



BANCO CENTRAL EUROPEO

16 de julio de 2008

NOTA DE PRENSA

BALANZA DE PAGOS DE LA ZONA DEL EURO

(desagregación geográfica para el primer trimestre del 2008)

Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

(al final del primer trimestre del 2008)

En el primer trimestre del 2008, la balanza por cuenta corriente sin desestacionalizar de la zona del euro registró un déficit de 15,2 mm de euros. Se contabilizaron déficit frente al grupo de «otros países» (es decir, los países que no pertenecen al G-10 ni a la Unión Europea), las instituciones de la UE y Japón, y los superávit más abultados se registraron frente al Reino Unido, los países que se incorporaron a la Unión Europea en el 2004 y en el 2007 y Estados Unidos.

En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró salidas netas por importe de 31 mm de euros, ya que las salidas netas de inversiones directas fueron mayores que las entradas netas de inversiones de cartera. Las salidas netas de inversiones directas se cifraron en 105 mm de euros y se dirigieron, fundamentalmente, hacia el grupo de «otros países», Suiza y Estados Unidos. Las inversiones de cartera registraron entradas netas por importe de 73 mm de euros. Las salidas de inversiones de cartera se elevaron a 47 mm de euros y correspondieron, principalmente, a adquisiciones por residentes en la zona del euro de valores distintos de acciones emitidos en el grupo de «otros países», Estados Unidos y el Reino Unido.

Al final del primer trimestre del 2008, 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 14% del PIB de la zona del euro), lo que representa un descenso de 16 mm de euros de los pasivos netos, en comparación con los datos correspondientes al final del cuarto trimestre del 2007.

Desagregación geográfica de la balanza de pagos de la zona del euro para el primer trimestre del 2008

Cuenta corriente y cuenta de capital

La *balanza por cuenta corriente* sin desestacionalizar de la zona del euro registró, en el primer trimestre del 2008, un déficit de 15,2 mm de euros (véase cuadro 1a), como resultado de los déficit contabilizados en las balanzas de *transferencias corrientes* (29 mm de euros) y de *bienes* (2,9 mm de euros), que se contrarrestaron, sólo en parte, con los superávit de las balanzas de *servicios* (10,7 mm de euros) y de *rentas* (6,1 mm de euros). La *cuenta de capital* registró un superávit de 5,6 mm de euros.

Los déficit más importantes en la balanza de *bienes* se registraron frente a China continental (25,3 mm de euros), Rusia (9,1 mm de euros) y Japón (5,5 mm de euros). Los superávit más abultados se contabilizaron frente al Reino Unido (15,3 mm de euros), Estados Unidos (11,6 mm de euros) y los países que se incorporaron a la Unión Europea en el 2004 y en el 2007 (10,8 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 (4,4 mm de euros) y Suiza (2,8 mm de euros).

El superávit que registró la balanza de *rentas* de la zona del euro reflejó los superávit contabilizados frente al grupo de «otros países» (5,4 mm de euros), los países que se incorporaron a la Unión Europea en el 2004 y en el 2007 (4,7 mm de euros) y el Reino Unido (3,4 mm de euros). Estos superávit se contrarrestaron, en parte, con los déficit registrados frente a Japón (6,4 mm de euros) y Suiza (3,2 mm de euros).

El déficit de la balanza de *transferencias corrientes* se registró, principalmente, frente a las instituciones de la UE (17,1 mm de euros) y al grupo de «otros países» (11,1 mm de euros). El superávit de la *cuenta de capital* fue reflejo, en gran parte, del superávit frente a las instituciones de la UE (7,8 mm de euros).

La *balanza por cuenta corriente* de la zona del euro acumulada en cuatro trimestres hasta el primer trimestre del 2008 registró un superávit de 7,6 mm de euros (alrededor

del 0,1% del PIB), frente al superávit de 9,7 mm de euros contabilizado un año antes (véase cuadro 1b). Esta evolución tuvo su origen, fundamentalmente, en un aumento del déficit de la balanza de *transferencias corrientes* (desde 78,2 mm de euros a 91,8 mm de euros), especialmente frente a las instituciones de la UE, y en una disminución del superávit de la balanza de *rentas* (desde 10,1 mm de euros a 3,4 mm de euros), como resultado, principalmente, de la reducción del superávit frente al grupo de «otros países». Por el contrario, aumentaron los superávits de las balanzas de *bienes* (desde 33,1 mm de euros a 44 mm de euros) y de *servicios* (desde 44,7 mm de euros a 52,1 mm de euros). Mientras que el incremento del superávit de la balanza de *bienes* estuvo determinado, en gran medida, por el aumento de los superávits frente al Reino Unido y a los países que se incorporaron a la Unión Europea en el 2004 y en el 2007, el incremento del superávit de la balanza de *servicios* fue resultado, principalmente, del aumento de la demanda exterior neta del grupo de «otros países», el Reino Unido y Suiza.

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 31 mm de euros en el primer trimestre del 2008, ya que las salidas netas de *inversiones directas* fueron mayores que las entradas netas de *inversiones de cartera*.

Las salidas netas de *inversiones directas* (105 mm de euros) se dirigieron, fundamentalmente, hacia el grupo de «otros países» (33 mm de euros), Suiza (24 mm de euros) y Estados Unidos (21 mm de euros).

Las *inversiones de cartera* registraron entradas netas por importe de 73 mm de euros, como resultado, básicamente, de las adquisiciones de *bonos y obligaciones* de la zona del euro por no residentes (68 mm de euros). Los inversores residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de valores extranjeros por importe de 47 mm de euros, principalmente, de *valores distintos de acciones* emitidos en Estados Unidos (33 mm de euros), el grupo de «otros países» (33 mm de euros) y el Reino Unido (32 mm de euros).

Los *derivados financieros* registraron salidas netas por importe de 15 mm de euros.

La rúbrica de *otras inversiones* registró entradas netas por importe de 71 mm de euros, como resultado, fundamentalmente, de las entradas netas provenientes del Reino Unido (151 mm de euros) y, en menor medida, de Estados Unidos (32 mm de euros). Estas entradas se compensaron, en parte, con salidas netas hacia el grupo de «otros países» (42 mm de euros), Dinamarca (20 mm de euros) y Hong Kong (19 mm de euros).

Posición de inversión internacional al final del primer trimestre del 2008

Al final del primer trimestre del 2008, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos frente al resto del mundo por importe de 1.279 mm de euros (en torno al 14% del PIB de la zona del euro). Esta cifra representa un descenso de 16 mm de euros de los pasivos netos, en comparación con los datos revisados correspondientes al final del cuarto trimestre del 2007 (véase cuadro 2).

La disminución de la posición deudora neta es, en buena parte, reflejo de «otras variaciones» positivas (principalmente revalorizaciones como consecuencia de las variaciones de los tipos de cambio y del precio de los activos) por importe de 35 mm de euros, relacionadas sobre todo con las *inversiones de cartera*.

Revisiones 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 del 2007 y de la suma de las balanzas de pagos mensuales correspondientes a enero, febrero y marzo del 2008. Esta suma se revisó desde 21,9 mm de euros a 15,2 mm de euros. Las revisiones de la balanza de pagos se refieren, principalmente, a la *cuenta financiera*. Las revisiones de la posición de inversión internacional afectan, en gran medida, a la posición acreedora neta de las *inversiones directas* (desde 3.428 mm de euros a 3.472 mm de euros) y a las *otras inversiones* (desde 5.156 mm de euros a 5.179 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» 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 agosto 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 17 de octubre de 2008.

Anexos

Cuadro 1a: Balanza de pagos trimestral de la zona del euro con una desagregación geográfica (primer trimestre del 2008).

Cuadro 1b: Balanza de pagos trimestral de la zona del euro con una desagregación geográfica (transacciones acumuladas de cuatro trimestres hasta el primer trimestre del 2007 y el primer trimestre del 2008).

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