



BANCO CENTRAL EUROPEO

17 de julio de 2007

NOTA DE PRENSA

BALANZA DE PAGOS DE LA ZONA DEL EURO (desagregación geográfica para el primer trimestre de 2007)

Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (al final del primer trimestre de 2007)

En el primer trimestre de 2007, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un déficit de 2,4 mm de euros. Por lo que respecta a la distribución geográfica, se contabilizaron déficit frente al grupo de «otros países» (es decir, los países que no pertenecen al G-10 y a la Unión Europea), las instituciones de la UE y Japón. Por el contrario, se registraron superávit frente al Reino Unido, los países que se incorporaron a la Unión Europea en 2004 y en 2007 y Estados Unidos. En la cuenta financiera, las salidas netas de inversiones directas se dirigieron, principalmente, hacia el grupo de «otros países» y Suiza. En cuanto a las inversiones de cartera, los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de valores extranjeros, principalmente valores distintos de acciones emitidos en Estados Unidos, los centros financieros extraterritoriales, el grupo de «otros países» y el Reino Unido.

Al final del primer trimestre de 2007, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 1.073 mm de euros frente al resto del mundo (equivalentes, aproximadamente, al 12,2% del PIB de la zona del euro), lo que representa un aumento de alrededor de 14 mm de euros en comparación con los datos correspondientes al final del cuarto trimestre de 2006. Este aumento tuvo su origen, principalmente, en los cambios netos de valoración de los saldos de activos y pasivos exteriores.

Desagregación geográfica de la balanza de pagos de la zona del euro para el primer trimestre de 2007

Cuenta corriente y cuenta de capital

La *balanza por cuenta corriente* de la zona del euro registró, en el primer trimestre de 2007, un déficit de 2,4 mm de euros, como resultado del déficit contabilizado en la balanza de *transferencias corrientes* (21 mm de euros), que se compensó, casi totalmente, con los superávit de las balanzas de *bienes* (7,6 mm de euros), *servicios* (5,6 mm de euros) y *rentas* (5,4 mm de euros). La *cuenta de capital* registró un superávit de 5,2 mm de euros, principalmente como consecuencia del superávit contabilizado frente a las instituciones de la UE.

Los superávit más abultados en la balanza de *bienes* se registraron frente al Reino Unido (17,6 mm de euros), Estados Unidos (13,9 mm de euros) y los países que se incorporaron a la UE en 2004 y en 2007 (11,2 mm de euros). Por el contrario, se registraron déficit frente al grupo de «otros países» (36,9 mm de euros) y Japón (5,3 mm de euros).

El superávit de la balanza de *servicios* de la zona del euro fue resultado, principalmente, de los superávit obtenidos frente al Reino Unido (3,7 mm de euros), Suiza (2,1 mm de euros) y las instituciones de la UE (1,5 mm de euros), que se compensaron, en parte, con el déficit registrado frente a Estados Unidos (3,7 mm de euros).

La balanza de *rentas* de la zona del euro reflejó superávit frente al grupo de «otros países» (6,8 mm de euros), el Reino Unido (4,7 mm de euros) y los países que se incorporaron a la UE en 2004 y en 2007 (3,2 mm de euros). Por el contrario, se contabilizaron déficit frente a Suiza (5,6 mm de euros) y Japón (4,1 mm de euros).

El déficit por *transferencias corrientes* se registró, principalmente, frente a las instituciones de la UE (11 mm de euros) y al grupo de «otros países» (10,5 mm de euros).

La *balanza por cuenta corriente* de la zona del euro acumulada de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2007 registró un superávit de 2,4 mm de euros (menos del 0,1% del PIB), frente al déficit de 25,6 mm de euros contabilizado un año antes. Esta evolución tuvo su origen, principalmente, en un cambio de signo de la balanza de *rentas*, que pasó de un déficit de 16,2 mm de euros a un superávit de

2,5 mm de euros, y en un aumento del superávit de la balanza de *bienes* (de 28,5 mm de euros a 39,7 mm de euros). El cambio de signo de la balanza de *rentas* fue resultado, en gran medida, de una reducción del déficit por este concepto frente a Estados Unidos y de un aumento del superávit frente al Reino Unido. El incremento del superávit de la balanza de *bienes* se debió, en gran parte, a un aumento de los superávit frente a los países que se incorporaron a la Unión Europea en 2004 y en 2007 y frente al Reino Unido.

Cuenta financiera

En la *cuenta financiera* de la balanza de pagos, el agregado de *inversiones directas* y *de cartera* registró entradas netas por importe de 98 mm de euros en primer trimestre de 2007, como resultado de las entradas netas de *inversiones de cartera* (122 mm de euros). Por el contrario, las *inversiones directas* registraron salidas netas (24 mm de euros).

Por lo que respecta a la distribución geográfica, las salidas netas de *inversiones directas* tuvieron su origen, principalmente, en las salidas netas hacia el grupo de «otros países» (20 mm de euros) y Suiza (11 mm de euros). La zona del euro registró entradas netas de *inversiones directas* procedentes, fundamentalmente, de los centros financieros extraterritoriales (10 mm de euros).

En lo que se refiere a las *inversiones de cartera*, los inversores de la zona del euro realizaron adquisiciones netas de valores extranjeros por importe de 145 mm de euros, que se distribuyeron, principalmente, entre *valores distintos de acciones* emitidos en Estados Unidos (44 mm de euros), los centros financieros extraterritoriales (29 mm de euros), «otros países» (23 mm de euros) y el Reino Unido (19 mm de euros), y *acciones y participaciones* emitidas en Estados Unidos (14 mm de euros) y los centros financieros extraterritoriales (13 mm de euros).

La rúbrica de *otras inversiones* registró salidas netas por importe de 91 mm de euros, como resultado, fundamentalmente, de las salidas netas de inversiones hacia el Reino Unido (116 mm de euros).

Posición de inversión internacional al final del primer trimestre de 2007

Al final del primer trimestre de 2007, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos frente al resto del mundo por importe de 1.073 mm de euros (equivalentes, aproximadamente, al 12,2% del PIB de la zona del euro). Esta

cifra representa un incremento de 14 mm de euros, en comparación con los datos revisados correspondientes al final del cuarto trimestre de 2006. Este incremento tuvo también su origen en «otras variaciones» (principalmente, revalorizaciones como consecuencia de variaciones del tipo de cambio y del precio de los activos).

La variación de la posición de inversión internacional fue resultado, en gran medida, de un aumento de la posición deudora neta en *inversiones de cartera* (de 1.510 mm de euros a 1.594 mm de euros), que se compensó, en parte, con un descenso de la posición deudora neta en *otras inversiones* (de 246 mm de euros a 186 mm de euros).

Revisões de los datos

En esta nota de prensa se incluyen revisiones de los datos de la balanza de pagos (con una desagregación geográfica) y de la posición de inversión internacional para el cuarto trimestre de 2006. Las revisiones de la balanza de pagos afectan, básicamente, a las *inversiones de cartera* y *otras inversiones*, así como a la balanza de *bienes*. Las revisiones de la posición de inversión internacional afectan, principalmente, a la posición acreedora neta en *inversiones directas* (de 473 mm de euros a 386 mm de euros) y, en menor medida, a la posición deudora neta en *inversiones de cartera* (de 1.474 mm de euros a 1.510 mm de euros). Estas revisiones se compensaron, en parte, con un descenso de las posiciones deudoras netas en *otras inversiones* (de 280 mm de euros a 246 mm de euros).

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

No se dispone de desagregación geográfica de los datos trimestrales de balanza de pagos de la zona del euro para las siguientes rúbricas: pasivos de inversiones de cartera, derivados financieros y activos de reserva. En lo que respecta a la desagregación geográfica de la posición de inversión internacional sólo se dispone de datos anuales.

El BCE y la Oficina Estadística de las Comunidades Europeas (Eurostat) publican sendas notas de prensa en las que se presenta la balanza de pagos trimestral de la zona del euro y de la Unión Europea (véase Eurostat's Euro-Indicators News Releases). De conformidad con la división de funciones acordada, el BCE compila y distribuye estadísticas mensuales y trimestrales de balanza de pagos de la zona del euro, mientras que Eurostat centra la atención en los agregados trimestrales y

anuales de la Unión Europea. Los datos se ajustan a las normas internacionales, en particular, las establecidas en la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI. Los agregados correspondientes a la zona del euro y a la Unión Europea se compilan de forma coherente sobre la base de las transacciones y posiciones de los Estados miembros con residentes de países de fuera de la zona del euro y de la UE, respectivamente.

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. Estos datos, así como los datos de la zona del euro, conforme a la composición de la zona en el momento correspondiente al período de referencia, también pueden descargarse utilizando la «Statistical DataBank Warehouse (SDW)» del BCE. Los resultados se publicarán también en el Boletín Mensual y el Statistics Pocket Book del BCE de agosto de 2007. Asimismo, en la dirección del BCE en Internet puede consultarse una nota metodológica detallada sobre el mismo tema. La próxima nota de prensa sobre la balanza de pagos trimestral de la zona del euro, incluida la desagregación geográfica, y la posición de inversión internacional se publicará el 17 de octubre de 2007.

Anexos

Cuadro 1a: Balanza de pagos trimestral de la zona del euro con una desagregación geográfica.

Cuadro 1b: Balanza de pagos trimestral de la zona del euro con una desagregación geográfica.

Cuadro 2: Balanza de pagos y posición de inversión internacional de la zona del euro.

Banco Central Europeo
 Dirección de Comunicación
 División de Prensa e Información
 Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main
 Tel.: +49 69 1344 8304, Fax: +49 69 1344 7404
 Internet: <http://www.ecb.int>

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente