



BANCO CENTRAL EUROPEO

21 de septiembre de 2005

NOTA DE PRENSA

BALANZA DE PAGOS DE LA ZONA DEL EURO (julio 2005)

En julio de 2005, la balanza por cuenta corriente desestacionalizada de la zona del euro registró un déficit de 5,9 mm de euros, debido a que los déficits de las balanzas de rentas y de transferencias corrientes superaron los superávits de las balanzas de bienes y de servicios. En la cuenta financiera, el conjunto de inversiones directas y de cartera contabilizó salidas netas por importe de 7 mm de euros. Los flujos brutos subyacentes reflejan, principalmente, la reestructuración de un importante grupo multinacional, con sede en la zona del euro, que explicó gran parte de las inversiones directas y de cartera en acciones y participaciones.

Cuenta corriente

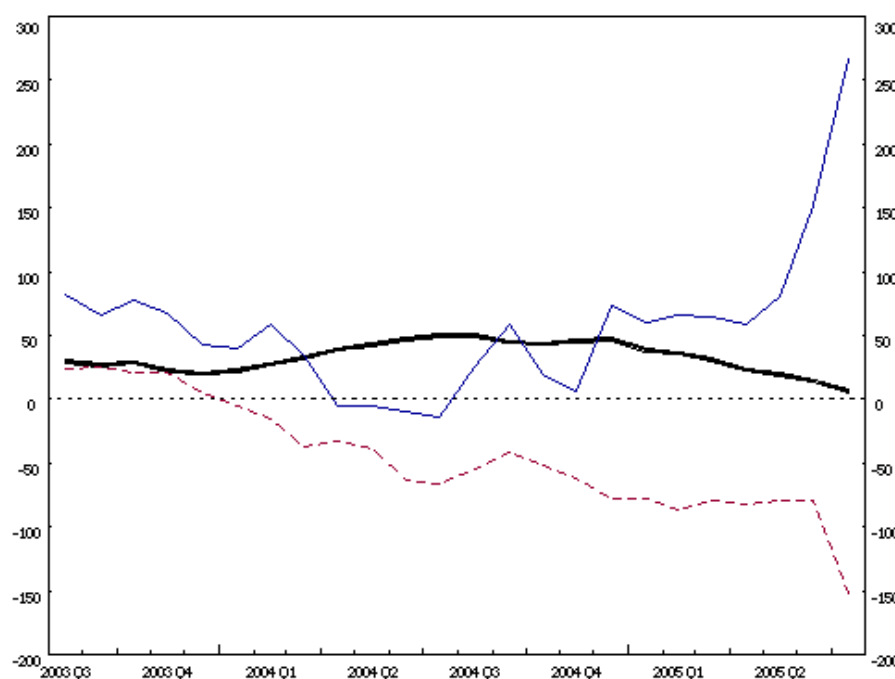
La *balanza por cuenta corriente* desestacionalizada de la zona del euro registró un déficit de 5,9 mm de euros en julio de 2005 (lo que corresponde a una situación próxima al equilibrio con los datos sin desestacionalizar). Ello fue resultado de los déficits de las balanzas de *rentas* (6,1 mm de euros) y de *transferencias corrientes* (3,8 mm de euros), que fueron compensados, en parte, por los superávits de las balanzas de *bienes* (2,2 mm de euros) y de *servicios* (1,9 mm de euros).

El superávit acumulado de doce meses de la *balanza por cuenta corriente* de la zona del euro hasta julio de 2005 ascendió a 8,7 mm de euros, esto es, aproximadamente el 0,1% del PIB del área, en comparación con los 48,6 mm de euros del año anterior. Este descenso fue consecuencia, principalmente, de una reducción de 48,1 mm de euros del superávit de la *balanza de bienes*, ya que el aumento de las importaciones en términos nominales superó ampliamente el de las exportaciones.

1. Balanza de pagos de la zona del euro: operaciones acumuladas de 12 meses

(mm de euros)

— cuenta corriente - - - - - inversiones directas netas — inversiones de cartera netas



Fuente: BCE.

Cuenta financiera

En la *cuenta financiera*, el conjunto de *inversiones directas* y de *cartera* registró salidas netas por valor de 7 mm de euros en julio de 2005, como consecuencia de las significativas salidas netas en *inversiones directas* (80 mm de euros), que fueron casi totalmente compensadas por las entradas netas en *inversiones de cartera* (74 mm de euros). Estos movimientos opuestos reflejan, en gran medida, la reestructuración de un importante grupo multinacional, con sede en la zona del

euro, que conllevó un intercambio de acciones entre una filial extranjera y la empresa matriz.

En *inversiones directas*, esta operación contribuyó sustancialmente a las elevadas salidas netas en *acciones y participaciones y beneficios reinvertidos* por parte de residentes de la zona del euro (75 mm de euros). Adicionalmente, se registraron salidas netas en *otro capital, principalmente préstamos entre empresas relacionadas* (9 mm de euros).

En *inversiones de cartera*, las apreciables adquisiciones netas de acciones y participaciones de la zona del euro por parte de no residentes (105 mm de euros) reflejaron, fundamentalmente, las correspondientes salidas netas en *inversiones directas*, como resultado de la mencionada reestructuración empresarial. Las salidas netas en *valores distintos de acciones* (17 mm de euros) compensaron, en parte, las entradas de acciones y participaciones en *inversiones de cartera*.

En *otras inversiones* se observó una situación próxima al equilibrio, como consecuencia de las entradas netas de las *instituciones financieras monetarias (IFM) excluido el Eurosistema* (8 mm de euros), que fueron compensadas, en gran medida, por las salidas netas en *otros sectores* (6 mm de euros).

Los *activos de reserva* disminuyeron en 2,3 mm de euros (excluidos los efectos de valoración). El saldo de los [activos de reserva del Eurosistema](#) se situó en 296,2 mm de euros a finales de julio de 2005.

En el período de doce meses transcurrido hasta julio de 2005, el *conjunto de inversiones directas y de cartera* registró entradas netas acumuladas de 114 mm de euros, frente a las salidas netas de 81 mm de euros contabilizadas un año antes. Ello fue consecuencia, principalmente, de un cambio en las *inversiones de cartera*, desde salidas netas (14 mm de euros) a entradas netas (266 mm de euros), debido a las mayores adquisiciones netas de valores de la zona del euro por parte de no residentes. Durante el mismo período, las salidas netas en *inversiones directas* se incrementaron en 85 mm de euros, en su mayor parte como resultado del aumento de las inversiones en el exterior por residentes en la zona. Nuevamente, la evolución de las *inversiones directas y de cartera* se ve considerablemente afectada por la citada reestructuración empresarial.

Revisión de los datos

Además de los datos de balanza de pagos correspondientes a julio de 2005, en esta nota de prensa se incluyen revisiones de los datos de junio de 2005, que no han modificado sustancialmente los datos de dicho mes.

Información adicional sobre la balanza de pagos y la posición de inversión internacional de la zona del euro

En el apartado «Statistics» de la sección «Data services»/«Latest monetary, financial markets and balance of payments statistics», que figura en la dirección del BCE en Internet, se puede consultar un conjunto completo de estadísticas actualizadas de balanza de pagos y de la posición de inversión internacional de la zona del euro. Los resultados hasta julio de 2005 se publicarán también en el Boletín Mensual del BCE de octubre de 2005. Asimismo, puede consultarse en la dirección del BCE [una nota metodológica detallada](#) sobre el mismo tema. La próxima nota de prensa sobre la balanza de pagos mensual de la zona del euro se publicará el 24 de octubre de 2005.

Anexos

Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro – datos desestacionalizados.

Cuadro 2: Balanza de pagos mensual de la zona del euro – datos sin desestacionalizar.

Banco Central Europeo

División de Prensa e Información

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: 0049 69 1344 7455, Fax: 0049 69 1344 7404

Internet: <http://www.ecb.int>

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente