



BANCO CENTRAL EUROPEO

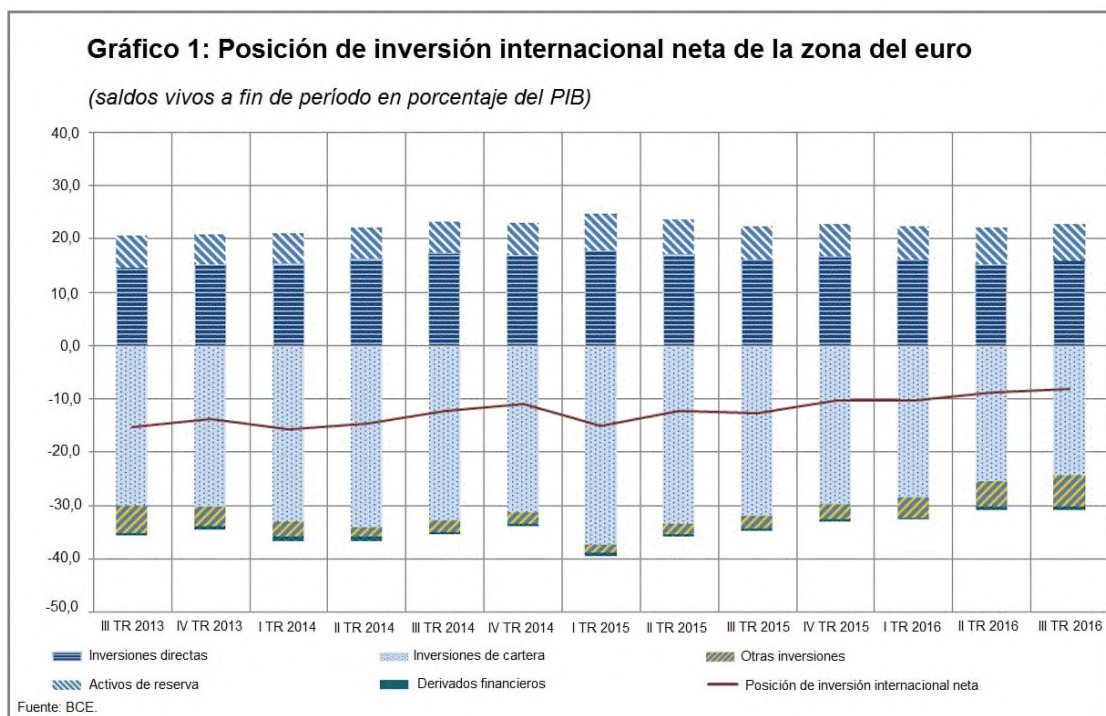
EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

13 de enero de 2017

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

- La balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 344 mm de euros (el 3,2% del PIB de la zona del euro) en los cuatro trimestres transcurridos hasta el tercer trimestre de 2016.
- Al final del tercer trimestre de 2016, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 0,9 billones de euros (aproximadamente el 8% del PIB 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.

Cuenta corriente

En el tercer trimestre de 2016, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 93,7 mm de euros, frente a los 94,7 mm de euros contabilizados en el mismo trimestre de 2015 (véase cuadro 1). Este ligero descenso fue resultado de la disminución del superávit de la balanza de *rentas primarias* (de 9,6 mm de euros a 7,5 mm de euros) y del aumento del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 22,6 mm de euros a 32,2 mm de euros). Estas variaciones se compensaron parcialmente con el incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 88,8 mm de euros a 93,1 mm de euros) y de la balanza de *servicios* (de 18,9 mm de euros a 25,3 mm de euros).

El aumento del superávit de la balanza de *servicios* fue resultado, principalmente, de las mejoras de los saldos de las rúbricas de *otros servicios empresariales* (cuyo déficit se redujo de 5,9 mm de euros a 1,2 mm de euros) y de *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información* (cuyo superávit aumentó de 13,7 mm de euros a 15,6 mm de euros). Estas variaciones se compensaron, en parte, con los descensos del superávit de las rúbricas de *viajes* (de 12,3 mm de euros a 11,9 mm de euros) y de *servicios de seguros y pensiones y servicios financieros* (de 4,8 mm de euros a 3,9 mm de euros).

El descenso del superávit de la balanza de *rentas primarias* fue consecuencia, fundamentalmente, de la disminución del superávit de *rentas de inversiones directas* (de 19,1 mm de euros a 15,2 mm de euros).

En los cuatro trimestres transcurridos hasta el tercer trimestre de 2016, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 344 mm de euros (el 3,2% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 314,4 mm de euros (el 3% del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes. Este aumento se debió al incremento contabilizado en el superávit de la balanza de *bienes* (de 331,4 mm de euros a 377,4 mm de euros) y a la reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 135,5 mm de euros a 128,3 mm de euros). Estas variaciones se contrarrestaron, en parte, con un descenso del superávit de la balanza de *rentas primarias* (de 55,6 mm de euros a 31,8 mm de euros). El superávit correspondiente a la balanza de *servicios* se mantuvo prácticamente sin variación.

Posición de inversión internacional

Al final del tercer trimestre de 2016, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 0,9 billones de euros frente al resto del mundo (equivalentes, aproximadamente, al 8% del PIB de la zona del euro; véase gráfico 1). Esto representó una mejora de 70 mm de euros en la posición de inversión internacional neta en comparación con el segundo trimestre de 2016 (véase cuadro 2).

Esta mejora fue el resultado del aumento de la posición acreedora neta en *inversiones directas* (de 1.610 mm de euros a 1.693 mm de euros), la reducción de la posición deudora neta en *inversiones de cartera* (que pasó de 2.716 mm de euros a 2.598 mm de euros) y en *derivados financieros* (de 54 mm de

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

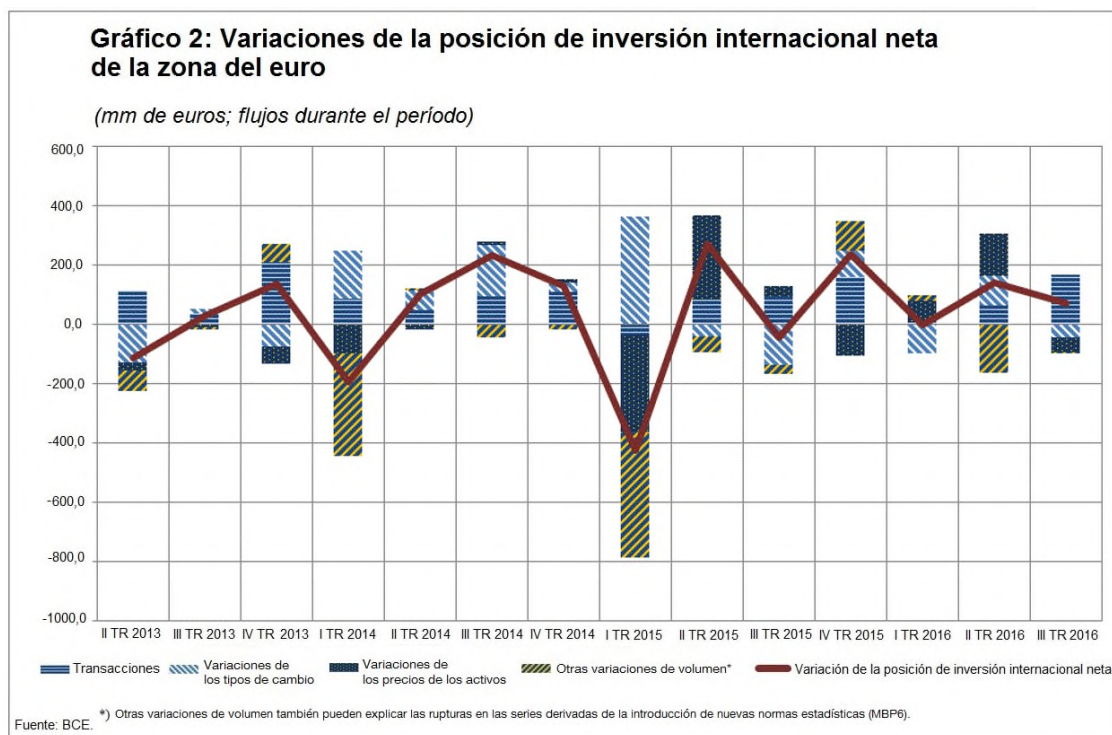
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

euros a 49 mm de euros), y el incremento de los *activos de reserva* (de 722 mm de euros a 727 mm de euros). Estos movimientos se compensaron, en parte, con un aumento de la posición deudora neta en *otras inversiones* (que pasó de 499 mm de euros a 639 mm de euros).

La mejora de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro en el tercer trimestre de 2016 es atribuible a transacciones financieras, contrarrestadas parcialmente por revalorizaciones negativas — debido a variaciones de los tipos de cambio y de los precios de los activos— y otras variaciones de volumen (véase gráfico 2). Las revalorizaciones negativas por variaciones de los tipos de cambio se han registrado en, prácticamente, todas las rúbricas del activo y del pasivo, pero han sido mayores en los activos. En relación con los activos en concepto de *inversiones directas*, las revalorizaciones netas negativas fueron contrarrestadas, en parte, por inversiones netas positivas y otras variaciones de volumen, mientras que en los pasivos en concepto de *inversiones directas*, las revalorizaciones negativas se vieron acrecentadas por desinversiones netas. El aumento contabilizado en los activos y pasivos de *inversiones de cartera* fue resultado, sobre todo, de la evolución positiva de los precios, que se vio reforzada por las adquisiciones netas por el lado del activo y parcialmente compensada por las ventas netas/amortizaciones por el lado del pasivo.

Al final del tercer trimestre de 2016, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendía a 13,4 billones



de euros (aproximadamente el 125% del PIB de la zona del euro), lo que representa un descenso de 17 mm de euros con respecto al trimestre anterior. La *deuda externa neta* disminuyó 110 mm de euros como consecuencia del incremento de las tenencias de deuda externa en manos de residentes.

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.

Revisiones de los datos

- Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a todos los períodos de referencia comprendidos entre el primer trimestre de 2015 y el segundo trimestre de 2016. Estas revisiones fueron particularmente considerables en el caso de las inversiones directas y de cartera en el segundo trimestre de 2016, y reflejan, principalmente, las mejoras registradas en las contribuciones nacionales a los agregados de la zona del euro.

Información adicional

- Datos de la serie histórica: [Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#) del BCE.
- [Información sobre la metodología.](#)
- [Próximas notas de prensa:](#)
 - Balanza de pagos mensual: **19 de enero de 2017** (datos de referencia hasta noviembre de 2016).
 - Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **6 de abril de 2017** (datos de referencia hasta el último trimestre de 2016).

Anexos

- Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro
- Cuadro 2: Posición de inversión internacional 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 realizadas durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	Cifras acumuladas de los cuatro trimestres anteriores						III TR 2015			III TR 2016		
	III TR 2015			III TR 2016			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
Cuenta corriente	314,4	3.577,6	3.263,3	344,0	3.573,3	3.229,4	94,7	902,0	807,3	93,7	892,0	798,3
Porcentaje del PIB ¹⁾	3,0	34,5	31,5	3,2	33,5	30,3	-	-	-	-	-	-
Bienes	331,4	2.083,3	1.751,9	377,4	2.095,8	1.718,4	88,8	525,8	436,9	93,1	519,8	426,7
de los cuales: mercancías en general	303,5	2.015,3	1.711,8	349,7	2.029,0	1.679,3	80,7	507,6	427,0	84,9	502,0	417,1
Servicios	62,9	754,9	692,0	63,0	778,3	715,3	18,9	202,5	183,5	25,3	206,1	180,8
Transporte	6,6	131,9	125,3	4,3	125,9	121,6	2,3	34,3	31,9	3,3	33,5	30,2
Viajes	24,2	121,8	97,6	24,2	124,6	100,4	12,3	43,4	31,1	11,9	44,2	32,3
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	19,0	90,7	71,7	17,6	89,5	71,9	4,8	23,1	18,3	3,9	21,6	17,7
Servicios de telecomunicaciones, de informática y de información	56,0	99,5	43,5	62,7	110,3	47,6	13,7	24,5	10,7	15,6	27,2	11,6
Otros servicios empresariales	-12,3	200,2	212,5	-13,4	205,3	218,7	-5,9	48,5	54,4	-1,2	49,6	50,8
Otros	-30,6	110,8	141,4	-32,4	122,8	155,1	-8,4	28,7	37,0	-8,2	30,1	38,3
Rentas primarias	55,6	638,5	582,9	31,8	599,0	567,2	9,6	149,9	140,4	7,5	142,8	135,3
Remuneración de los asalariados	20,4	35,8	15,4	21,8	37,4	15,7	4,6	9,0	4,4	4,9	9,4	4,5
Rentas de inversión	11,6	560,9	549,3	1,4	529,6	528,2	6,1	137,4	131,3	3,5	129,4	125,9
Inversiones directas	100,6	340,3	239,7	81,7	311,2	229,5	19,1	80,2	61,1	15,2	75,0	59,8
de las cuales: beneficios reinvertidos	-13,6	24,1	37,8	-20,9	32,6	53,5	-6,0	10,4	16,5	-8,7	3,1	11,9
Inversiones de cartera	-88,9	178,6	267,6	-79,4	180,1	259,5	-13,2	47,5	60,7	-11,6	45,2	56,8
Dividendos	-2,8	63,2	66,0	-3,5	63,3	66,8	8,7	17,6	8,9	5,8	16,1	10,3
Rentas de participaciones en fondos de inversión	-83,1	4,6	87,7	-80,2	5,0	85,2	-22,5	1,3	23,8	-18,7	1,3	20,0
Intereses	-3,1	110,8	113,9	4,3	111,7	107,5	0,7	28,6	27,9	1,3	27,9	26,6
Otras inversiones	-2,7	39,3	42,0	-3,7	35,6	39,2	-0,5	9,0	9,5	-0,8	8,5	9,3
de las cuales: intereses	-1,7	36,0	37,7	-2,2	32,6	34,8	-0,3	8,1	8,4	-0,5	7,9	8,3
Activos de reserva		2,6			2,7			0,7			0,7	
Otras rentas primarias	23,6	41,8	18,2	8,7	32,0	23,3	-1,1	3,6	4,6	-0,9	4,0	4,9
Rentas secundarias	-135,5	100,9	236,4	-128,3	100,2	228,5	-22,6	23,9	46,5	-32,2	23,3	55,5

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)

	III TR 2015	IV TR 2015	I TR 2016	II TR 2016				III TR 2016					Saldo vivo	Porcentaje del PIB
				Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones de volumen ¹⁾	Saldo vivo	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones de volumen		
Neto/Saldo	-1.311	-1.075	-1.077	62	100	143	-165	-937	166	-47	-46	-2	-867	-8
del cual: Inversiones directas	1.656	1.731	1.678	-38	26	10	-67	1.610	125	-36	-21	15	1.693	16
del cual: Inversiones de cartera	-3.309	-3.125	-2.997	157	51	84	-9	-2.716	168	-11	-2	-38	-2.598	-24
del cual: Otras inversiones	-257	-280	-411	-14	15	0	-89	-499	-161	1	-0	19	-639	-6
Activos	21.708	22.235	22.100	206	177	141	31	22.655	205	-79	77	-7	22.851	214
Inversiones directas	9.435	9.814	9.676	-13	53	-12	106	9.809	37	-49	-53	3	9.747	91
Acciones y otras participaciones en el capital	6.564	6.880	6.792	41	41	-23	53	6.904	61	-37	-50	1	6.879	64
Instrumentos de deuda	2.871	2.934	2.884	-54	12	11	53	2.904	-23	-12	-4	2	2.868	27
Inversiones de cartera	6.852	7.176	7.111	122	93	105	-3	7.428	138	-19	154	-13	7.690	72
Participaciones en el capital	2.416	2.575	2.439	18	47	27	4	2.534	20	-5	109	-5	2.652	25
Participaciones en fondos de inversión	451	466	437	-15	5	19	1	447	0	-2	7	-0	451	4
Títulos de deuda	3.984	4.135	4.236	120	41	60	-8	4.448	118	-12	39	-7	4.586	43
a corto plazo	590	637	631	8	8	-3	4	646	9	-1	-3	3	655	6
a largo plazo	3.395	3.498	3.605	112	33	63	-12	3.801	109	-11	42	-11	3.931	37
Derivados financieros (activos netos)	-46	-45	-22	-45	-	12	0	-54	26	-	-23	2	-49	-0
Otras inversiones	4.822	4.646	4.660	140	23	0	-72	4.750	-4	-10	0	1	4.737	44
de las cuales: efectivo y depósitos	2.751	2.597	2.503	118	8	-	33	2.661	-59	-6	-	-1	2.596	24
Activos de reserva	644	644	675	2	8	36	-0	722	8	-1	-1	-0	727	7
Pasivos	23.019	23.309	23.177	144	77	-1	196	23.592	39	-32	124	-6	23.717	222
Inversiones directas	7.780	8.082	7.998	25	27	-22	172	8.199	-88	-13	-33	-12	8.053	75
Acciones y otras participaciones en el capital	4.876	5.094	5.013	38	22	-27	103	5.149	-20	-2	-10	-13	5.104	48
Instrumentos de deuda	2.903	2.988	2.984	-14	5	5	69	3.050	-67	-11	-23	1	2.949	28
Inversiones de cartera	10.160	10.301	10.109	-34	43	21	6	10.144	-30	-8	156	25	10.288	96
Participaciones en el capital	1.819	1.904	1.778	28	1	-31	-2	1.775	-19	4	86	10	1.856	17
Participaciones en fondos de inversión	3.132	3.304	3.145	47	27	36	29	3.284	54	1	53	-1	3.391	32
Títulos de deuda	5.209	5.093	5.185	-110	14	16	-21	5.085	-64	-12	17	16	5.041	47
a corto plazo	433	390	406	50	0	-0	3	459	1	-1	1	-6	454	4
a largo plazo	4.777	4.703	4.779	-160	14	16	-23	4.626	-65	-11	16	22	4.588	43
Otras inversiones	5.079	4.926	5.071	153	7	0	17	5.249	157	-11	0	-19	5.376	50
de las cuales: efectivo y depósitos	3.033	2.862	2.987	165	25	-	3	3.180	148	-9	-	-6	3.312	31
<i>Pro memoria: Deuda externa bruta</i>	<i>13.187</i>	<i>13.004</i>	<i>13.237</i>	<i>30</i>	<i>27</i>	<i>21</i>	<i>66</i>	<i>13.380</i>	<i>25</i>	<i>-34</i>	<i>-6</i>	<i>-1</i>	<i>13.363</i>	<i>125</i>
<i>Pro memoria: Deuda externa neta</i>	<i>1.282</i>	<i>1.052</i>	<i>1.228</i>	<i>-177</i>	<i>-57</i>	<i>-51</i>	<i>94</i>	<i>1.036</i>	<i>-73</i>	<i>0</i>	<i>-41</i>	<i>3</i>	<i>926</i>	<i>9</i>

Fuente: BCE.