

6 de noviembre de 2008

NOTA DE PRENSA

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE LA ZONA DEL EURO Y DESAGREGACIÓN GEOGRÁFICA

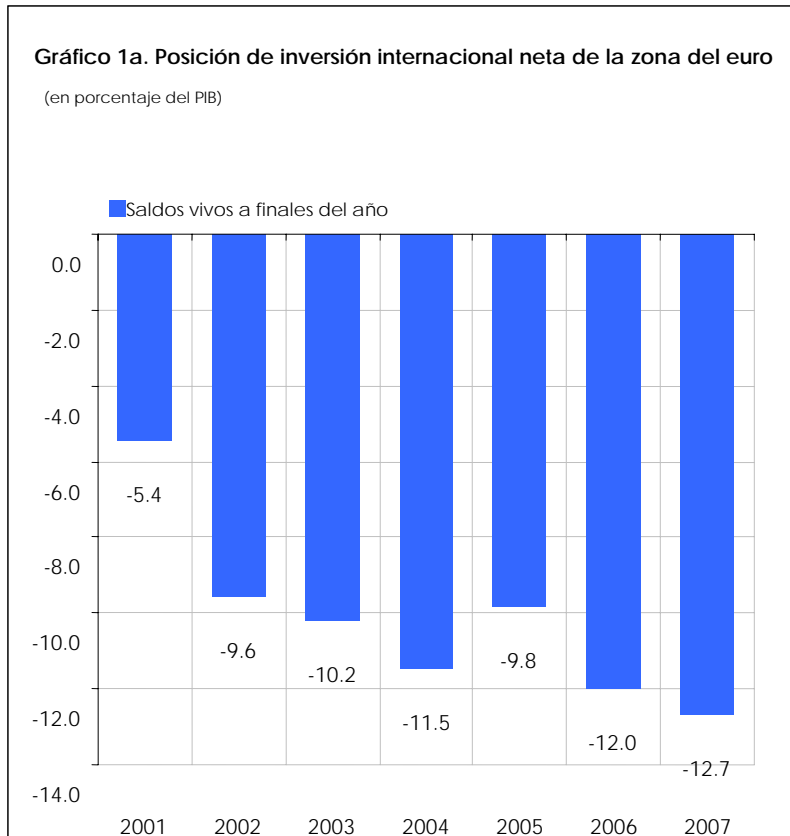
(a finales de 2007)

La posición de inversión internacional de la zona del euro frente al resto del mundo registró pasivos netos por importe de 1,1 billones de euros (que representaban el 13% del PIB de la zona) a finales de 2007. En comparación con las cifras de finales de 2006, la posición deudora neta se incrementó en 110 mm de euros. Este aumento fue resultado, principalmente, de ajustes derivados de la apreciación del euro (296 mm de euros), que se compensaron, en parte, con ajustes relacionados con variaciones de los precios de los activos (243 mm de euros).

A finales de 2007, el 26% de las inversiones directas de la zona del euro en el exterior correspondían al Reino Unido, y el 19% a Estados Unidos, mientras que casi dos tercios del saldo de la inversión directa extranjera en la zona del euro procedían de esos dos países. Las inversiones de cartera en el exterior de los residentes en la zona del euro se concentraban, principalmente, en Estados Unidos (32%) y el Reino Unido (21%).

Posición de inversión internacional a finales de 2007

A finales de 2007, la posición de inversión internacional (p.i.i.) de la zona del euro frente al resto del mundo registraba pasivos netos por importe de 1,1 billones de euros (que representaban el 13% del PIB de la zona), como consecuencia de un incremento de los pasivos netos de 110 mm de euros en comparación con la posición revisada, a finales de 2006, equivalente al 12% del PIB de la zona (véase gráfico 1a).



Fuente: BCE.

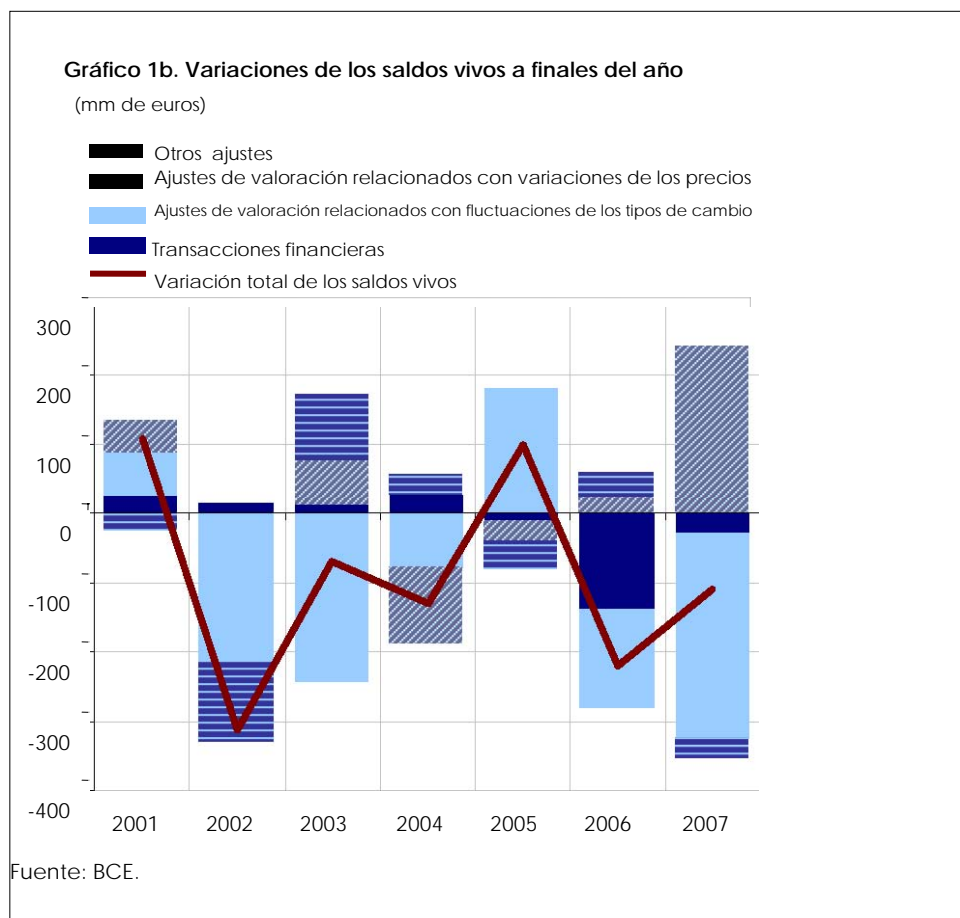
El incremento de la posición deudora neta entre finales de 2006 y finales de 2007 se debió, principalmente, a efectos de revalorización resultantes de fluctuaciones de los tipos de cambio (296 mm de euros), que se compensaron, en parte, con ajustes de revalorización relacionados con las variaciones de los precios de los activos (243 mm de euros) (véase gráfico 1b).

Las variaciones de los saldos vivos relacionadas con las fluctuaciones de los tipos de cambio reflejan, en general, la apreciación del euro en 2007. Dado que los activos 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 consiguiente, en un aumento de la posición deudora neta de la zona. En 2007, este incremento se debió, principalmente a revalorizaciones en moneda extranjera de las *inversiones directas* (148 mm de euros) y de las *inversiones de cartera* (97 mm de euros) y, en menor medida, de las *otras inversiones* (37 mm de euros).

Los ajustes de la posición de inversión internacional que reflejan variaciones de los precios de los activos ascendieron a 243 mm de euros en 2007. Dichos ajustes tuvieron su origen, principalmente, en la evolución de las *inversiones de cartera* (235 mm de euros) y reflejan una combinación de dos factores: un aumento de los precios de los

valores de renta variable extranjeros (147 mm de euros)) y un descenso de los precios de los valores de renta variable (53 mm de euros) y de los bonos y obligaciones (23 mm de euros) de la zona del euro.

Las transacciones financieras netas estuvieron determinadas, principalmente, por un aumento neto de los pasivos correspondientes a las inversiones de cartera (578 mm de euros), especialmente, por un aumento de los bonos y obligaciones de la zona del euro (446 mm de euros), que se compensó, en parte, con un incremento neto de los activos correspondientes a las inversiones de cartera (441 mm de euros).



Desagregación geográfica de la posición de inversión internacional a finales de 2007

A finales de 2007, el saldo de la *inversión directa* de la zona del euro en el exterior ascendía a 3,5 billones de euros, de los que el 26% estaba invertido en el Reino Unido, el 19% en Estados Unidos, el 11% en centros financieros extraterritoriales, el 10% en Suiza y el 8% en otros países de la UE. El saldo de la *inversión directa* extranjera en la zona del euro ascendía a 3,1 billones de euros, de los que el 39% procedía del Reino Unido, el 24% de Estados Unidos, el 14% de centros financieros extraterritoriales y el 8% de Suiza. El Reino Unido fue el inversor neto más importante en la zona del euro (278 mm de euros).

Por lo que respecta a las *inversiones de cartera*, las tenencias de la zona del euro de valores extranjeros ascendían a 4,7 billones de euros a finales de 2007, cifra que refleja, en gran parte, las tenencias de valores emitidos en Estados Unidos (32% del total), Reino Unido (21%) y centros financieros extraterritoriales (14%). Las tenencias extranjeras de valores de la zona del euro ascendían a 6,3 billones de euros a finales de 2007.

En cuanto a las *otras inversiones*, el saldo vivo de las tenencias de la zona del euro en el exterior (por ejemplo, préstamos concedidos por IFM de la zona del euro y depósitos en IFM no pertenecientes a la zona), era de 5,2 billones de euros a finales de 2007, de los que el 43% estaba invertido en el Reino Unido, el 16% en Estados Unidos y el 10% en centros financieros extraterritoriales. La rúbrica de *otras inversiones* en la zona del euro (por ejemplo, depósitos en IFM de la zona del euro o préstamos concedidos por IFM no pertenecientes a la zona) ascendía, a finales de 2007, a 5,5 billones de euros, de los cuales el 39% correspondía al Reino Unido, el 17% a Estados Unidos y el 11% a centros financieros extraterritoriales.

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.

Algunos países revisaron los datos de la balanza de pagos del período comprendido entre 1999 y 2004 para lograr una mayor coherencia con los datos obtenidos tras la reciente introducción de los nuevos sistemas de compilación y las nuevas fuentes de datos, a saber, la declaración directa de información por parte de las sociedades no financieras. Las revisiones de la *balanza por cuenta corriente* se centraron, principalmente, en las balanzas de bienes, servicios y rentas de la inversión directa, en las que los incrementos de los pagos fueron superiores a los de los ingresos, salvo en

2004. Las revisiones de la *balanza por cuenta corriente* desde 2005 hasta 2007 afectaron, principalmente, a las rentas por inversiones directas y se tradujeron en una reducción del superávit por cuenta corriente obtenido en 2005 de 5,1 mm de euros (hasta 13,0 mm de euros) y en un aumento del superávit correspondiente a 2007 de 11,3 mm de euros (hasta 37,8 mm de euros). Las revisiones de la *balanza por cuenta corriente* en 2006 dieron lugar a un cambio de signo, pasándose de un déficit de 1,3 mm de euros a un superávit de 8,5 mm de euros.

En la *cuenta financiera* de la balanza de pagos, las revisiones afectaron, sobre todo, a las *inversiones directas* en 2004 y a las *inversiones de cartera* en 2006 y en 2007. Los principales cambios, en el caso de las *inversiones de cartera*, consistieron en un aumento de las entradas netas de *bonos y obligaciones* de la zona del euro en 2006 y en una reducción de las entradas netas de valores de renta variable de la zona del euro en 2007; estas revisiones tuvieron su origen, fundamentalmente, en la introducción de sistemas para recopilar los datos sobre inversiones de cartera valor por valor; estos sistemas se implantarán en todos los países de la zona del euro a lo largo de 2009.

En cuanto a la posición de inversión internacional, las revisiones efectuadas para los años 2002 a 2006 se tradujeron en una reducción de la posición deudora neta de la zona del euro salvo en 2004. Por último, la posición deudora neta de la zona, a finales de 2007, era inferior en 164 mm de euros a la primera estimación que figuraba en los resultados publicados anteriormente para el cuarto trimestre de 2007, debido sobre todo a una caída de las tenencias de valores de la zona del euro en poder de no residentes.

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 un detalle de los cambios registrados en la posición de inversión internacional anual de la zona del euro como consecuencia de las revalorizaciones resultantes de 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). Este detalle 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.

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 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 también pueden descargarse del «Statistical Data Warehouse (SDW)» del BCE. Los resultados se publicarán en el Boletín Mensual del BCE y en el Statistics Pocket Book de noviembre de 2008. 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 de la zona del euro (incluida la desagregación geográfica) y la posición de inversión internacional se publicará el 20 de enero de 2009.

Anexos

Cuadro 1: Posición de inversión internacional de la zona del euro con un detalle de los cambios introducidos entre finales de 2006 y finales de 2007.

Cuadro 2a: Desagregación geográfica de la posición de inversión internacional de la zona del euro (a finales de 2007)

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

Cuadro 3: Revisiones de los datos de balanza de pagos y de posición de inversión internacional de la zona del euro (diferencias con 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.int>**Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente**