



BANCO CENTRAL EUROPEO

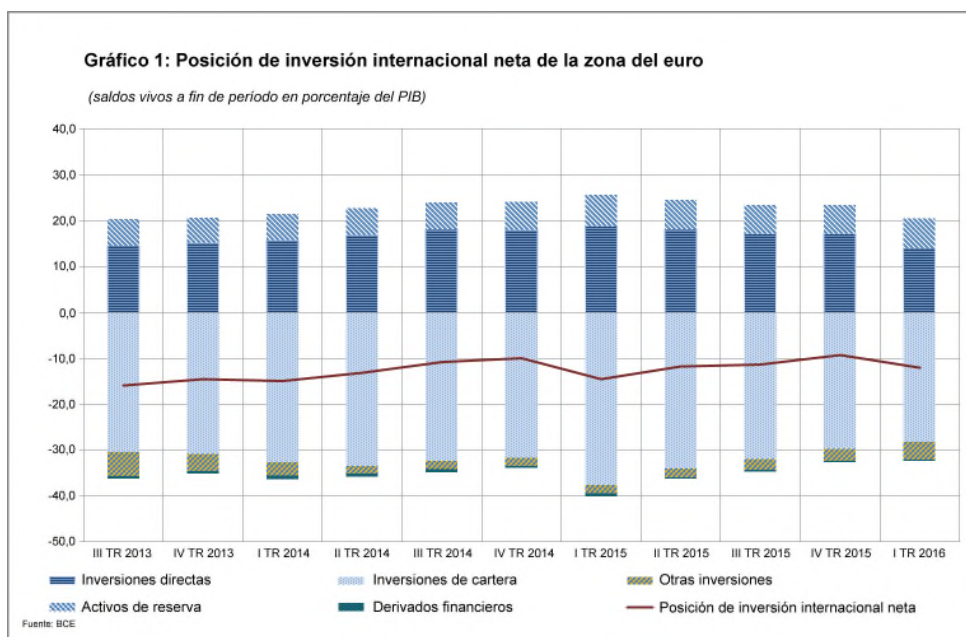
EUROSISTEMA

# NOTA DE PRENSA

8 de julio de 2016

## Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro (primer trimestre de 2016)

- La balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 335,3 mm de euros (el 3,2% del PIB de la zona del euro) en los cuatro trimestres transcurridos hasta el primer trimestre de 2016<sup>1</sup>.
- Al final del primer trimestre de 2016, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 1,3 billones de euros (aproximadamente el 12% del PIB de la



<sup>1</sup> 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.  
Traducción al español: Banco de España.

zona del euro).

### **Cuenta corriente**

En el primer trimestre de 2016, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 60,6 mm de euros, frente a los 54,9 mm de euros contabilizados en el mismo trimestre de 2015 (véase cuadro 1). El aumento del superávit de la balanza por *cuenta corriente* se debió a los incrementos de los superávits de la balanza de *bienes* (de 74,1 mm de euros a 81,3 mm de euros) y de la balanza de *servicios* (de 6,9 mm de euros a 8,8 mm de euros) y a una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 50,5 mm de euros a 44 mm de euros), que se compensaron, en parte, con un descenso del superávit contabilizado en la balanza de *rentas primarias* (de 24,4 mm de euros a 14,5 mm de euros).

El incremento del superávit de la balanza de *servicios* fue resultado de la mejora de los saldos de las rúbricas de *transporte* (cuyo superávit aumentó de 0,6 mm de euros a 1,6 mm de euros), de *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información* (con un aumento del superávit de 12,5 mm de euros a 14,6 mm de euros) y de *otros servicios empresariales* (cuyo déficit se redujo de 3,1 mm de euros a 1,8 mm de euros). Esta evolución se compensó, en parte, con un leve deterioro de los saldos de las rúbricas restantes.

En los cuatro trimestres transcurridos hasta el primer trimestre de 2016, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 335,3 mm de euros (el 3,2% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 269,6 mm de euros (el 2,7% del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes. Este aumento fue resultado del incremento contabilizado en el superávit de la balanza de *bienes* (de 275,6 mm de euros a 361,6 mm de euros) y de una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 141,6 mm de euros a 125,7 mm de euros). Estos movimientos se vieron compensados, en cierta medida, por las reducciones de los superávits de la balanza de *servicios* (de 68,9 mm de euros a 60 mm de euros) y de la balanza de *rentas primarias* (de 67 mm de euros a 39,5 mm de euros).

### **Posición de inversión internacional**

Al final del primer trimestre de 2016, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 1,3 billones de euros frente al resto del mundo (equivalentes, aproximadamente, al 12% del PIB de la zona del euro; véase gráfico 1). Esto representó un descenso de alrededor de 290 mm de euros en comparación con la posición neta contabilizada al final de 2015 (véase cuadro 2).

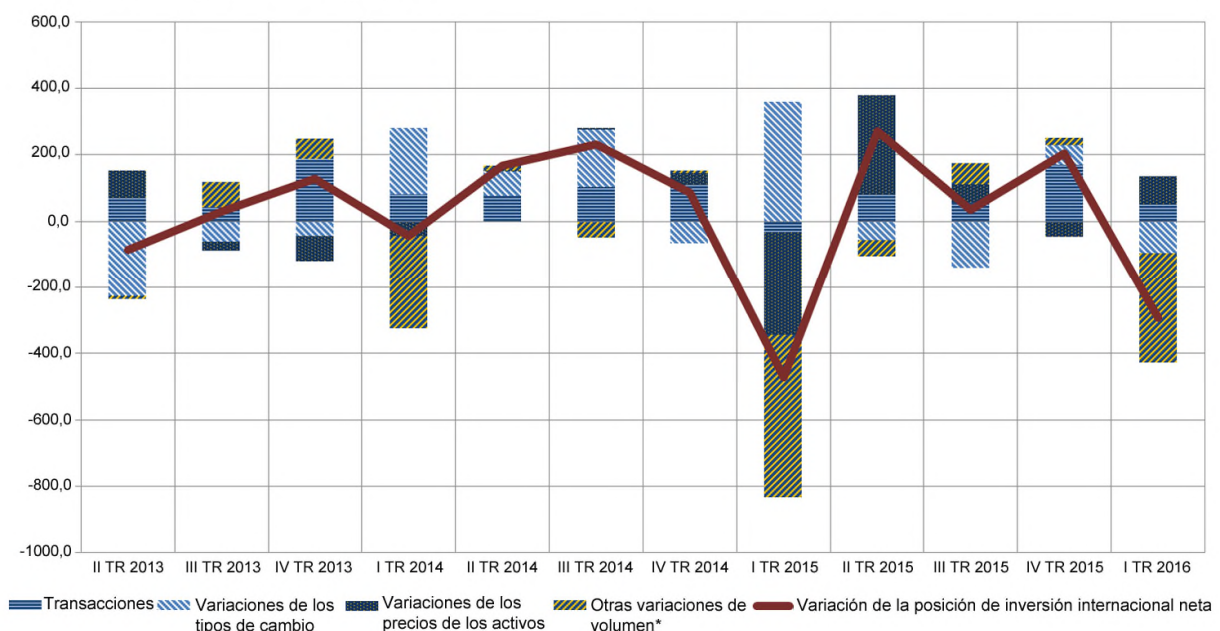
Esta disminución fue resultado, principalmente, de una reducción de la posición acreedora neta en *inversiones directas* (de 1.788 mm de euros a 1.466 mm de euros) y de un incremento de la posición

deudora neta en *otras inversiones* (de 266 mm de euros a 408 mm de euros). Estos movimientos se compensaron solo en parte con un descenso de la posición deudora neta en *inversiones de cartera* (de 3.104 mm de euros a 2.962 mm de euros) y con un incremento en los *activos de reserva* (de 644 mm de euros a 675 mm de euros).

La variación de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro en el primer trimestre de 2016 es atribuible, básicamente, a otras variaciones de volumen, relacionadas sobre todo con cambios en la cobertura de los datos (véase gráfico 2). No obstante, las variaciones del tipo de cambio han tenido un impacto negativo considerable en todas las rúbricas de los activos y pasivos. La disminución en los activos de *inversiones directas* resultante de las variaciones del tipo de cambio se vio compensada, en parte, por transacciones positivas significativas, mientras que el incremento en los pasivos de esta rúbrica puede explicarse por transacciones positivas significativas y otras variaciones de volumen. Los descensos contabilizados en los activos y pasivos de *inversiones de cartera* se debieron fundamentalmente a la evolución de los tipos de cambio, que se vio compensada en cierta medida por transacciones positivas por el lado de los activos y reforzada por variaciones negativas de los precios por el lado de los pasivos.

**Gráfico 2: Variaciones de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro**

(mm de euros; flujos durante el período)



Fuente: BCE \* ) Otras variaciones de volumen también pueden explicar las rupturas en las series derivadas de la introducción de nuevas normas estadísticas (MBP6).

**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.

Al final del primer trimestre de 2016, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendía a 13,3 billones de euros (aproximadamente el 127% del PIB de la zona del euro), lo que representa un aumento de 325 mm de euros con respecto al trimestre anterior. Esta evolución fue resultado principalmente de las transacciones y de otras variaciones de volumen, que se compensaron, en parte, con las revalorizaciones (debido sobre todo a las variaciones de los tipos de cambio). La *deuda externa neta* también aumentó (aproximadamente 260 mm de euros) en el período comprendido entre el final de 2015 y el final del primer trimestre de 2016.

### Revisiones de los datos

- Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a los períodos de referencia comprendidos entre el primero y el último trimestre de 2015. Estas revisiones reflejan las mejoras registradas en las contribuciones nacionales a los agregados de la zona del euro, en particular la incorporación de algunas grandes empresas que trasladaron su residencia a la zona del euro durante 2015. Su inclusión ha tenido un impacto significativo en todas las rúbricas, especialmente en la posición de inversión internacional.

### 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: **20 de julio de 2016** (datos de referencia hasta mayo de 2016).
  - o Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **7 de octubre de 2016** (datos de referencia hasta el segundo trimestre de 2016).

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Rocío González,**

**Tel.: +49 69 1344 6451.**

### Anexos

- Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro.
- Cuadro 2: Posición de inversión internacional 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://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						I TR 2015			I TR 2016		
	I TR 2015			I TR 2016			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
Cuenta corriente	269,9	3.456,2	3.186,3	335,3	3.593,4	3.258,1	54,9	860,1	805,3	60,6	844,8	784,2
Porcentaje del PIB <sup>1)</sup>	2,7	34,0	31,3	3,2	34,3	31,1	-	-	-	-	-	-
Bienes	275,6	2.006,8	1.731,2	361,6	2.106,5	1.744,9	74,1	509,8	435,8	81,3	501,9	420,5
de los cuales: mercancías en general	260,9	1.953,9	1.693,0	340,4	2.046,8	1.706,4	69,7	495,5	425,9	78,6	489,3	410,7
Servicios	68,9	723,0	654,2	60,0	774,2	714,2	6,9	172,8	165,8	8,8	177,8	169,0
Transporte	6,3	131,0	124,7	5,2	130,6	125,4	0,7	31,9	31,2	-0,2	29,5	29,6
Viajes	18,5	119,1	100,6	23,8	123,9	100,1	0,6	21,3	20,7	1,6	22,4	20,8
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	17,9	85,0	67,1	17,8	91,3	73,5	4,6	22,3	17,7	4,2	22,5	18,2
Servicios de telecomunicaciones, de informática y de información	49,8	92,9	43,1	59,9	105,6	45,6	12,5	23,5	11,0	14,6	26,1	11,6
Otros servicios empresariales	-2,7	191,4	194,1	-12,6	203,8	216,4	-3,1	48,1	51,2	-1,8	48,0	49,8
Otros	-21,0	103,7	124,7	-34,1	119,0	153,1	-8,4	25,7	34,1	-9,6	29,3	38,9
Rentas primarias	67,0	631,0	564,0	39,5	610,8	571,3	24,4	153,7	129,3	14,5	142,6	128,1
Remuneración de los asalariados	18,8	33,9	15,0	21,4	36,8	15,4	6,0	9,0	3,0	6,1	9,1	3,0
Rentas de inversión	23,1	555,4	532,3	8,0	544,0	536,0	7,3	129,5	122,2	7,0	126,9	119,8
Inversiones directas	100,3	345,8	245,5	88,6	321,8	233,1	20,8	76,3	55,5	18,5	74,6	56,1
de las cuales: beneficios reinvertidos	-13,5	29,1	42,6	-36,2	30,8	67,0	-9,6	13,6	23,1	2,2	22,9	20,7
Inversiones de cartera	-78,3	166,0	244,4	-80,6	182,3	262,9	-13,3	42,3	55,6	-11,2	42,3	53,5
Dividendos	1,9	57,9	55,9	-0,7	64,9	65,6	6,1	14,0	7,9	5,2	14,2	9,0
Rentas de participaciones en fondos de inversión	-73,3	4,5	77,8	-83,9	4,2	88,1	-18,0	1,0	19,0	-17,4	0,9	18,3
Intereses	-6,9	103,7	110,6	4,0	113,2	109,2	-1,5	27,3	28,8	0,9	27,1	26,2
Otras inversiones	-1,2	41,2	42,4	-2,8	37,3	40,0	-0,8	10,2	11,0	-1,0	9,2	10,2
de las cuales: intereses	-0,5	37,9	38,4	-1,7	33,9	35,6	-0,4	9,5	9,9	-0,5	8,6	9,1
Activos de reserva		2,4			2,7			0,7			0,7	
Otras rentas primarias	25,1	41,8	16,6	10,1	29,9	19,8	11,1	15,2	4,2	1,4	6,6	5,3
Rentas secundarias	-141,6	95,4	237,0	-125,7	102,0	227,7	-50,5	23,8	74,3	-44,0	22,6	66,6

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

Fuente: BCE.

## Cuadro 2: 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)

	I TR 2015	II TR 2015	III TR 2015	IV TR 2015					I TR 2016					Porcentaje del PIB
				Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones de volumen	Saldo vivo	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones de volumen	Saldo vivo	
Neto/Saldo	-1.478	-1.207	-1.171	171	59	-46	22	-966	49	-96	87	-332	-1.258	-12
del cual: Inversiones directas	1.915	1.855	1.766	39	46	11	-75	1.788	44	-90	-29	-246	1.466	14
del cual: Inversiones de cartera	-3.832	-3.489	-3.305	122	7	-14	87	-3.104	143	-4	86	-84	-2.962	-28
del cual: Otras inversiones	-184	-202	-240	-49	-0	14	10	-266	-157	9	1	5	-408	-4
<b>Activos</b>	<b>22.390</b>	<b>22.097</b>	<b>21.672</b>	<b>107</b>	<b>271</b>	<b>78</b>	<b>64</b>	<b>22.191</b>	<b>433</b>	<b>-430</b>	<b>-67</b>	<b>-11</b>	<b>22.117</b>	<b>211</b>
Inversiones directas	9.368	9.377	9.392	181	115	23	36	9.748	166	-199	-43	12	9.683	92
Acciones y otras participaciones en el capital	6.401	6.404	6.429	164	79	18	24	6.714	140	-137	-33	28	6.713	64
Instrumentos de deuda	2.967	2.972	2.963	17	36	5	12	3.033	26	-62	-11	-16	2.971	28
Inversiones de cartera	7.296	7.195	6.854	105	98	102	20	7.179	135	-132	-53	-31	7.097	68
Participaciones en el capital	2.749	2.706	2.424	-4	52	104	-7	2.570	-15	-55	-68	-5	2.427	23
Participaciones en fondos de inversión	476	468	454	-0	5	8	5	471	-3	-12	-7	-10	439	4
Títulos de deuda	4.070	4.021	3.976	110	41	-11	22	4.138	152	-66	23	-16	4.231	40
a corto plazo	642	627	591	35	5	-0	6	636	12	-11	-11	3	629	6
a largo plazo	3.428	3.394	3.385	75	36	-11	16	3.502	140	-54	34	-19	3.602	34
Derivados financieros (activos netos)	-69	-29	-36	54	-	-46	-0	-28	19	-	-11	-8	-28	-0
Otras inversiones	5.105	4.896	4.818	-239	52	10	8	4.649	113	-88	1	15	4.689	45
de las cuales: efectivo y depósitos	2.826	2.652	2.617	-172	25	-	11	2.481	16	-48	-	17	2.466	24
Activos de reserva	690	658	644	5	6	-10	-0	644	1	-10	40	0	675	6
<b>Pasivos</b>	<b>23.868</b>	<b>23.304</b>	<b>22.843</b>	<b>-64</b>	<b>212</b>	<b>124</b>	<b>42</b>	<b>23.157</b>	<b>385</b>	<b>-334</b>	<b>-153</b>	<b>321</b>	<b>23.375</b>	<b>223</b>
Inversiones directas	7.453	7.521	7.625	142	69	13	111	7.960	122	-108	-14	258	8.218	78
Acciones y otras participaciones en el capital	4.599	4.663	4.775	132	39	9	77	5.031	81	-52	-6	156	5.210	50
Instrumentos de deuda	2.854	2.859	2.850	10	30	4	34	2.929	41	-56	-8	102	3.007	29
Inversiones de cartera	11.127	10.684	10.159	-16	91	116	-67	10.282	-8	-128	-139	53	10.060	96
Participaciones en el capital	2.206	2.076	1.820	-19	10	92	-20	1.884	26	-19	-135	-22	1.735	17
Participaciones en fondos de inversión	3.404	3.297	3.126	73	36	61	-22	3.274	-34	-43	-85	26	3.138	30
Títulos de deuda	5.517	5.311	5.212	-70	44	-37	-25	5.124	0	-67	80	49	5.187	49
a corto plazo	469	444	429	-59	4	-1	0	372	24	-4	4	11	406	4
a largo plazo	5.048	4.868	4.784	-11	41	-36	-25	4.752	-24	-62	76	38	4.781	46
Otras inversiones	5.288	5.098	5.059	-190	52	-5	-2	4.914	270	-97	-0	10	5.098	49
de las cuales: efectivo y depósitos	3.160	3.058	3.034	-188	32	-	-13	2.865	183	-58	-	2	2.992	29
<i>Pro memoria: Deuda externa bruta</i>	<i>13.655</i>	<i>13.264</i>	<i>13.117</i>	<i>-250</i>	<i>127</i>	<i>-38</i>	<i>7</i>	<i>12.962</i>	<i>311</i>	<i>-220</i>	<i>72</i>	<i>162</i>	<i>13.287</i>	<i>127</i>
<i>Pro memoria: Deuda externa neta</i>	<i>1.271</i>	<i>1.145</i>	<i>1.129</i>	<i>-142</i>	<i>-6</i>	<i>-41</i>	<i>-37</i>	<i>902</i>	<i>20</i>	<i>4</i>	<i>58</i>	<i>178</i>	<i>1.162</i>	<i>11</i>

Fuente: BCE.