

14 de noviembre de 2007

## NOTA DE PRENSA

### POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE LA ZONA DEL EURO Y DESAGREGACIÓN GEOGRÁFICA (a finales de 2006)

*La posición de inversión internacional de la zona del euro frente al resto del mundo registró pasivos netos por importe de 1 billón de euros (que representaban el 12% del PIB de la zona) a finales de 2006. En comparación con las cifras de finales de 2005, la posición deudora neta se incrementó en 187 mm de euros. Este aumento de los pasivos tuvo su origen, principalmente, en efectos de revalorización debidos a fluctuaciones de los tipos de cambio (152 mm de euros) y al efecto neto de transacciones financieras (118 mm de euros).*

*Por lo que respecta a las inversiones directas de la zona del euro en el exterior a finales de 2006, el 26% estaba invertido en el Reino Unido y el 20% en Estados Unidos; al mismo tiempo, casi dos tercios del saldo de la inversión directa extranjera en la zona del euro procedían de estos dos países. Las inversiones de cartera de los residentes en la zona del euro en el exterior se concentraron, principalmente, en Estados Unidos (33%) y el Reino Unido (23%).*

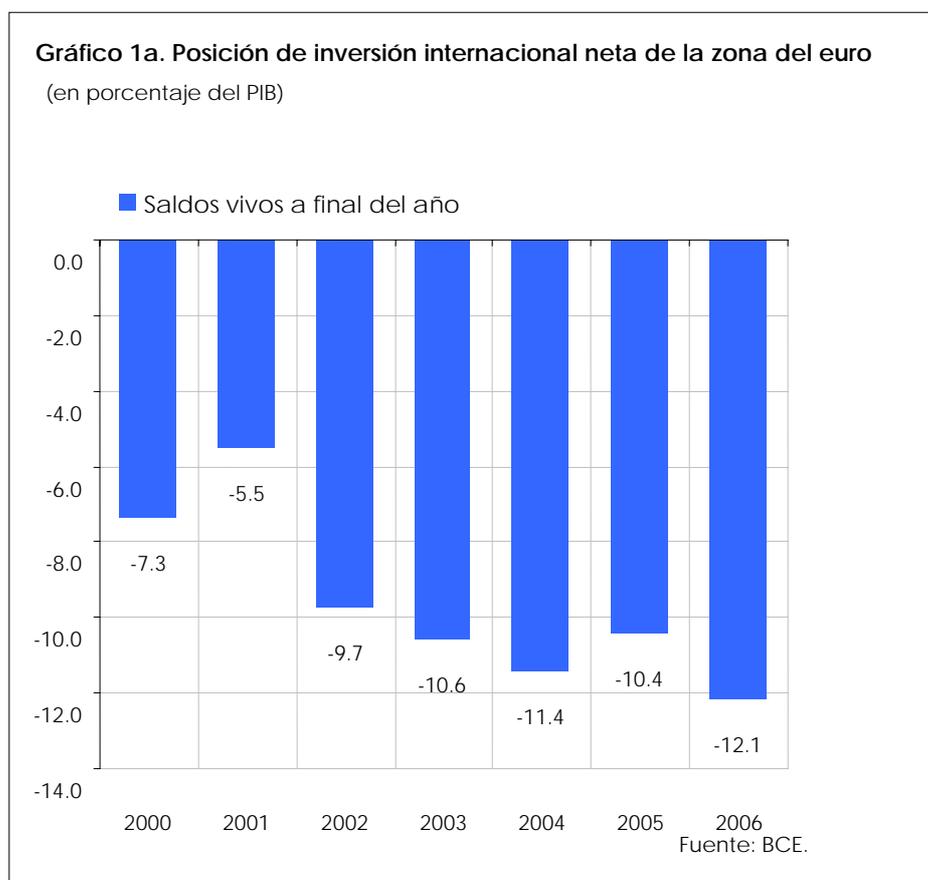
*Esta nota de prensa incluye por primera vez una desagregación del cambio en la posición de inversión internacional anual por tipo de ajuste. Además, Brasil, Rusia, India y China, así como Hong Kong se incluyen por separado en la desagregación geográfica. Una tercera innovación es que se incluye la valoración de la inversión directa por tipo de capital.*

#### **Posición de inversión internacional a finales de 2006**

A finales de 2006, la posición de inversión internacional (p.i.i.) de la zona del euro frente al resto del mundo registraba pasivos netos por importe de 1 billón de euros (que representaban el 12% del PIB de la zona), como consecuencia de un

incremento de los pasivos netos de 187 mm de euros en comparación con la posición revisada, a finales de 2005, equivalente al 10% del PIB de la zona (véase gráfico 1a).

El incremento de la posición deudora neta entre finales de 2005 y finales de 2006 se debió, principalmente, a efectos de revalorización resultantes de fluctuaciones de los tipos de cambio (152 mm de euros) y a transacciones financieras netas (118 mm de euros) (véase gráfico 1b).

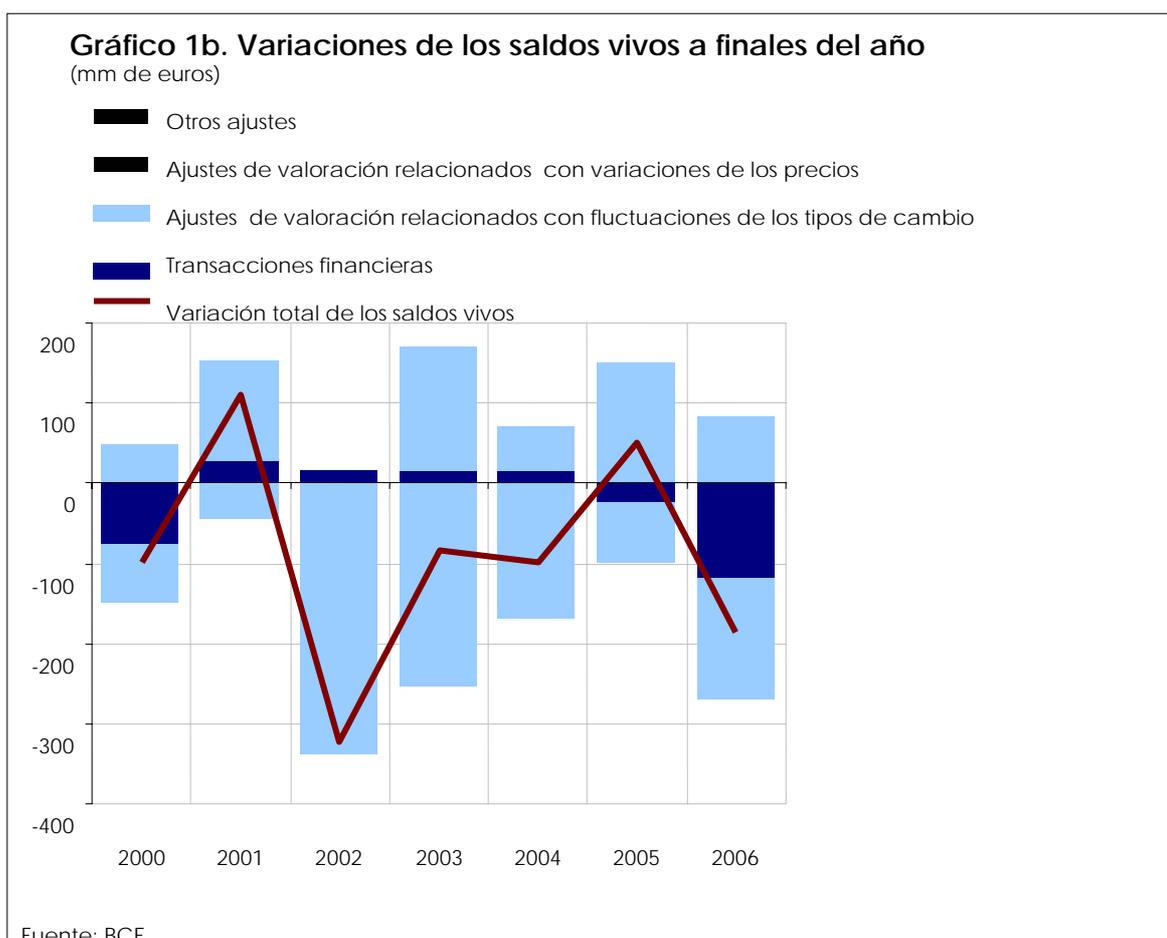


Las transacciones financieras netas vinieron determinadas, en gran medida, por incrementos netos de los pasivos en las *inversiones de cartera*, es decir, las compras netas de *bonos* y obligaciones de la zona del euro (500 mm de euros) y de *acciones y participaciones* (309 mm de euros) realizadas por no residentes, que sólo se compensaron en parte con aumentos netos de los activos en las *inversiones de cartera* (535 mm de euros).

Las variaciones de los saldos vivos relacionadas con fluctuaciones de los tipos de cambio reflejan, en general, la apreciación del euro en 2006. Dado que los activos

exteriores de la zona del euro están denominados, en su mayoría, en moneda extranjera, y sus pasivos exteriores en euros, una apreciación del euro se traduce en un menor valor en euros de los activos exteriores y, por lo tanto, en un aumento de la posición internacional deudora neta de la zona. En 2006, este incremento se debió, principalmente a revalorizaciones de las *inversiones directas* (80 mm de euros) y, en menor medida, de las *inversiones de cartera* (34 mm de euros) y de las *otras inversiones* (23 mm de euros).

Los ajustes de la posición de inversión internacional que reflejan variaciones del precio de los activos ascendieron a 46 mm de euros en el 2006 y tuvieron su origen, principalmente, en revalorizaciones de las *inversiones directas en el exterior* (76 mm de euros) y de los *valores de renta variable* extranjeros en poder de residentes en la zona del euro (249 mm de euros), que sólo se compensaron en parte con la revalorización de los *valores de renta variable* de la zona del euro en poder de no residentes (297 mm de euros).



A finales de 2006, la inversión directa de la zona del euro en valores de renta variable de empresas extranjeras ascendía a 2,5 billones de euros de los cuales la inversión en valores no cotizados en mercados extranjeros ha alcanzado los 2,2 billones de euros. El valor de mercado de la inversión directa de la zona del euro en empresas extranjeras cotizadas era de 0,2 billones de euros (0,1 billones de euros en valor contable) y las inversiones en el mercado inmobiliario fuera de la zona del euro se cifraban en 0,1 billones. A su vez, la inversión directa de extranjeros en el capital social de empresas de la zona del euro totalizaba 2 billones de euros, de los cuales, 1,9 billones correspondían a empresas de la zona no cotizadas, 0,1 billones a empresas de la zona cotizadas y 0,1 billones al mercado inmobiliario.

### **Desagregación geográfica de la posición de inversión internacional a finales de 2006**

A finales de 2006, el saldo de la *inversión directa de la zona del euro en el exterior* ascendía a 3,1 billones de euros, de los que el 74% estaba invertido en el Reino Unido (804 mm de euros), Estados Unidos (608 mm de euros), los centros financieros extraterritoriales (329 mm de euros), Suiza (300 mm de euros) y los otros países de la UE (225 mm de euros). La inversión directa total de la zona del euro en Brasil, Rusia, India y China (el grupo de países BRIC) ascendía a 154 mm de euros. El saldo de la inversión directa extranjera en la zona del euro ascendía a 2,7 billones de euros, de los que el 83% procedía de estas cuatro mismas áreas geográficas.

El total de inversión directa en la zona del euro ha alcanzado los 2,7 billones de euros, el 83% de los cuales se han originado en el Reino Unido (1,0 billones de euros), Estados Unidos (633 mm de euros), centros financieros internacionales (335 mm de euros) y Suiza (222 mm de euros). Por lo que se refiere a las inversiones directas netas, el Reino Unido fue el inversor neto más importante en la zona del euro (219 mm de euros).

En cuanto a las *inversiones de cartera*, las tenencias de la zona del euro de valores extranjeros ascendían a 4,4 billones de euros a finales de 2006 como consecuencia, en gran parte, de las tenencias de valores emitidos en Estados Unidos (1,5 billones de euros), el Reino Unido (1 billón de euros) y los centros financieros extraterritoriales (528 mm de euros). Las tenencias de la zona del euro de valores emitidos en los países del grupo BRIC ascendían a 160 mm de euros. Las tenencias de valores de la zona del euro en poder de extranjeros se cifraban en un total de 6 billones de euros a finales de 2006.

En lo que respecta a *otras inversiones* (por ejemplo, préstamos bancarios), el saldo vivo de las tenencias de la zona del euro en el exterior era de 4,4 billones de euros a finales de 2006, de los que el 45% estaba invertido en el Reino Unido, el 13% en Estados Unidos, y el 10% en centros financieros extraterritoriales. La rúbrica de *otras inversiones* en la zona del euro ascendía a 4,6 billones de euros a finales de 2006, de los cuales correspondían al Reino Unido el 41%, a los centros financieros extraterritoriales el 14%, y a Estados Unidos el 13%.

### **Revisiones de los datos**

Esta nota de prensa incluye un conjunto de estadísticas revisadas de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional desde 1999, además de los datos sobre la posición de inversión internacional a finales de 2006.

Las revisiones de la balanza de pagos del año 2003 afectan, principalmente, a los pasivos de la *inversión de cartera*. Las revisiones de los datos de la *balanza por cuenta corriente* de 2005 se centran en los *ingresos* de la *inversión directa y de cartera* y se traducen en un incremento de la *balanza por cuenta corriente* de 10,4 mm de euros, hasta 8,5 mm de euros. Las restantes revisiones de la balanza de pagos no han afectado significativamente a los datos publicados con anterioridad.

Se han incorporado algunas mejoras de metodología al registro de las posiciones a fin de período de los *derivados financieros* y los *préstamos bancarios* (que forman parte de la cuenta de *otras inversiones*). Las revisiones de la posición de inversión internacional se tradujeron en una ligera reducción de la posición deudora neta de la zona del euro (de 121 mm de euros) desde 1999 hasta el 2002, y en un aumento de dicha posición para los años 2003 a 2005. Por último, en comparación con los resultados publicados anteriormente para el cuarto trimestre de 2006, la posición deudora neta de la zona del euro a finales de 2006 se redujo en 35 mm de euros.

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

*En esta nota de prensa se incluye, por primera vez, una desagregación de las variaciones de la posición de inversión internacional anual como resultado de revalorizaciones imputables a variaciones de los precios, fluctuaciones de los tipos de cambio y otros ajustes (por ejemplo, reclasificaciones entre partidas, saneamientos parciales o cambios en la cobertura de las encuestas). Esta*

desagregación se obtiene modelizando las variaciones de la posición de inversión internacional no atribuibles a transacciones con información procedente de la desagregación geográfica y la composición por monedas de los activos y pasivos, así como de los índices de precios de diferentes activos financieros.

Se incluye, además, una desagregación de la inversión directa en valores de renta variable en inversión en empresas cotizadas, empresas no cotizadas y mercado inmobiliario. Mientras que la inversión directa en empresas cotizadas se valora a los precios de mercado observados en las bolsas de valores, la inversión en empresas no cotizadas se basa en el valor que figura en la contabilidad de las empresas que se financian. A efectos analíticos, también se presenta, como partida informativa, la valoración de las empresas cotizadas basada en el valor contable, aunque no se considera para el cálculo de la inversión directa total.

Por último, los cuadros que figuran en el anexo incluyen un mayor número de contrapartes en la desagregación geográfica de la posición de inversión internacional anual (Brasil, China continental, Hong Kong, India y Rusia). Aunque, de momento, las posiciones financieras de la zona del euro en esos países son todavía limitadas, sus mercados financieros están creciendo rápidamente.

No hay datos disponibles sobre la desagregación geográfica de la posición de inversión internacional anual de la zona del euro para las rúbricas de pasivos de las inversiones de cartera, derivados financieros y activos de reserva.

En el apartado «Data Services» / «Latest monetary, financial markets and balance of payments statistics» de la sección «Statistics», que figura en la dirección del BCE en Internet, se puede consultar un conjunto completo de estadísticas de balanza de pagos y de posición de inversión internacional. Estos datos, así como las respectivas series históricas también pueden descargarse del «Statistical Data Warehouse (SDW)» del BCE. Los resultados se publicarán en el Boletín Mensual del BCE de diciembre de 2007 y en el Statistics Pocket Book. Asimismo, en la dirección del BCE en Internet puede consultarse una nota metodológica detallada sobre el mismo tema. La próxima nota de prensa trimestral sobre la balanza de pagos (incluida la desagregación geográfica) y la posición de inversión internacional de la zona del euro se publicará el 18 de enero de 2008.

## **Anexos**

Cuadro 1: Posición de inversión internacional de la zona del euro, incluido un detalle de los cambios registrados entre finales de 2005 y finales de 2006.

Cuadro 2a: Desagregación geográfica de la posición de inversión internacional de la zona del euro (a finales de 2006)

Cuadro 2b: Desagregación geográfica de la posición de inversión internacional de la zona del euro (a finales de 2005)

Cuadro 3: Revisiones de los datos de balanza de pagos y de posición de inversión internacional de la zona del euro (diferencia respecto a los datos publicados anteriormente)

**Banco Central Europeo**

Dirección de Comunicación

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.europa.eu>

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