales de giro	51,3	51,3	51,5	-0,1	0,1	-	0,0	51,5	-0,2	-0,2	-	0,0	51,1
Posición de reserva en el FMI	22,7	22,7	22,9	-0,2	0,0	-	-0,0	22,8	-0,0	-0,1	-	-0,0	22,6
Otros activos de reserva	225,3	224,7	231,3	1,0	2,7	0,9	-0,1	235,8	-0,7	-0,6	-0,1	-0,0	234,5
Efectivo y depósitos	26,5	25,7	27,3	2,0	0,7	-	0,0	30,0	-0,1	-0,1	-	-0,1	29,7
Derechos sobre activos de las autoridades monetarias	20,9	17,5	19,0	0,8	-	-	-	20,4	1,4	-	-	-	21,6
Derechos sobre activos de otras entidades	5,5	8,3	8,2	1,2	-	-	-	9,6	-1,6	-	-	-	8,1
Valores	194,2	193,7	199,5	-1,7	1,8	1,1	0,1	200,8	0,0	-0,5	-0,2	0,0	200,0
Valores representativos de deuda	193,4	193,0	198,8	-1,7	1,8	1,1	0,1	200,0	0,0	-0,5	-0,2	0,0	199,3
a corto plazo	24,4	23,8	27,6	-2,2	0,6	0,0	-0,1	25,8	-0,3	-0,1	-0,0	0,2	25,6
a largo plazo	169,1	169,2	171,2	0,5	1,2	1,1	0,2	174,2	0,3	-0,3	-0,2	-0,2	173,8
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)	0,2	0,0	-0,0	0,0	-	-0,2	-0,1	-0,3	-0,0	-	0,1	0,0	-0,2
Otros activos	4,5	5,3	4,6	0,7	0,2	0,0	-0,1	5,4	-0,6	0,0	0,0	0,1	4,9

Fuente: BCE.