



BANCO CENTRAL EUROPEO

16 de abril de 2008

## NOTA DE PRENSA

### **BALANZA DE PAGOS DE LA ZONA DEL EURO (desagregación geográfica para el cuarto trimestre del 2007)**

### **Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (al final del cuarto trimestre del 2007)**

*En el cuarto trimestre del 2007, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 11,0 mm de euros. Los superávit más abultados se contabilizaron frente al Reino Unido, Estados Unidos y los países que se incorporaron a la Unión Europea (UE) en el 2004 y en el 2007. Por el contrario, se registraron déficit frente al grupo de «otros países» (es decir, los países que no pertenecen al G-10 ni a la Unión Europea), Japón y las instituciones de la UE.*

*En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró salidas netas por importe de 26 mm de euros, ya que las salidas netas de inversiones de cartera fueron mayores que las entradas netas de inversiones directas. Estas últimas tuvieron su origen, principalmente, en Estados Unidos y el Reino Unido. Las inversiones de cartera realizadas por residentes en la zona del euro correspondieron, fundamentalmente, a adquisiciones netas de valores emitidos en Estados Unidos y en el grupo de «otros países».*

*Al final del cuarto trimestre del 2007, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 1,3 billones de euros frente al resto del mundo (el 15% del PIB de la zona del euro), lo que representa un aumento de 41 mm de euros en comparación con los datos correspondientes al final del tercer trimestre del 2007.*

## **Desagregación geográfica de la balanza de pagos de la zona del euro para el cuarto trimestre del 2007**

### **Cuenta corriente y cuenta de capital**

La balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró, en el cuarto trimestre del 2007, un superávit de 11,0 mm de euros (véase cuadro 1a), como resultado de los superávit contabilizados en las balanzas de bienes (9,7 mm de euros), servicios (10,9 mm de euros) y rentas (10,4 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con un déficit de la balanza de *transferencias corrientes* (20,1 mm de euros). La cuenta de capital registró un superávit de 5,8 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 a Estados Unidos (14,6 mm de euros), el Reino Unido (14,0 mm de euros) y los países que se incorporaron a la Unión Europea en el 2004 y en el 2007 (12,1 mm de euros). Por el contrario, los déficit más importantes se contabilizaron frente a China continental (28 mm de euros), Rusia (6,2 mm de euros) y Japón (5,7 mm de euros).

El superávit de la balanza de servicios de la zona del euro fue resultado, básicamente, de los superávit obtenidos frente al Reino Unido (4,7 mm de euros), Suiza (2,5 mm de euros) y China (1,3 mm de euros). Estos superávit se contrarrestaron, hasta cierto punto, con un déficit frente a Estados Unidos (3,0 mm de euros).

El superávit que registró la balanza de *rentas* de la zona del euro reflejó, los superávit contabilizados frente a Estados Unidos (5,5 mm de euros), los países que se incorporaron a la Unión Europea en el 2004 y en el 2007 (4,4 mm de euros), el Reino Unido (4,2 mm de euros) y el grupo de «otros países» (3,4 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con los déficit registrados frente a Japón (4,9 mm de euros) y Suiza (3,0 mm de euros).

El déficit de la balanza de *transferencias corrientes* se registró, principalmente, frente al grupo de «otros países» (11,0 mm de euros) y las instituciones de la UE (8,4 mm de euros).

La balanza por cuenta corriente de la zona del euro acumulada en el conjunto del año 2007 registró un superávit de 26,4 mm de euros (alrededor del 0,3% del PIB), frente al déficit de 1,3 mm de euros contabilizado en el 2006 (véase cuadro 1b).

Esta evolución tuvo su origen, fundamentalmente, en una reducción del déficit de la balanza de bienes frente al grupo de «otros países» (que pasó de 143,7 mm de euros a 119,3 mm de euros), en especial frente a Rusia, y en un aumento del superávit de la balanza de bienes frente a los países de la UE (de 98,7 mm de euros a 121,4 mm de euros), en particular frente al Reino Unido. Por el contrario, el déficit de la balanza de bienes frente a China se incrementó de 85,3 mm de euros a 104,3 mm de euros, debido, sobre todo, a un aumento de las importaciones de bienes (de 138,8 mm de euros a 164,4 mm de euros).

### **Cuenta financiera**

En la cuenta financiera de la balanza de pagos, el agregado de *inversiones directas* y de *cartera* registró salidas netas por importe de 26 mm de euros en el cuarto trimestre del 2007, ya que las salidas netas de *inversiones de cartera* fueron mayores que las entradas netas de *inversiones directas*.

Las entradas netas de *inversiones directas* (18 mm de euros) tuvieron su origen, principalmente, en las transacciones procedentes de Estados Unidos (35 mm de euros) y del Reino Unido (13 mm de euros), mientras que las salidas netas se dirigieron, fundamentalmente, hacia los centros financieros extraterritoriales (11 mm de euros) y Rusia (7 mm de euros).

Las *inversiones de cartera* registraron salidas netas por importe de 44 mm de euros. Los inversores residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de valores extranjeros por importe de 95 mm de euros, principalmente, de valores distintos de acciones (83 mm de euros) emitidos en Estados Unidos (42 mm de euros), Reino Unido (18 mm de euros) y el grupo de «otros países» (13 mm de euros).

Los *derivados financieros* registraron salidas netas por importe de 48 mm de euros.

La rúbrica de otras *inversiones* registró salidas netas por importe de 5 mm de euros, como resultado, fundamentalmente, de las salidas netas hacia Rusia (48 mm de euros), Dinamarca (20 mm de euros) y los países que se incorporaron a la Unión Europea en el 2004 y en el 2007 (11 mm de euros). Estas salidas se compensaron, en parte, con entradas netas provenientes de Suiza (51 mm de euros), Reino Unido (36 mm de euros) y Hong Kong (21 mm de euros).

## **Posición de inversión internacional al final del cuarto trimestre del 2007**

Al final del cuarto trimestre del 2007, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos frente al resto del mundo por importe de 1.344 mm de euros (equivalentes al 15% del PIB de la zona del euro). Esta cifra representa un incremento de 41 mm de euros, en comparación con los datos revisados correspondientes al final del tercer trimestre del 2007 (véase cuadro 2).

El aumento de la posición deudora neta refleja «otras variaciones» (principalmente revalorizaciones como consecuencia de las variaciones de los tipos de cambio y del precio de los activos) por importe de 115 mm de euros, relacionadas sobre todo con las *inversiones de cartera* (44 mm de euros) y las *inversiones directas* (31 mm de euros). Las «otras variaciones» sólo se compensaron, en parte, con las transacciones realizadas en las rúbricas de *inversiones de cartera* (44 mm de euros) y derivados financieros (48 mm de euros).

### **Revisões de los datos**

En esta nota de prensa se incluyen revisiones de los datos de la balanza de pagos (desde el primer trimestre del 2005 hasta el cuarto trimestre del 2007) y de la posición de inversión internacional (para los trimestres primero, segundo y tercero del 2007). Las revisiones de la cuenta corriente de la balanza de pagos afectan, básicamente, a los *las rentas de la inversión directa*. En la cuenta financiera de la balanza de pagos y en la posición de inversión internacional, las revisiones afectan, en gran medida, a las *inversiones de cartera* y a las *otras inversiones*.

### **Inclusión de Chipre y Malta en las estadísticas exteriores de la zona del euro**

Por primera vez, en esta nota de prensa se presentan la balanza de pagos trimestral y la posición de inversión internacional de la zona del euro ampliada, es decir, incluidos Chipre y Malta. Ello ha supuesto los siguientes cambios en las estadísticas exteriores de la zona: i) la inclusión de las transacciones entre los residentes de Chipre y Malta y los no residentes en la zona del euro, y ii) la exclusión de las transacciones entre los residentes en la zona del euro y los residentes de Chipre y Malta. En general, el impacto de la incorporación de estos dos países ha sido poco significativo desde el punto de vista de los resultados totales de la zona del euro.

## **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» o «activos de reserva». Tampoco se presentan datos por separado sobre los pagos de las rentas de inversión a Brasil, China continental, India y Rusia. 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 frente a residentes de países de fuera de la zona del euro y de la Unión Europea, 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 de la zona del euro. Estos datos, así como las series temporales de balanza de pagos y de posición de inversión internacional de la zona del euro, 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 mayo del 2008. 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 de la zona del euro (incluida una desagregación geográfica), y la posición de inversión internacional se publicará el 16 de julio de 2008.

## Anexos

Cuadro 1a: Balanza de pagos trimestral de la zona del euro con una desagregación geográfica (cuarto trimestre del 2007).

Cuadro 1b: Balanza de pagos trimestral de la zona del euro con una desagregación geográfica (transacciones acumuladas de cuatro trimestres hasta el cuarto trimestre del 2006 y el cuarto trimestre del 2007).

Cuadro 2: Balanza de pagos trimestral 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 7455, Fax: +49 69 1344 7404

Internet: <http://www.ecb.europa.eu>

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