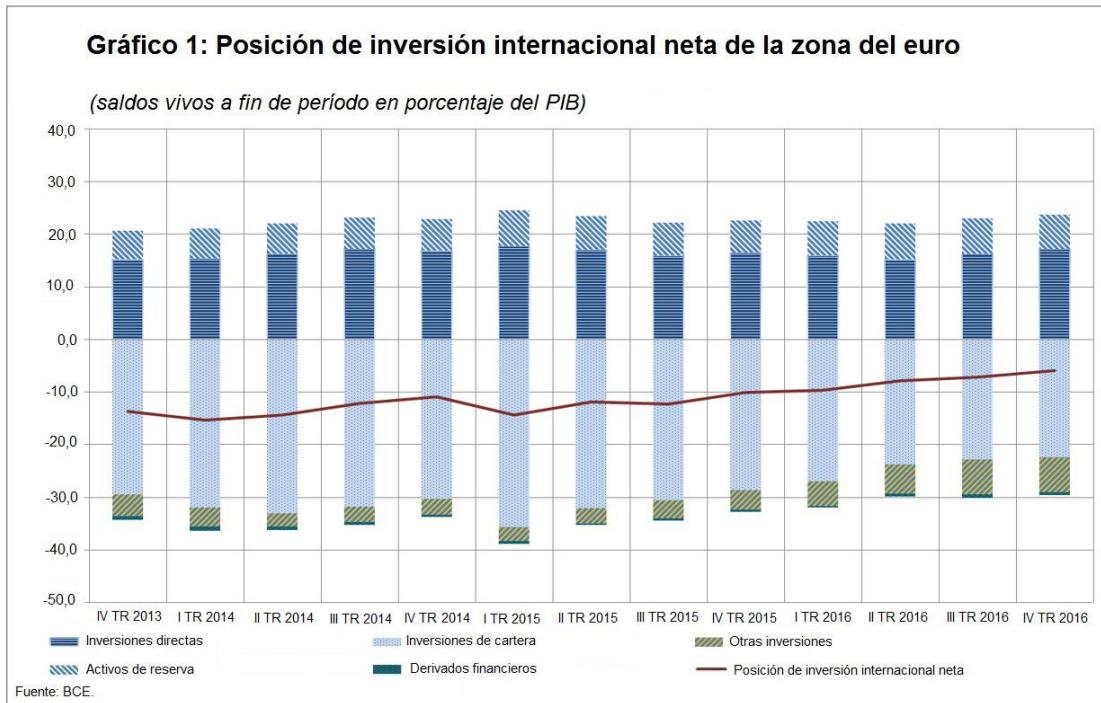


## NOTA DE PRENSA

6 de abril de 2017

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

- La balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 359,4 mm de euros (el 3,3% del PIB de la zona del euro) en 2016.
- Al final de 2016, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 0,6 billones de euros (aproximadamente el 6% 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](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 el último trimestre de 2016, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 98,3 mm de euros, frente a los 109,0 mm de euros contabilizados en el mismo trimestre de 2015 (véase cuadro 1). Este descenso fue resultado de la disminución del superávit de la balanza de *bienes* (de 97,1 mm de euros a 94,6 mm de euros), de la contracción de la balanza de *servicios* (que pasó de un superávit de 15,5 mm de euros a un déficit de 6,0 mm de euros) y del aumento del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 30,0 mm de euros a 34,5 mm de euros). Estas variaciones se vieron contrarrestadas parcialmente por el incremento del superávit de la balanza de *rentas primarias* (de 26,4 mm de euros a 44,1 mm de euros).

El cambio de signo de la balanza de *servicios* se debió, fundamentalmente, al aumento del déficit de la rúbrica *otros servicios empresariales* (de 3,2 mm de euros a 27,0 mm de euros).

El incremento del superávit de la balanza de *rentas primarias* fue consecuencia, principalmente, del crecimiento del superávit de *rentas de inversiones directas* (de 21,5 mm de euros a 30,4 mm de euros).

En 2016, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 359,4 mm de euros (el 3,3% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 336,4 mm de euros (el 3,2% del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes. Este aumento se debió a los incrementos del superávit de la balanza de *bienes* (de 350,1 mm de euros a 375,1 mm de euros) y de la balanza de *rentas primarias* (de 50,2 mm de euros a 73,1 mm de euros). Estas variaciones se contrarrestaron, en parte, con un descenso del superávit de la balanza de *servicios* (de 69,9 mm de euros a 48,1 mm de euros) y un crecimiento del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 133,8 mm de euros a 136,9 mm de euros).

## Desagregación geográfica

El aumento del superávit de la balanza de *bienes* de la zona del euro en 2016 fue resultado, principalmente, de las mejoras de los superávits contabilizados frente al grupo de «*otros países*» (de 46,3 mm de euros a 57,9 mm de euros), frente a los «*centros financieros extraterritoriales*» (de 45,5 mm de euros a 49,6 mm de euros) y, en menor medida, frente a *Estados Unidos* (de 117,2 mm de euros a 120,4 mm de euros), y de una reducción del déficit del comercio de *bienes* frente a *China* (de 92,6 mm de euros a 76,6 mm de euros). Esta evolución se contrarrestó, en parte, con un descenso del superávit contabilizado frente al *Reino Unido* (de 126,3 mm de euros a 124,8 mm de euros) y frente a «*otros países de la UE*» (de 53,9 mm de euros a 48,7 mm de euros).

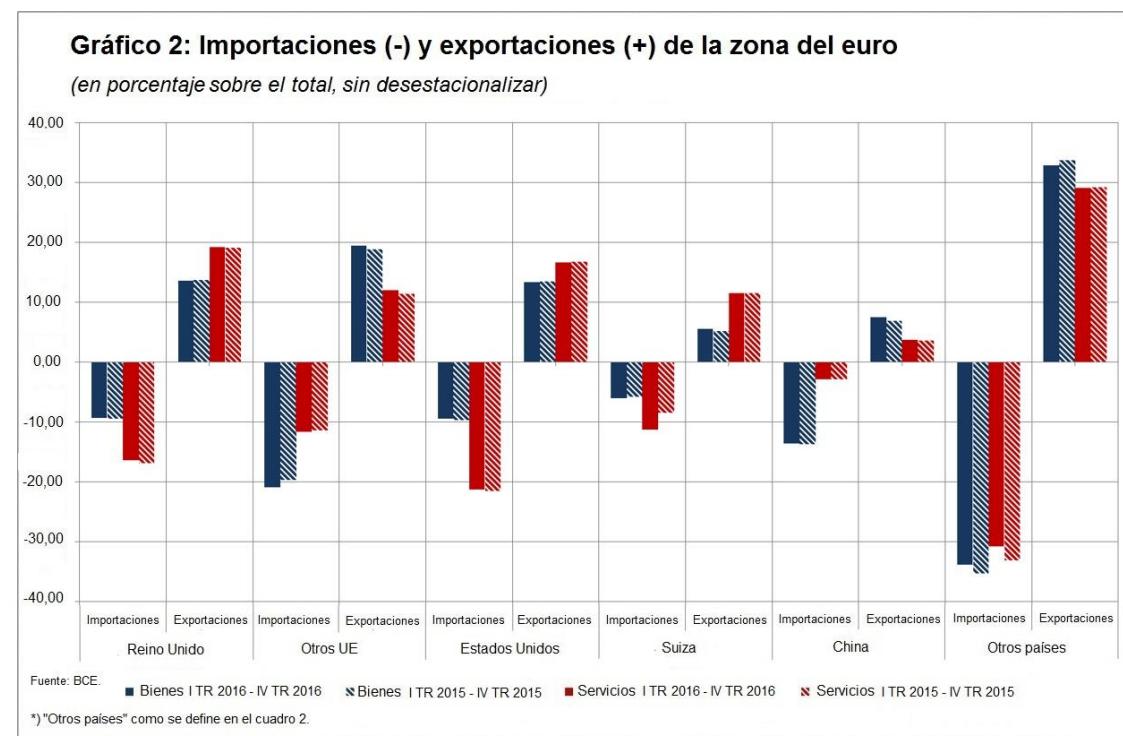
La disminución del superávit de la balanza de *servicios* fue resultado, fundamentalmente, del aumento del déficit frente a *Estados Unidos* (de 19,9 mm de euros a 26,1 mm de euros) y del descenso del superávit frente a *Suiza* (de 31,1 mm de euros a 6,8 mm de euros). Esta evolución se compensó, en parte, con un incremento del superávit frente a «*otros países*» (de 37,4 mm de euros a 44,6 mm de euros).

En 2016, los *Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro (excluido el Reino Unido)* continuaron siendo los principales socios comerciales de la zona del euro en lo que respecta al comercio de bienes —que representó aproximadamente el 20% del total de intercambios de la zona—, seguidos del *Reino Unido* en cuanto a las exportaciones y de *China* en relación con las importaciones (véase gráfico 2). Por lo que se refiere al comercio de servicios de la zona del euro, el *Reino Unido* fue el

## NOTA DE PRENSA / 6 de abril de 2017

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

principal destinatario de las exportaciones (con un 19% del total) y *Estados Unidos* el principal proveedor, con el 21% de las importaciones totales de servicios de la zona del euro.



## Posición de inversión internacional

Al final de 2016, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 0,6 billones de euros frente al resto del mundo (equivalentes, aproximadamente, al 6% del PIB de la zona del euro; véase gráfico 1). Esto representó una mejora de alrededor de 130 mm de euros en comparación con el tercer trimestre de 2016 (véase cuadro 3).

Esta reducción fue resultado de un aumento de la posición acreedora neta en *inversiones directas* (de 1.727 mm de euros a 1.840 mm de euros) y de una disminución de la posición deudora neta en *inversiones de cartera* (de 2.439 mm de euros a 2.401 mm de euros) y en *derivados financieros* (de 62 mm de euros a 55 mm de euros). Estas variaciones se compensaron en parte con un incremento de la posición deudora neta en *otras inversiones* (de 710 mm de euros a 721 mm de euros) y un descenso de los *activos de reserva* (de 727 mm de euros a 708 mm de euros).

La mejora de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro en el último trimestre de 2016 es atribuible a revalorizaciones netas positivas —variaciones de los tipos de cambio y de los precios de los activos— y a las transacciones. Esta evolución se vio parcialmente contrarrestada por otras variaciones de volumen negativas, relacionadas sobre todo con reclasificaciones y cambios en la cobertura de los datos (véase gráfico 3). Se han registrado revalorizaciones positivas por variaciones de los tipos de cambio en todas las rúbricas del activo y del pasivo. En relación con los activos y pasivos en concepto de *inversiones directas*, las inversiones netas y las revalorizaciones positivas fueron contrarrestadas, solo en parte, por la evolución negativa de otras variaciones de volumen. El aumento

**Banco Central Europeo** Dirección General de Comunicación

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

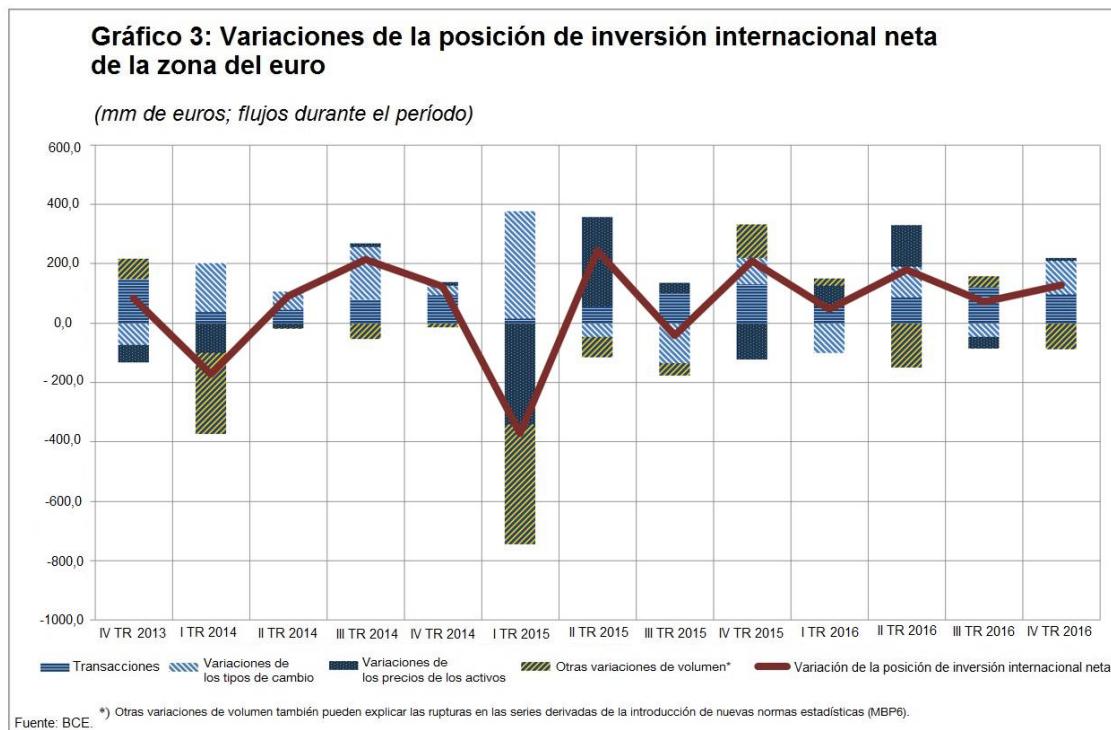
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.

contabilizado en los activos y pasivos de *inversiones de cartera* fue resultado, sobre todo, de la evolución positiva de los tipos de cambio y 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 de 2016, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendía a 13,6 billones de euros (aproximadamente el 126% del PIB de la zona del euro), lo que representa un descenso de unos 20 mm de euros con respecto al trimestre anterior. La *deuda externa neta* también disminuyó (en 40 mm de euros, aproximadamente) como consecuencia del incremento adicional de los activos exteriores en forma de instrumentos de deuda.



### Desagregación geográfica

Al final de 2016, el saldo de *inversiones directas* de la zona del euro *en el exterior* (activos) ascendía a 10,2 billones de euros, de los que el 28% correspondía a inversiones en *Estados Unidos* y el 20% al *Reino Unido* (véase cuadro 4). Las *inversiones directas del exterior* en la zona del euro (pasivos) ascendían a 8,4 billones de euros, de los que el 29% correspondía a residentes en *Estados Unidos* y el 21% a «*centros financieros extraterritoriales*».

Por lo que respecta a las *inversiones de cartera*, las tenencias de valores extranjeros de la zona del euro ascendían a 7,9 billones de euros al final de 2016, que reflejaban en gran medida las tenencias de valores emitidos por residentes en *Estados Unidos* (que representaban el 37% del total), así como por residentes en el *Reino Unido* (15%). Las tenencias por parte de no residentes de valores emitidos por residentes en la zona del euro se situaban en 10,3 billones de euros al final de 2016.

## **NOTA DE PRENSA / 6 de abril de 2017**

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

En lo referente a *otras inversiones*, las tenencias por parte de residentes en la zona del euro de activos frente a no residentes ascendían a 4,8 billones de euros al final de 2016, de los cuales el 31% se registraba frente a residentes en el *Reino Unido* y el 18% frente a residentes en *Estados Unidos*. Los pasivos de *otras inversiones* de la zona del euro se cifraban en 5,5 billones de euros, de los cuales el 32% correspondía a residentes en el *Reino Unido* y el 14% a residentes en *Estados Unidos*.

### **Revisiones de los datos**

Además de las revisiones ordinarias de los datos de la balanza de pagos y la posición de inversión internacional correspondientes al período comprendido entre el primer trimestre de 2013 y el tercer trimestre de 2016, esta nota de prensa incorpora:

- revisiones de todos los períodos desde el primer trimestre de 2008 para incluir las mejoras en los datos nacionales;
- revisiones procedentes de la introducción de un nuevo método para estimar las tenencias de efectivo en euros por parte de residentes fuera de la zona del euro. El nuevo método se describe con más detalle en una nota metodológica específica;
- revisiones derivadas de la mejora del método de compilación de datos de la zona del euro relativos a otros sectores, es decir, hogares, sociedades no financieras e instituciones financieras distintas de instituciones financieras monetarias (IFM). Este método mejorado, que ha permitido reducir los errores y omisiones de la zona del euro para todos los períodos de referencia desde 2004, se describe con más detalle en una nota metodológica específica.

Esta nota de prensa también es la primera en la que se incluyen datos completos de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional de la zona del euro desde el primer trimestre de 1999 utilizando la metodología MBP6. Se han estimado nuevos datos correspondientes a las cuentas financieras y de capital de la balanza de pagos y a la posición de inversión internacional de la zona del euro desde el primer trimestre de 1999, que complementan los datos sobre la balanza por cuenta corriente que ya estaban disponibles. La metodología y los principios básicos utilizados en el proceso de estimación se describen con más detalle en una nota explicativa específica.

### **Información adicional**

- Datos de la serie histórica: [Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#) del BCE.
- Información sobre la metodología: [sitio web del BCE](#).
- [Próximas notas de prensa:](#)
  - Balanza de pagos mensual: **21 de abril de 2017** (datos de referencia hasta febrero de 2017).

**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.

**NOTA DE PRENSA / 6 de abril de 2017**

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

- Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **5 de julio de 2017** (datos de referencia hasta el primer trimestre de 2017).

**Anexos**

- Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro
- Cuadro 2: Cuenta corriente y cuenta de capital de la zona del euro – desagregación geográfica
- Cuadro 3: Posición de inversión internacional de la zona del euro
- Cuadro 4: Posición de inversión internacional de la zona del euro – desagregación geográfica

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Philippe Rispal,**

**Tel.: +49 69 1344 5482.**

**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						IV TR 2015			IV TR 2016		
	IV TR 2015			IV TR 2016			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
Cuenta corriente	336,4	3.631,0	3.294,6	359,4	3.625,8	3.266,4	109,0	936,0	827,0	98,3	960,3	862,1
Porcentaje del PIB <sup>1)</sup>	3,2	34,7	31,5	3,3	33,8	30,4	-	-	-	-	-	-
Bienes	350,1	2.110,0	1.759,9	375,1	2.108,0	1.732,9	97,1	539,1	442,0	94,6	550,0	455,4
de los cuales: mercancías en general	321,3	2.041,3	1.720,1	349,2	2.042,3	1.693,1	91,1	522,6	431,4	89,7	533,7	444,1
Servicios	69,9	775,9	706,0	48,1	787,1	739,0	15,5	203,4	188,0	-6,0	205,2	211,1
Transporte	10,2	133,6	123,4	6,5	127,4	120,9	1,2	32,2	31,0	1,2	32,4	31,2
Viajes	24,1	122,7	98,6	24,2	126,3	102,0	0,9	25,1	24,3	1,6	26,5	24,9
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	22,8	90,9	68,1	19,9	89,0	69,1	5,7	23,3	17,7	5,0	23,2	18,2
Servicios de telecomunicaciones, de informática y de información	59,3	104,7	45,4	65,2	114,3	49,2	17,0	29,8	12,8	18,9	32,6	13,6
Otros servicios empresariales	-16,0	205,0	221,0	-36,8	207,1	243,9	-3,2	57,9	61,2	-27,0	57,1	84,1
Otros	-30,5	119,0	149,5	-30,9	123,1	154,0	-6,1	35,1	41,1	-5,7	33,4	39,1
Rentas primarias	50,2	640,7	590,6	73,1	623,5	550,3	26,4	166,4	140,1	44,1	176,6	132,4
Remuneración de los asalariados	21,0	37,2	16,2	21,3	38,1	16,9	5,4	9,6	4,2	5,5	9,9	4,4
Rentas de inversión	9,0	564,6	555,6	38,5	546,8	508,3	9,5	140,0	130,5	21,4	143,6	122,2
Inversiones directas	93,9	337,6	243,7	113,0	326,7	213,7	21,5	85,7	64,2	30,4	90,7	60,3
de las cuales: beneficios reinvertidos	-16,5	40,1	56,6	-0,4	29,1	29,5	-8,7	5,6	14,3	-4,8	1,7	6,4
Inversiones de cartera	-85,7	183,7	269,3	-76,8	177,6	254,4	-12,1	43,0	55,0	-10,4	41,7	52,0
Dividendos	-0,1	65,0	65,1	-2,6	61,5	64,1	4,6	12,9	8,3	4,0	12,1	8,1
Rentas de participaciones en fondos de inversión	-83,0	4,9	87,9	-74,4	5,1	79,4	-17,9	1,2	19,1	-15,2	1,2	16,4
Intereses	-2,6	113,8	116,3	0,2	111,0	110,8	1,3	28,9	27,6	0,8	28,3	27,5
Otras inversiones	-1,9	40,6	42,5	-0,6	39,7	40,2	-0,7	10,6	11,3	0,6	10,5	9,9
de las cuales: intereses	-0,6	36,5	37,1	1,1	35,8	34,8	-0,5	9,4	9,9	0,8	9,3	8,5
Activos de reserva		2,7			2,9			0,7			0,8	
Otras rentas primarias	20,2	38,9	18,7	13,3	38,5	25,2	11,5	16,8	5,3	17,2	23,0	5,9
Rentas secundarias	-133,8	104,3	238,1	-136,9	107,2	244,0	-30,0	27,0	57,0	-34,5	28,6	63,1

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

Fuente: BCE.

## Cuadro 2: Cuenta corriente y cuenta de capital de la zona del euro - desagregación geográfica

(mm de euros; transacciones acumuladas durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	Total	Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro			Brasil	Canadá	China	India	Japón	Sulsa	Estados Unidos	Centros financieros extraterritoriales		Organismos internacionales	Otros países <sup>1)</sup>	
		Total	Reino Unido	Otros países UE								Total	Hong Kong			
<b>De I TR 2016 a IV TR 2016</b>																
Cuenta corriente	359,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	3.625,8	1.174,1	549,3	558,9	65,9	55,1	47,5	207,0	44,8	79,8	288,7	559,5	197,5	40,7	9,0	922,2
Pagos	3.266,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes	375,1	173,7	124,8	48,7	0,2	3,3	13,2	76,6	5,2	0,2	11,3	120,4	49,6	16,5	0,4	57,9
Ingresos	2.108,0	696,5	286,0	410,3	0,2	25,6	28,8	159,3	31,9	47,6	116,2	282,9	75,9	26,3	0,4	613,7
Pagos	1.732,9	522,8	161,2	361,6	0,0	22,3	15,5	235,9	26,7	47,4	104,9	162,5	29,3	9,8	0,0	555,8
Servicios	48,1	39,5	30,7	1,1	7,8	4,0	3,8	8,2	0,4	8,2	6,8	-26,1	-43,1	-1,2	2,9	44,6
Ingresos	787,1	246,1	151,6	85,8	8,7	10,8	12,0	29,3	9,0	19,0	90,4	131,0	41,9	6,4	4,5	186,8
Pagos	739,0	206,5	120,9	84,7	0,9	6,8	8,2	21,1	8,7	10,8	83,6	157,1	84,9	7,6	1,6	142,2
Rentas primarias	73,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	623,5	181,7	80,9	52,7	48,2	18,1	5,9	17,5	3,6	11,1	68,2	128,5	70,7	7,8	4,0	106,4
Pagos	550,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
de las cuales: rentas de inversión	38,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	546,8	134,3	78,6	50,5	5,1	18,0	5,7	17,4	3,6	11,0	47,1	126,8	69,5	7,7	1,8	103,9
Pagos	508,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentas secundarias	-136,9	-84,1	2,4	-2,5	-84,1	-1,2	-1,5	-1,5	-0,8	0,6	-2,2	-0,9	-0,8	-0,1	-11,5	-33,0
Ingresos	107,2	46,9	30,9	7,2	8,8	0,6	0,8	0,8	0,3	2,1	13,9	17,1	6,0	0,3	0,2	18,3
Pagos	244,0	134,0	28,4	12,7	92,9	1,9	2,3	2,3	1,1	1,5	16,1	18,0	6,8	0,3	11,6	48,3
Cuenta de capital	-1,4	12,2	0,5	-0,5	12,2	-0,1	0,0	0,8	0,0	-0,3	0,1	-5,4	-0,2	0,4	-2,6	-6,2
Ingresos	32,6	23,5	7,7	1,1	14,8	0,6	0,0	1,0	0,2	0,3	1,1	0,6	1,5	0,6	0,0	3,1
Pagos	33,9	11,4	7,2	1,6	2,6	0,7	0,0	0,2	0,2	0,7	1,0	6,0	1,7	0,3	2,6	9,3
<b>De I TR 2015 a IV TR 2015</b>																
Cuenta corriente	336,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	3.631,0	1.167,8	557,6	545,9	64,3	62,2	46,3	191,4	43,6	76,9	287,9	560,0	177,8	41,9	10,2	965,1
Pagos	3.294,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes	350,1	180,5	126,3	53,9	0,2	3,8	13,6	-92,6	4,4	5,0	11,1	117,2	45,5	14,8	0,5	46,3
Ingresos	2.110,0	691,5	292,3	389,0	0,2	27,7	27,7	147,5	31,0	47,6	111,7	286,9	75,4	25,7	0,6	635,6
Pagos	1.759,9	511,0	165,9	345,1	0,0	23,9	14,1	240,1	26,6	42,6	100,7	169,7	30,9	10,9	0,0	589,3
Servicios	69,9	39,6	29,8	2,9	7,0	3,9	2,9	8,4	1,1	6,8	31,1	-19,9	-43,3	-1,1	3,1	37,4
Ingresos	775,9	238,3	148,8	81,6	7,9	11,4	11,5	28,1	9,1	17,3	90,3	131,1	42,4	6,6	5,0	184,8
Pagos	706,0	198,7	119,0	78,7	0,9	7,6	8,6	19,7	8,0	10,5	59,2	151,0	85,7	7,7	1,9	147,3
Rentas primarias	50,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	640,7	192,3	87,6	56,2	48,4	22,3	6,4	14,8	3,2	10,2	70,4	123,8	54,3	9,3	4,3	129,5
Pagos	590,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
de las cuales: rentas de inversión	9,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	564,6	144,7	85,1	54,1	5,5	22,2	6,2	14,8	3,2	10,1	50,5	122,2	53,3	9,2	1,9	126,3
Pagos	555,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentas secundarias	-133,8	-85,2	2,7	-2,1	-85,9	-1,3	-1,4	-2,0	-0,8	0,3	-0,6	-2,1	-1,1	-0,1	-0,2	-30,3
Ingresos	104,3	43,0	28,9	6,4	7,8	0,7	0,8	0,9	0,2	1,9	15,4	18,2	4,6	0,2	0,4	17,9
Pagos	238,1	131,0	26,2	11,2	93,6	2,0	2,1	2,8	1,1	1,6	16,0	20,4	5,7	0,4	0,5	45,5
Cuenta de capital	-13,3	27,0	0,9	-0,5	26,7	-0,2	-0,0	0,8	0,0	-0,3	0,4	-1,3	-32,0	0,2	-1,9	-6,0
Ingresos	45,9	36,9	7,0	1,1	28,8	1,3	0,0	0,9	0,2	0,3	1,2	0,6	1,1	0,6	0,0	2,8
Pagos	59,2	9,9	6,2	1,6	2,1	1,5	0,1	0,1	0,2	0,6	0,8	1,9	33,2	0,3	1,9	8,8

1) Todos los ingresos procedentes de los activos de reserva se han asignado a «otros países».

Fuente: BCE.

### Cuadro 3: 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 período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	IV TR 2015	I TR 2016	II TR 2016	III TR 2016	IV 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	Saldo vivo	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones de volumen	
Neto/Saldo	-1.058	-1.010	-829	120	-47	-38	36	-758	96	113	8	-90	-630	-6
del cual: Inversiones directas	1.721	1.679	1.616	115	-36	-20	51	1.727	33	75	54	-49	1.840	17
del cual: Inversiones de cartera	-2.994	-2.834	-2.516	121	-11	6	-39	-2.439	74	21	-5	-52	-2.401	-22
del cual: Otras inversiones	-387	-501	-588	-148	0	0	26	-710	-31	8	0	11	-721	-7
Activos	22.321	22.214	22.792	196	-80	79	47	23.035	124	483	33	-98	23.578	220
Inversiones directas	9.843	9.717	9.873	39	-49	-53	33	9.843	146	220	63	-34	10.237	95
Acciones y otras participaciones en el capital	6.887	6.809	6.922	49	-37	-49	3	6.889	146	143	55	21	7.253	68
Instrumentos de deuda	2.956	2.909	2.950	-10	-12	-4	30	2.954	0	77	8	-55	2.985	28
Inversiones de cartera	7.173	7.112	7.429	127	-19	155	-2	7.692	13	146	11	22	7.885	73
Participaciones en el capital	2.574	2.439	2.535	14	-5	109	-5	2.648	20	62	56	12	2.798	26
Participaciones en fondos de inversión	466	438	447	1	-2	7	1	453	4	12	7	4	480	4
Títulos de deuda	4.133	4.235	4.448	112	-12	40	2	4.590	-11	72	-51	7	4.607	43
a corto plazo	637	631	646	8	-1	-3	2	652	-26	6	7	4	644	6
a largo plazo	3.496	3.605	3.801	105	-11	43	0	3.938	15	65	-58	3	3.963	37
Derivados financieros (activos netos)	-41	-29	-62	24	-	-22	-2	-62	15	-	-7	-1	-55	-1
Otras inversiones	4.703	4.738	4.830	-2	-11	0	18	4.836	-55	108	0	-86	4.803	45
de las cuales: efectivo y depósitos	2.621	2.538	2.699	-57	-6	-	14	2.650	-40	60	-	10	2.680	25
Activos de reserva	644	675	722	8	-1	-1	0	727	5	9	-33	0	708	7
Pasivos	23.379	23.224	23.621	76	-32	117	11	23.793	27	370	25	-8	24.207	226
Inversiones directas	8.122	8.038	8.257	-76	-14	-33	-18	8.116	112	145	9	15	8.398	78
Acciones y otras participaciones en el capital	5.126	5.054	5.179	-23	-2	-9	-21	5.123	56	65	1	58	5.302	49
Instrumentos de deuda	2.996	2.984	3.078	-53	-12	-23	3	2.993	57	80	8	-42	3.095	29
Inversiones de cartera	10.167	9.946	9.946	6	-8	150	37	10.131	-61	125	17	74	10.286	96
Participaciones en el capital	1.838	1.707	1.698	-5	4	89	12	1.798	-2	1	128	8	1.932	18
Participaciones en fondos de inversión	3.210	3.038	3.163	75	1	51	0	3.290	44	47	21	7	3.410	32
Títulos de deuda	5.119	5.201	5.085	-65	-12	10	25	5.042	-103	77	-132	59	4.944	46
a corto plazo	387	404	455	-1	-1	0	-4	448	-22	5	-3	-10	418	4
a largo plazo	4.732	4.797	4.630	-64	-11	9	29	4.594	-81	72	-129	69	4.525	42
Otras inversiones	5.090	5.239	5.418	146	-11	0	-8	5.546	-24	100	0	-97	5.524	51
de las cuales: efectivo y depósitos	3.023	3.149	3.342	139	-9	-	1	3.472	-24	58	-	-95	3.410	32
Pro memoria: Deuda externa bruta	13.201	13.420	13.577	28	-35	-14	20	13.577	-70	257	-124	-81	13.559	126
Pro memoria: Deuda externa neta	1.174	1.309	1.109	-80	1	-49	-28	953	-7	-8	-78	53	913	9

Fuente: BCE.

#### Cuadro 4: Posición de inversión internacional de la zona del euro - desagregación geográfica

(en porcentaje sobre el total, salvo indicación en contrario; posiciones durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

IV TR 2016

	Total mm de euros	Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro			Brasil	Canadá	China	India	Japón	Suiza	Estados Unidos	Centros financieros extraterritoriales	Organismos internacionales	Otros países												
		Total	Reino Unido	Otros países UE																						
		Total	Hong Kong																							
<b>Cuenta financiera</b>																										
<b>Inversiones directas</b>																										
Activos	10237	26,8	20,2	6,7	0,0	4,1	2,6	1,8	0,6	1,0	9,5	27,7	10,5	0,9	0,0											
Acciones y otras participaciones en el capital	7253	27,0	20,1	6,9	0,0	3,9	3,0	2,0	0,7	0,8	8,9	28,2	11,3	1,0	0,0											
Instrumentos de deuda	2985	26,4	20,3	6,0	0,0	4,6	1,5	1,4	0,3	1,3	11,0	26,4	8,5	0,6	0,0											
Pasivos	8398	22,5	18,0	4,5	0,0	1,7	2,7	0,7	0,1	1,7	9,6	28,6	20,8	1,5	0,0											
Acciones y otras participaciones en el capital	5302	24,8	20,5	4,3	0,0	2,5	3,2	0,6	0,1	2,3	8,0	28,2	21,2	0,8	0,0											
Instrumentos de deuda	3095	18,7	13,8	4,9	0,0	0,4	1,8	0,9	0,1	0,8	12,3	29,5	20,2	2,6	0,0											
<b>Inversiones de cartera</b>																										
Activos	7885	28,1	15,2	9,4	3,6	1,1	3,0	1,0	0,8	4,8	2,8	36,8	6,3	0,7	0,7											
Participaciones en el capital y en fondos de inversión	3279	16,8	11,5	5,2	0,0	1,3	2,2	1,9	1,6	7,5	5,9	39,9	9,1	1,5	0,0											
Títulos de deuda	4607	36,2	17,8	12,3	6,1	1,0	3,6	0,3	0,2	2,9	0,6	34,7	4,3	0,2	1,2											
a corto plazo	644	32,8	18,1	14,6	0,1	0,1	4,8	0,6	0,0	8,7	1,1	40,7	1,8	0,1	0,2											
a largo plazo	3963	36,7	17,7	12,0	7,0	1,2	3,4	0,2	0,3	2,0	0,5	33,7	4,7	0,2	1,4											
Pasivos	10286	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-											
Participaciones en el capital y en fondos de inversión	5342	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-											
Títulos de deuda	4944	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-											
a corto plazo	418	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-											
a largo plazo	4525	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-											
Derivados financieros	-55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-											
<b>Otras inversiones</b>																										
Activos	4803	39,2	31,1	7,3	0,8	0,9	1,1	1,6	0,5	4,5	6,5	17,6	12,4	1,7	0,8											
de las cuales: efectivo y depósitos	2680	44,4	39,1	5,1	0,2	0,5	1,1	1,7	0,3	4,3	7,3	16,6	13,6	2,3	0,2											
Pasivos	5524	48,9	32,1	11,5	5,3	0,3	0,5	1,5	1,0	2,8	5,1	13,7	9,6	1,5	2,5											
de las cuales: efectivo y depósitos	3410	49,7	31,0	15,3	3,4	0,2	0,4	1,4	0,2	2,7	5,6	12,0	10,9	1,9	2,2											

Fuente: BCE.