



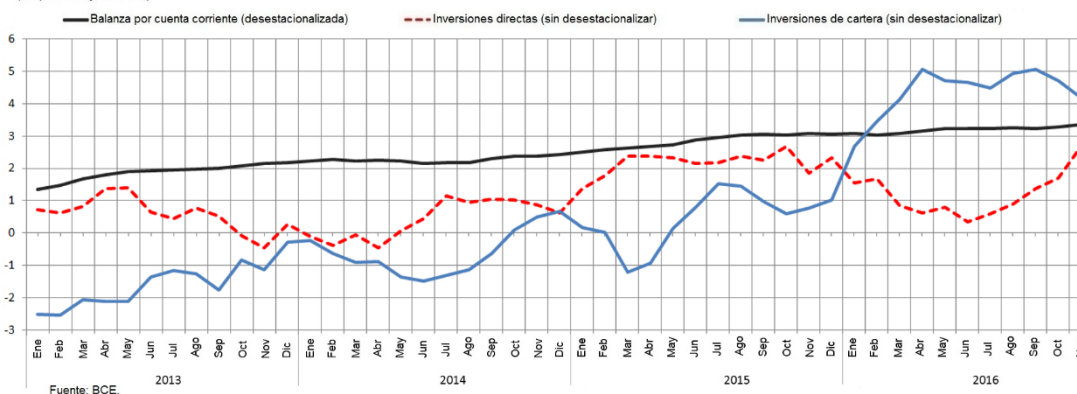
NOTA DE PRENSA

19 de enero de 2017

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

- En noviembre de 2016, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 36,1 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró adquisiciones netas de activos por importe de 30 mm de euros y emisiones netas de pasivos por valor de 36 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 noviembre de 2016, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 36,1 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits de las balanzas de *bienes* (30,9 mm de euros),

¹ Las referencias a la cuenta corriente siempre corresponden a datos desestacionalizados y ajustados por días laborables, salvo indicación contraria, mientras que las referencias a las cuentas de capital y financiera corresponden a datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables.

rentas primarias (12,1 mm de euros) y *servicios* (4,8 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en la balanza de *rentas secundarias* (11,7 mm de euros).

La balanza por cuenta corriente acumulada del período de doce meses transcurrido hasta el final de noviembre de 2016 registró un superávit de 358,1 mm de euros (3,4% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 319,9 mm de euros (3,1% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta noviembre de 2015 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Esta evolución se debió a un incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 344,3 mm de euros a 370,2 mm de euros) y de *servicios* (de 59,2 mm de euros a 68,4 mm de euros), así como a una reducción del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 132,7 mm de euros a 127,6 mm de euros). Estas variaciones se contrarrestaron, hasta cierto punto, con un descenso del superávit de la balanza de *rentas primarias* (de 49,1 mm de euros a 47,1 mm de euros).

Cuenta financiera

En noviembre de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por valor de 30 mm de euros y emisiones netas de pasivos por importe de 36 mm de euros (véase cuadro 2).

Los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de activos en concepto de *inversiones directas* por importe de 52 mm de euros, como consecuencia de las adquisiciones netas de *instrumentos de deuda* (31 mm de euros) y de *acciones y otras participaciones en el capital* (22 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* aumentaron en 20 mm de euros como resultado de las adquisiciones netas de *instrumentos de deuda* (16 mm de euros) y de *acciones y otras participaciones en el capital* (4 mm de euros) de la zona del euro por parte de no residentes.

Por lo que respecta a los activos de las *inversiones de cartera*, los residentes en la zona del euro realizaron ventas netas de valores extranjeros por un importe total de 22 mm de euros, cifra que resultó de las ventas netas/amortizaciones de *participaciones en el capital* (8 mm de euros) y de *valores representativos de deuda a corto plazo y largo plazo* (8 mm de euros y 6 mm de euros, respectivamente). Los pasivos en concepto de *inversiones de cartera* registraron emisiones netas por valor de 16 mm de euros como resultado de las adquisiciones netas de *participaciones en el capital* (18 mm de euros) y de *valores representativos de deuda a largo plazo* (3 € mm de euros) de la zona del euro por no residentes en la zona, que fueron compensadas, en parte, por ventas netas/amortizaciones de *valores representativos de deuda a corto plazo* (6 € mm de euros) de la zona del euro por parte de no residentes. La *cuenta de derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) positivos por importe de 2 mm de euros.

Las transacciones materializadas en forma de *otras inversiones* originaron un aumento neto de 9 mm de euros en los activos y un descenso neto de 25 mm de euros en los pasivos. Las adquisiciones netas de

activos exteriores por parte de residentes en la zona del euro fueron atribuibles, principalmente, a *otros sectores* (32 mm de euros) y se vieron contrarrestadas parcialmente por ventas netas del *sector de IFM (excluido el Eurosistema)* (22 mm de euros). La reducción neta de los pasivos se debe a las ventas netas del *sector de IFM (excluido el Eurosistema)* (43 mm de euros), que se compensaron, en parte, con las emisiones netas del *Eurosistema* y de *otros sectores* (13 mm de euros y 7 mm de euros, respectivamente).

En los doce meses transcurridos hasta noviembre de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos de 817 mm de euros en los activos y de 89 mm de euros en los pasivos, frente a los aumentos de 1.059 mm de euros y de 785 mm de euros contabilizados, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta noviembre de 2015. Cabe destacar el cambio en los pasivos de las *inversiones de cartera*, que pasaron de registrar adquisiciones netas de valores representativos de deuda de la zona del euro por parte de no residentes (99 mm de euros) a ventas netas/amortizaciones (225 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 215 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta noviembre de 2016, frente a un descenso de 93 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta noviembre de 2015. Esta variación reflejó un aumento del superávit del saldo de la *cuenta corriente y de capital* (de 303 mm de euros a 358 mm de euros), que se vio contrarrestado por las transacciones financieras netas realizadas por los agentes distintos de IFM. 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* (127 mm de euros) efectuadas por inversores no residentes en la zona del euro a ventas netas/amortizaciones (141 mm de euros).

En noviembre de 2016, el *stock* de los *activos de reserva* del *Eurosistema* disminuyó en 10,7 mm de euros, hasta situarse en 706,6 mm de euros (véase cuadro 3). Este descenso se debió, fundamentalmente, a la revalorización negativa de los precios (17,9 mm de euros), particularmente del oro monetario, que se vio contrarrestada, en parte, por la evolución positiva del tipo de cambio (4,9 mm de euros) y por adquisiciones netas de activos de reserva (2,2 mm de euros).

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a octubre 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](#)
- [Presentación monetaria de la balanza de pagos](#)
- [Próximas notas de prensa:](#)
 - Balanza de pagos mensual: **17 de febrero de 2017** (datos de referencia hasta diciembre de 2016);
 - Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **6 de abril de 2017** (datos de referencia hasta el cuarto 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										
	Nov 2015	Nov 2016	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
CUENTA CORRIENTE	319,9	358,1	26,0	24,9	30,1	25,5	29,3	34,3	30,8	30,0	30,1	29,5	29,3	28,3	36,1
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	3,1	3,4													
Ingresos	3.603,2	3.565,8	301,5	296,1	293,7	293,0	292,0	295,9	295,9	295,5	294,6	300,7	301,1	296,8	310,5
Pagos	3.283,3	3.207,7	275,5	271,2	263,6	267,4	262,7	261,7	265,1	265,5	264,5	271,2	271,8	268,6	274,4
Bienes	344,3	370,2	29,9	29,8	29,5	27,4	32,4	32,5	31,9	33,0	29,5	32,6	34,6	25,9	30,9
Ingresos (exportaciones)	2.098,1	2.089,6	175,4	173,4	171,7	170,2	173,5	172,5	172,2	174,1	171,8	176,4	176,3	174,8	182,7
Pagos (importaciones)	1.753,8	1.719,3	145,4	143,7	142,2	142,8	141,0	140,0	140,3	141,1	142,2	143,7	141,7	148,9	151,8
Servicios	59,2	68,4	4,9	4,4	4,8	6,1	6,2	4,2	4,2	4,5	6,0	6,7	7,4	8,9	4,8
Ingresos (exportaciones)	763,7	778,2	65,4	65,0	64,5	65,8	64,3	63,3	64,2	63,5	63,2	65,5	67,3	66,3	65,3
Pagos (importaciones)	704,5	709,9	60,5	60,6	59,7	59,6	58,2	59,1	60,0	59,0	57,2	58,7	59,8	57,4	60,6
Rentas primarias	49,1	47,1	2,7	0,0	4,3	2,3	1,3	5,5	3,9	2,4	4,3	2,9	1,7	6,3	12,1
Ingresos	637,2	598,6	52,1	49,1	49,1	48,6	45,8	51,3	51,2	49,7	50,7	50,5	49,3	48,4	54,9
Pagos	588,1	551,5	49,3	49,0	44,8	46,3	44,5	45,8	47,2	47,3	46,4	47,6	47,7	42,0	42,7
Rentas secundarias	-132,7	-127,6	-11,5	-9,4	-8,5	-10,3	-10,6	-8,0	-9,3	-9,9	-9,7	-12,8	-14,4	-12,9	-11,7
Ingresos	104,1	99,4	8,7	8,5	8,4	8,3	8,4	8,8	8,4	8,2	8,9	8,4	8,2	7,4	7,6
Pagos	236,8	227,0	20,2	17,9	16,9	18,7	19,0	16,8	17,6	18,2	18,6	21,1	22,6	20,3	19,3

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						Octubre 2016			Noviembre 2016		
	Noviembre 2015			Noviembre 2016			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
CUENTA CORRIENTE	317,4	3.606,3	3.288,9	355,8	3.571,9	3.216,1	32,6	295,8	263,3	40,5	312,4	271,9
Bienes	345,7	2.101,1	1.755,4	372,6	2.096,9	1.724,3	27,0	177,3	150,3	33,6	189,5	155,8
Servicios	59,2	764,0	704,8	68,3	779,1	710,8	7,8	65,4	57,6	3,6	63,0	59,4
Rentas primarias	49,9	638,0	588,1	44,9	598,0	553,2	9,0	46,0	37,0	14,4	52,7	38,3
Rentas secundarias	-137,4	103,2	240,6	-130,0	97,9	227,8	-11,2	7,2	18,3	-11,2	7,2	18,4
CUENTA DE CAPITAL	-12,5	46,4	58,9	5,0	38,2	33,3	1,1	3,1	2,0	1,7	3,7	2,0
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
CUENTA FINANCIERA¹⁾	230,2	977,1	746,9	334,2	1.028,2	694,0	-9,1	244,2	253,3	32,5	43,4	10,9
Inversiones directas	193,1	654,8	461,7	284,8	427,4	142,5	71,3	95,9	24,6	32,1	52,3	20,2
Acciones y otras participaciones en el capital	166,8	435,6	268,9	221,3	451,3	230,0	15,4	41,3	25,9	17,2	21,5	4,3
Instrumentos de deuda	26,3	219,2	192,8	63,5	-24,0	-87,5	55,9	54,6	-1,3	14,9	30,8	16,0
Inversiones de cartera	80,8	403,9	323,0	443,3	389,9	-53,4	-3,3	-12,0	-8,7	-38,4	-22,4	16,0
Participaciones en el capital	-187,9	36,0	223,9	-163,9	8,0	171,9	12,3	13,1	0,8	-26,4	-8,2	18,1
Valores representativos de deuda	268,8	367,9	99,2	607,2	381,9	-225,3	-15,6	-25,1	-9,5	-12,0	-14,2	-2,1
a corto plazo	20,1	-0,6	-20,7	7,8	14,0	6,1	-14,7	-33,8	-19,2	-2,7	-8,2	-5,5
a largo plazo	248,7	368,5	119,8	599,4	368,0	-231,4	-1,0	8,7	9,7	-9,4	-6,0	3,4
Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera	273,9	1.058,7	784,7	728,1	817,2	89,1	68,0	83,9	15,9	-6,3	29,9	36,2
Derivados financieros	65,1			41,6			8,8			2,4		
Otras inversiones	-112,3	-150,1	-37,9	-452,7	152,2	604,9	-81,8	155,6	237,4	34,1	8,8	-25,3
Eurosistema	-14,3	3,9	18,2	-81,1	-2,0	79,1	-6,0	-7,6	-1,6	-11,3	1,4	12,7
IFM (excluido el Eurosistema)	-143,2	-223,2	-80,0	-265,0	137,8	402,8	-58,6	159,2	217,8	20,1	-22,4	-42,5
Administraciones Públicas	34,2	-2,4	-36,7	0,2	-0,8	-1,0	-8,8	-3,7	5,1	0,2	-2,0	-2,1
Otros sectores	10,9	71,5	60,6	-106,9	17,1	124,0	-8,4	7,8	16,2	25,2	31,8	6,6
de los cuales: efectivo y depósitos	-162,4	-220,6	-58,2	-504,1	-5,5	498,6	-117,1	103,4	220,5	9,6	-36,3	-45,9
Activos de reserva		3,5			17,2			-4,1			2,2	
Errores y omisiones	-74,7			-26,6			-42,8			-9,7		

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)

	Jul 2016	Ago 2016	Sep 2016	Octubre 2016					Noviembre 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	724,6	718,3	727,0	-4,1	3,0	-8,8	0,1	717,3	2,2	4,9	-17,9	0,0	706,6
Oro monetario	416,4	409,2	411,3	-0,0	-	-8,1	0,0	403,1	0,0	-	-16,6	-0,0	386,5
Oro en lingotes	409,4	402,3	404,3	-0,0	-	-8,0	0,0	396,3	0,0	-	-16,4	-0,0	379,9
Cuentas en oro sin asignar	7,0	6,9	7,0	0,0	-	-0,1	0,0	6,8	0,0	-	-0,3	0,0	6,6
Derechos especiales de giro	51,1	51,1	51,2	-0,0	0,2	-	0,0	51,4	0,1	0,7	-	0,0	52,1
Posición de reserva en el FMI	22,6	22,4	23,2	0,6	0,1	-	-0,0	23,9	-0,9	0,3	-	0,0	23,3
Otros activos de reserva	234,5	235,6	241,3	-4,6	2,8	-0,6	0,1	238,9	3,1	3,9	-1,3	0,0	244,7
Efectivo y depósitos	29,7	29,0	33,2	-3,7	0,2	-	0,0	29,7	-1,6	-0,3	-	0,0	27,8
Derechos sobre activos de las autoridades monetarias	21,6	20,4	24,0	-2,8	-	-	-	21,1	1,1	-	-	-	21,8
Derechos sobre activos de otras entidades	8,1	8,6	9,3	-0,9	-	-	-	8,6	-2,7	-	-	-	6,0
Valores	200,0	201,2	202,4	0,0	2,8	-0,6	0,1	204,7	5,9	4,0	-1,3	0,0	213,3
Valores representativos de deuda	199,3	200,5	201,7	0,0	2,8	-0,6	0,1	204,0	5,9	4,0	-1,3	0,0	212,6
a corto plazo	25,3	24,4	27,9	0,9	0,1	-0,0	0,2	29,1	4,6	-0,0	0,0	-0,2	33,4
a largo plazo	174,0	176,1	173,8	-0,8	2,7	-0,6	-0,1	174,9	1,3	4,0	-1,3	0,2	179,2
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	-0,1	-0,1	-0,0	-	-0,0	0,0	-0,1	0,0	-	-0,0	0,0	-0,1
Otros activos	4,9	5,5	5,7	-1,0	-0,2	0,0	-0,0	4,6	-1,1	0,2	0,0	0,0	3,7

Fuente: BCE.