



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

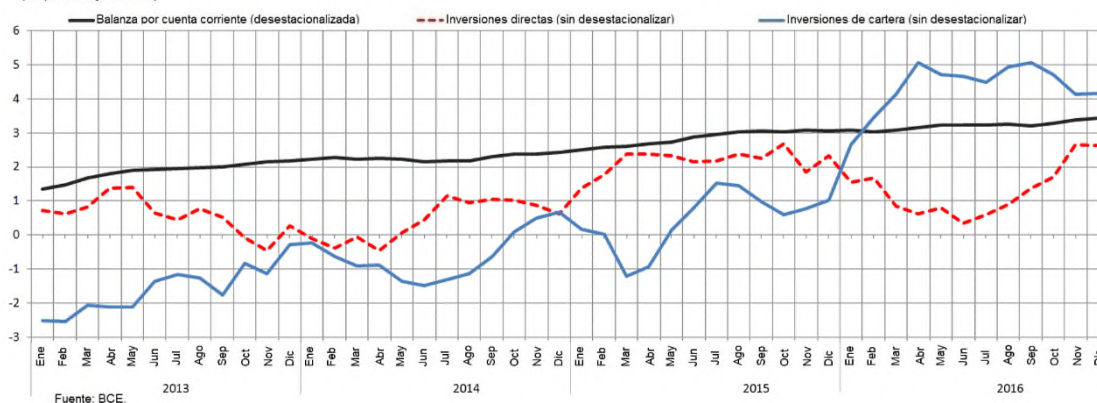
# NOTA DE PRENSA

17 de febrero de 2017

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

- En diciembre de 2016, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 31 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 22 mm de euros y reducciones netas de pasivos por valor de 101 mm de euros.

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



<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.

**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.

## **Cuenta corriente**

En diciembre de 2016, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 31 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits de las balanzas de *bienes* (31,7 mm de euros), *rentas primarias* (5,3 mm de euros) y *servicios* (4,6 mm de euros), contrarrestados, en parte, por el déficit registrado en la balanza de *rentas secundarias* (10,6 mm de euros).

Según los resultados preliminares correspondientes a 2016 en su conjunto, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 364,7 mm de euros (3,4% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 319,3 mm de euros (3,1% del PIB de la zona del euro) contabilizado en 2015 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Todos los componentes de esta balanza aumentaron. Se incrementaron los superávits de la balanza de *bienes* (de 348,2 mm de euros a 372,2 mm de euros), *servicios* (de 58,9 mm de euros a 69,1 mm de euros) y de *rentas primarias* (de 42,1 mm de euros a 52,4 mm de euros), y descendió ligeramente el déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 129,9 mm de euros a 129 mm de euros).

## **Cuenta financiera**

En diciembre de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por valor de 22 mm de euros y reducciones netas de pasivos por importe de 101 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 7 mm de euros, como consecuencia de las adquisiciones netas de *acciones y otras participaciones en el capital* (32 mm de euros) que fueron contrarrestadas, en parte, por las ventas netas de *instrumentos de deuda* (25 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* descendieron en 45 mm de euros como resultado de las desinversiones netas de *acciones y otras participaciones en el capital* (17 mm de euros) y de *instrumentos de deuda* (28 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 adquisiciones netas de valores extranjeros por un importe total de 14 mm de euros, cifra que resultó de las adquisiciones netas de *participaciones en el capital* (2 mm de euros) y *valores representativos de deuda* (12 mm de euros), concretamente, las adquisiciones netas de *valores representativos de deuda a corto plazo* (20 mm de euros) que fueron contrarrestadas parcialmente por las ventas netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (8 mm de euros). Los no residentes de la zona euro deshicieron posiciones en forma de *inversiones de cartera* de la zona del euro por valor de 55 mm de euros, como resultado de las ventas netas/amortizaciones de *valores representativos de deuda a corto plazo* (27 mm de euros) y *a largo plazo* (40 mm de euros) de la zona del euro, que fueron

**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.

compensadas, en parte, por adquisiciones netas de *participaciones en el capital* (11 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 6 mm de euros.

En la rúbrica de *otras inversiones* se registraron ventas netas por valor de 217 mm de euros en los activos y de 227 mm de euros en los pasivos. Las ventas netas de activos exteriores por parte de residentes en la zona del euro fueron atribuibles, principalmente, a las ventas netas del *sector de IFM (excluido el Eurosistema)* (192 mm de euros) y de *otros sectores* (33 mm de euros), que se vieron compensadas, en parte, por adquisiciones netas del *Eurosistema* (8 mm de euros). Asimismo, la reducción neta de los pasivos se debe a las ventas netas del *sector de IFM (excluido el Eurosistema)* (280 mm de euros) y de *otros sectores* (21 mm de euros). También descendieron los pasivos de las *Administraciones Públicas* en 7 mm de euros, que fueron compensados, en cierta medida, por emisiones netas de pasivos del *Eurosistema* (80 mm de euros).

En el conjunto de 2016, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos netos de los activos por valor de 669 mm de euros y reducciones netas de los pasivos por importe de 52 mm de euros, frente a los incrementos netos de 1.225 mm de euros y de 875 mm de euros, respectivamente, en 2015. Esta evolución fue el resultado de un descenso significativo en la actividad de *inversiones directas* tanto de residentes de la zona del euro en el extranjero como de no residentes, con una reducción de las adquisiciones netas de activos, de 820 mm de euros a 292 mm de euros, y de las emisiones netas de pasivos de 577 mm de euros a 14 mm de euros.

Cabe destacar el cambio observado en los pasivos de las *inversiones de cartera*, que pasaron de registrar adquisiciones netas de *valores representativos* de la zona de euro por parte de no residentes (30 mm de euros) a ventas netas/amortizaciones (192 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 209 mm de euros en 2016, frente a un descenso de 49 mm de euros en 2015. Esta variación reflejó un aumento del superávit del saldo de la *cuenta corriente y de capital* (de 304 mm de euros a 364 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* (92 mm de euros) efectuadas por inversores no residentes en la zona del euro a ventas netas/amortizaciones (128 mm de euros).

En diciembre de 2016, el stock de los *activos de reserva del Eurosistema* se incrementó en 1,1 mm de euros, hasta situarse en 707,7 mm de euros (véase cuadro 3). Este aumento se debió a las

**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.

adquisiciones netas de *activos de reserva* (6,1 mm de euros) y a la evolución positiva del tipo de cambio (0,9 mm de euros), que fueron contrarrestadas, en parte, por la revalorización negativa de los precios (6 mm de euros), particularmente del oro monetario.

### **Revisiones de los datos**

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a octubre y noviembre 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: **22 de marzo de 2017** (datos de referencia hasta enero de 2017);
  - 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.**

**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; datos desestacionalizados y ajustados por días laborables)

	Cifras acumuladas de los doce meses anteriores		2015	2016											
	Dic 2015	Dic 2016		Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	319,3	364,7	24,9	30,1	25,5	29,3	34,3	30,8	30,0	30,1	29,5	29,3	28,4	36,4	31,0
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	3,1	3,4													
<b>Ingresos</b>	3.606,1	3.576,3	296,1	293,7	293,0	292,0	295,9	295,9	295,5	294,6	300,7	301,1	297,2	311,1	305,6
<b>Pagos</b>	3.286,8	3.211,7	271,2	263,6	267,4	262,7	261,7	265,1	265,5	264,5	271,2	271,8	268,8	274,7	274,6
<b>Bienes</b>	348,2	372,2	29,8	29,5	27,4	32,4	32,5	31,9	33,0	29,5	32,6	34,6	26,0	30,8	31,7
<b>Ingresos (exportaciones)</b>	2.101,7	2.100,1	173,4	171,7	170,2	173,5	172,5	172,2	174,1	171,8	176,4	176,3	174,9	182,5	184,1
<b>Pagos (importaciones)</b>	1.753,5	1.727,9	143,7	142,2	142,8	141,0	140,0	140,3	141,1	142,2	143,7	141,7	148,9	151,7	152,3
<b>Servicios</b>	58,9	69,1	4,4	4,8	6,1	6,2	4,2	4,2	4,5	6,0	6,7	7,4	9,0	5,3	4,6
<b>Ingresos (exportaciones)</b>	767,3	779,0	65,0	64,5	65,8	64,3	63,3	64,2	63,5	63,2	65,5	67,3	66,4	66,0	64,9
<b>Pagos (importaciones)</b>	708,4	709,9	60,6	59,7	59,6	58,2	59,1	60,0	59,0	57,2	58,7	59,8	57,5	60,7	60,3
<b>Rentas primarias</b>	42,1	52,4	0,0	4,3	2,3	1,3	5,5	3,9	2,4	4,3	2,9	1,7	6,3	12,2	5,3
<b>Ingresos</b>	632,6	598,1	49,1	49,1	48,6	45,8	51,3	51,2	49,7	50,7	50,5	49,3	48,5	55,1	48,3
<b>Pagos</b>	590,5	545,7	49,0	44,8	46,3	44,5	45,8	47,2	47,3	46,4	47,6	47,7	42,1	42,9	43,0
<b>Rentas secundarias</b>	-129,9	-129,0	-9,4	-8,5	-10,3	-10,6	-8,0	-9,3	-9,9	-9,7	-12,8	-14,4	-12,9	-11,9	-10,6
<b>Ingresos</b>	104,4	99,1	8,5	8,4	8,3	8,4	8,8	8,4	8,2	8,9	8,4	8,2	7,4	7,5	8,4
<b>Pagos</b>	234,3	228,1	17,9	16,9	18,7	19,0	16,8	17,6	18,2	18,6	21,1	22,6	20,3	19,3	19,0

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						Noviembre 2015			Diciembre 2016		
	Diciembre 2015			Diciembre 2016			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	316,6	3.614,0	3.297,3	361,8	3.579,2	3.217,5	40,8	313,0	272,2	47,0	326,8	279,8
Bienes	350,6	2.109,8	1.759,2	374,0	2.105,0	1.731,0	33,5	189,3	155,7	32,8	181,3	148,5
Servicios	58,7	768,7	710,1	68,9	779,4	710,4	4,2	63,7	59,5	6,4	72,3	65,9
Rentas primarias	41,1	631,9	590,7	50,2	597,2	547,1	14,5	52,9	38,4	18,2	63,3	45,1
Rentas secundarias	-133,8	103,5	237,3	-131,3	97,6	228,9	-11,3	7,1	18,4	-10,5	9,9	20,4
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	-12,4	46,3	58,7	5,9	37,4	31,5	1,4	3,4	2,0	3,5	7,3	3,8
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
<b>CUENTA FINANCIERA<sup>1)</sup></b>	296,9	1.059,4	762,5	387,8	899,6	511,9	20,3	43,0	22,7	144,1	-183,6	-327,6
Inversiones directas	243,4	820,3	577,0	278,9	292,4	13,5	29,3	51,6	22,3	52,4	7,3	-45,1
Acciones y otras participaciones en el capital	214,4	632,1	417,7	241,1	296,6	55,5	16,8	21,7	4,9	49,4	32,3	-17,1
Instrumentos de deuda	28,9	188,2	159,3	37,8	-4,2	-42,0	12,5	29,9	17,4	3,0	-25,0	-28,0
Inversiones de cartera	106,4	404,2	297,8	441,4	376,2	-65,2	-43,1	-20,6	22,4	69,6	14,2	-55,4
Participaciones en el capital	-245,5	22,0	267,5	-114,2	12,1	126,3	-26,4	-7,3	19,2	-8,7	2,0	10,6
Valores representativos de deuda	351,9	382,1	30,2	555,6	364,1	-191,6	-16,6	-13,4	3,2	78,2	12,2	-66,1
a corto plazo	60,9	12,3	-48,6	-16,3	7,3	23,5	-1,6	-7,8	-6,2	46,3	19,8	-26,5
a largo plazo	291,0	369,8	78,8	571,9	356,8	-215,1	-15,0	-5,6	9,4	31,9	-7,7	-39,5
Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera	349,7	1.224,5	874,7	720,3	668,6	-51,7	-13,8	31,0	44,7	121,9	21,5	-100,5
Derivados financieros	85,8			25,9			2,3			6,1		
Otras inversiones	-149,2	-261,5	-112,3	-373,6	190,0	563,5	29,6	7,5	-22,0	9,9	-217,3	-227,2
Eurosistema	-13,6	1,5	15,1	-151,0	4,3	155,3	-11,3	1,4	12,7	-71,8	8,4	80,2
IFM (excluido el Eurosistema)	-123,6	-303,5	-179,9	-152,5	166,2	318,7	20,0	-22,5	-42,5	88,0	-191,8	-279,8
Administraciones Públicas	19,1	-6,3	-25,4	5,7	-0,3	-6,0	0,1	-2,0	-2,1	5,9	-1,2	-7,1
Otros sectores	-31,1	46,8	78,0	-75,7	19,9	95,6	20,7	30,6	9,9	-12,2	-32,7	-20,5
de los cuales: efectivo y depósitos	-109,5	-245,7	-136,2	-431,1	46,4	477,5	7,0	-38,9	-45,9	104,9	-88,5	-193,4
Activos de reserva		10,6			15,2		2,2		6,1			
Errores y omisiones	-7,3			20,1		-21,9		93,6				

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)

	Ago 2016	Sep 2016	Oct 2016	Noviembre 2016					Diciembre 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>	718,3	727,0	717,3	2,2	4,9	-17,9	0,0	706,6	6,1	0,9	-6,0	0,1	707,7
<b>Oro monetario</b>	409,2	411,3	403,1	0,0	-	-16,6	-0,0	386,5	0,0	-	-5,7	-0,0	380,8
<b>Oro en lingotes</b>	402,3	404,3	396,3	0,0	-	-16,4	-0,0	379,9	-0,0	-	-5,6	-0,0	374,3
<b>Cuentas en oro sin asignar</b>	6,9	7,0	6,8	0,0	-	-0,3	0,0	6,6	0,0	-	-0,1	0,0	6,5
<b>Derechos especiales de giro</b>	51,1	51,2	51,4	0,1	0,7	-	0,0	52,1	0,1	0,1	-	0,0	52,3
<b>Posición de reserva en el FMI</b>	22,4	23,2	23,9	-0,9	0,3	-	0,0	23,3	-0,3	0,0	-	0,0	23,1
<b>Otros activos de reserva</b>	235,6	241,3	238,9	3,1	3,9	-1,3	0,0	244,7	6,3	0,8	-0,3	0,0	251,5
<b>Efectivo y depósitos</b>	29,0	33,2	29,7	-1,6	-0,3	-	0,0	27,8	4,6	-0,0	-	0,5	32,9
<b>Derechos sobre activos de las autoridades monetarias</b>	20,4	24,0	21,1	1,1	-	-	-	21,8	2,5	-	-	-	24,9
<b>Derechos sobre activos de otras entidades</b>	8,6	9,3	8,6	-2,7	-	-	-	6,0	2,1	-	-	-	8,0
<b>Valores</b>	201,2	202,4	204,7	5,9	4,0	-1,3	0,0	213,3	1,4	0,9	-0,4	-0,5	214,7
<b>Valores representativos de deuda</b>	200,5	201,7	204,0	5,9	4,0	-1,3	0,0	212,6	1,4	0,9	-0,4	-0,5	214,0
<b>a corto plazo</b>	24,4	27,9	28,9	4,6	-0,0	0,0	0,0	33,4	0,6	-0,0	0,0	-0,0	33,9
<b>a largo plazo</b>	176,1	173,8	175,1	1,3	4,0	-1,3	0,0	179,2	0,8	1,0	-0,4	-0,5	180,0
<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>	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	-	-0,0	0,0	-0,1	-0,0	-	0,1	0,0	-0,0
<b>Otros activos</b>	5,5	5,7	4,6	-1,1	0,2	0,0	0,0	3,7	0,3	-0,1	0,0	0,0	3,9

Fuente: BCE.