

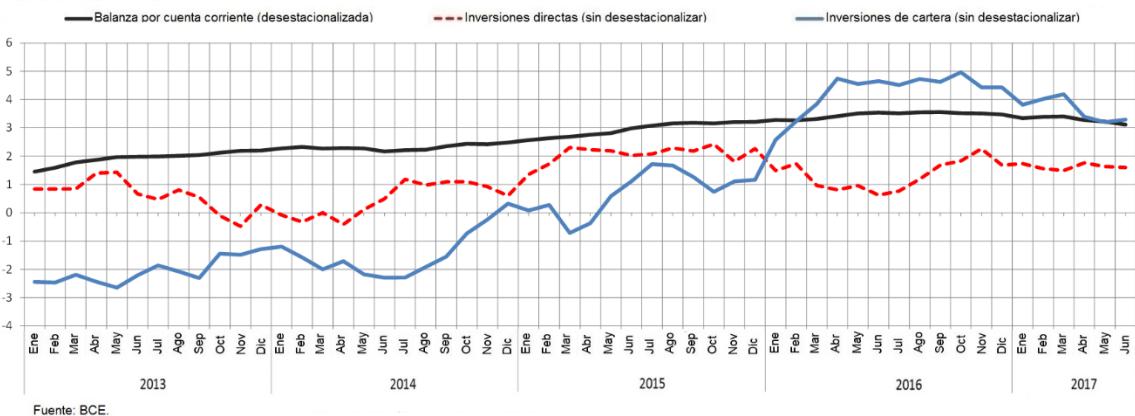
NOTA DE PRENSA

19 de septiembre de 2017

Balanza de pagos mensual de la zona del euro (julio de 2017)

- En julio de 2017, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 25,1 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró ventas netas de activos por importe de 112 mm de euros y ventas netas de pasivos por valor de 135 mm de euros.

Gráfico 1: Balanza de pagos de la zona del euro: transacciones acumuladas de 12 meses (en porcentaje del PIB)



¹ Las referencias a la cuenta corriente siempre corresponden a datos desestacionalizados y ajustados por días laborables, salvo indicación contraria, mientras que las referencias a las cuentas de capital y financiera corresponden a datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables.

Cuenta corriente

En julio de 2017, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 25,1 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits de las balanzas de *bienes* (26,4 mm de euros), *rentas primarias* (10,9 mm de euros) y *servicios* (2,6 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en las *rentas secundarias* (14,8 mm de euros).

La balanza por cuenta corriente acumulada del período de doce meses transcurrido hasta el final de julio de 2017 registró un superávit de 333,1 mm de euros (3% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 373,3 mm de euros (3,5% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta julio de 2016 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Esta evolución se debió a una disminución del superávit de la balanza de *bienes* (de 367,2 mm de euros a 338,6 mm de euros) y de *servicios* (de 63,4 mm de euros a 43,3 mm de euros), así como a un incremento del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 123,2 mm de euros a 146,5 mm de euros). Estas variaciones se compensaron parcialmente con un aumento del superávit de las balanzas de *rentas primarias* (de 65,9 mm de euros a 97,6 mm de euros).

Cuenta financiera

En julio de 2017, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró ventas netas de activos y de pasivos por valor de 112 mm de euros y de 135 mm de euros, respectivamente (véase cuadro 2).

Los residentes en la zona del euro realizaron ventas netas de activos en concepto de *inversiones directas* por importe de 176 mm de euros, como consecuencia de las desinversiones netas de *acciones y otras participaciones en el capital* (183 mm de euros), que se compensaron, en parte, con inversiones netas en *instrumentos de deuda* (6 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* descendieron en 186 mm de euros como resultado de las desinversiones netas de *acciones y otras participaciones en el capital* de la zona del euro (188 mm de euros) por no residentes en la zona. Este descenso también se compensó parcialmente con adquisiciones netas de *instrumentos de deuda* (2 mm de euros) por parte de no residentes en la zona del euro.

Por lo que respecta a los activos de las *inversiones de cartera*, los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de valores extranjeros por un importe total de 64 mm de euros, cifra que resultó de las adquisiciones netas de *participaciones en el capital* (23 mm de euros) y de *valores representativos de deuda a largo plazo* (59 mm de euros), que fueron contrarrestadas, en parte, por las ventas netas/amortizaciones de *valores representativos de deuda a corto plazo* (18 mm de euros). Los pasivos de las *inversiones de cartera* registraron un incremento de 50 mm de euros como resultado de las adquisiciones netas de *participaciones en el capital* (61 mm de euros) efectuadas por no residentes en la zona del euro, que se contrarrestaron parcialmente con las ventas netas/amortizaciones de *valores*

Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

representativos de deuda, tanto a *corto plazo* (4 mm de euros) como a *largo plazo* (7 mm de euros), por no residentes.

La cuenta de *derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) negativos por importe de 4 mm de euros.

Las transacciones materializadas en forma de *otras inversiones* originaron un aumento de 100 mm de euros en los activos y de 72 mm de euros en los pasivos. El aumento de los activos se debió, fundamentalmente, al *sector de IFM (excluido el Eurosistema)* (115 mm de euros) y se vio compensado, en parte, por una reducción de los activos de *otros sectores* (14 mm de euros). El aumento de los pasivos también fue atribuible, principalmente, al *sector de IFM (excluido el Eurosistema)* (115 mm de euros). Este aumento se vio contrarrestado, en parte, por la disminución de los pasivos del *Eurosistema* (37 mm de euros) y de *otros sectores* (6 mm de euros).

En los doce meses transcurridos hasta julio de 2017, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos de 671 mm de euros en los activos y de 177 mm de euros en los pasivos, frente a los aumentos de 864 mm de euros y de 303 mm de euros contabilizados, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta julio de 2016. Estas variaciones fueron resultado, fundamentalmente, de una disminución de las *inversiones directas*, tanto de las efectuadas por residentes de la zona del euro en el exterior como de las realizadas por no residentes en la zona, registrándose un descenso de 443 mm de euros a 92 mm de euros de las adquisiciones netas de activos correspondientes a *acciones y otras participaciones en el capital* y un cambio en los pasivos de esta rúbrica, que pasó de reflejar inversiones netas de no residentes en la zona del euro por importe de 290 mm de euros a desinversiones netas por valor de 81 mm de euros. Los cambios observados en las inversiones directas fueron compensados, en parte, por la evolución de las inversiones de cartera, en particular de las relacionadas con transacciones de participaciones en el capital. Por el lado de los activos se produjo un cambio de ventas netas (34 mm de euros) de acciones y otras participaciones en el capital en el exterior por parte de residentes de la zona del euro a adquisiciones netas (137 mm de euros). En cuanto a los pasivos, los no residentes en la zona del euro incrementaron las adquisiciones netas de acciones y otras participaciones en el capital de la zona del euro (de 145 mm de euros a 339 mm de euros).

De acuerdo con la presentación monetaria de la balanza de pagos, los *activos exteriores netos* de las Instituciones Financieras Monetarias (IFM) de la zona del euro se redujeron en 187 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta julio de 2017, frente a un descenso de 143 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta julio de 2016. Esta variación sigue reflejando, principalmente, un superávit por cuenta corriente acumulado de doce meses (316,3 mm de euros), cuyas anotaciones de contrapartida se observan en las transacciones financieras netas realizadas por agentes distintos de IFM. En particular,

las transacciones acumuladas en los pasivos de las *inversiones directas* registraron un cambio y pasaron de reflejar emisiones netas por valor de 355 mm de euros a una reducción neta de 33 mm de euros.

En julio de 2017, el *stock* de los *activos de reserva* del Eurosistema disminuyó hasta situarse en 668,8 mm de euros, frente a los 682,7 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este descenso (13,9 mm de euros) se debió a ventas netas de activos (5,2 mm de euros), a la evolución negativa del tipo de cambio (5,6 mm de euros) y a otras variaciones negativas de los precios (3,2 mm de euros), especialmente del oro monetario.

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos del período comprendido entre abril y junio de 2017. Como resultado de dichas revisiones, la cuenta de inversiones de cartera registró un aumento neto de 17 mm de euros en mayo de 2017 y la de otras inversiones una reducción neta de 48 mm en junio de 2017.

Información adicional

- Datos de la serie histórica: [ECB's Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#) del BCE.
- [Información sobre la metodología](#)
- [Presentación monetaria de la balanza de pagos](#)
- [Próximas notas de prensa:](#)
 - Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **4 de octubre de 2017** (datos de referencia hasta el segundo trimestre de 2017).
 - Balanza de pagos mensual: **20 de octubre de 2017** (datos de referencia hasta agosto de 2017);

Anexos

- Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro
- Cuadro 2: Balanza de pagos de la zona del euro
- Cuadro 3: Activos de reserva de la zona del euro

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Philippe Rispal,
tel.: +49 69 1344 5482.

Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.
Traducción al español: Banco de España.

Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro

(mm de euros salvo indicación en contrario; transacciones; datos desestacionalizados y ajustados por días laborables)

	Cifras acumuladas de los doce meses 2016 anteriores												2017				
	Jul 2016	Jul 2017	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul		
CUENTA CORRIENTE	373,3	333,1	29,6	31,3	34,1	23,5	28,0	24,5	22,8	34,3	33,8	23,0	29,9	22,8	25,1		
<i>Pro memoria: en porcentaje del PIB</i>	3,5	3,0															
Ingresa s	3.596,3	3.769,1	298,3	303,1	305,7	308,8	316,4	314,9	317,9	319,2	321,2	312,4	320,8	311,4	317,2		
Pago s	3.223,0	3.436,0	268,7	271,8	271,7	285,4	288,4	290,4	295,1	284,9	287,4	289,4	290,9	288,6	292,1		
Bien es	367,2	338,6	29,5	30,5	33,0	27,8	30,1	30,7	23,8	28,0	29,0	24,5	26,6	28,1	26,4		
Ingresa s (exportaciones)	2.084,7	2.197,6	173,5	175,9	177,2	177,7	182,8	184,5	183,2	187,2	188,6	182,0	188,8	183,8	185,6		
Pago s (importaciones)	1.717,5	1.858,9	143,9	145,4	144,3	150,0	152,7	153,8	159,4	159,1	159,6	157,5	162,2	155,7	159,2		
Servicio s	63,4	43,3	6,1	6,4	7,2	-1,2	-2,4	-1,9	2,5	8,2	9,6	7,2	2,7	2,4	2,6		
Ingresa s (exportaciones)	778,7	812,7	65,0	65,4	67,2	67,0	66,5	66,0	68,7	69,9	69,4	68,2	67,3	68,3	68,8		
Pago s (importaciones)	715,3	769,5	58,9	59,0	59,9	68,3	68,9	67,9	66,2	61,7	59,8	61,0	64,6	65,9	66,2		
Renta s primaria	65,9	97,6	7,0	8,5	7,0	9,8	13,2	5,7	9,2	2,8	4,6	10,0	10,8	5,1	10,9		
Ingresa s	624,8	650,9	51,1	53,0	51,7	55,1	58,2	53,9	57,4	53,2	52,9	54,0	55,6	51,3	54,7		
Pago s	558,9	553,3	44,1	44,5	44,7	45,3	45,0	48,2	48,2	50,4	48,3	44,0	44,8	46,1	43,8		
Renta s secundaria	-123,2	-146,5	-13,0	-14,2	-13,2	-12,8	-13,0	-10,0	-12,7	-4,8	-9,4	-18,6	-10,1	-12,9	-14,8		
Ingresa s	108,1	107,8	8,8	8,8	9,6	8,9	8,8	10,5	8,6	8,9	10,3	8,2	9,1	7,9	8,1		
Pago s	231,3	254,3	21,8	22,9	22,8	21,8	21,8	20,5	21,3	13,7	19,7	26,9	19,2	20,8	22,9		

Fuente: BCE.

Cuadro 2: Balanza de pagos mensual de la zona del euro

(mm de euros, salvo indicación en contrario; transacciones; datos sin desestacionalizar y sin ajustar por días laborables)

	Cifras acumuladas de los doce meses anteriores						Junio 2017			Julio 2017		
	Julio 2016			Julio 2017						Julio 2017		
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
CUENTA CORRIENTE	373,4	3.601,2	3.227,8	338,5	3.776,2	3.437,8	29,8	328,5	298,7	32,5	318,4	285,9
Bienes	369,9	2.090,7	1.720,8	340,9	2.205,3	1.864,4	33,0	191,4	158,4	30,9	186,0	155,1
Servicios	63,3	779,1	715,8	41,9	813,0	771,1	4,9	72,9	68,0	5,2	73,8	68,6
Rentas primarias	65,1	623,6	558,5	97,5	649,9	552,4	2,9	55,5	52,6	9,0	50,8	41,8
Rentas secundarias	-124,9	107,8	232,7	-141,9	108,0	249,9	-10,9	8,7	19,6	-12,6	7,9	20,5
CUENTA DE CAPITAL	9,4	41,9	32,4	-13,2	28,7	42,0	1,1	2,5	1,4	1,0	2,4	1,5
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
CUENTA FINANCIERA¹⁾	369,0	937,8	568,7	381,8	901,2	519,4	57,2	-71,2	-128,4	42,9	-20,6	-63,6
Inversiones directas	81,8	443,7	362,0	157,5	156,5	-1,0	-42,2	-40,5	1,7	9,3	-176,2	-185,5
Acciones y otras participaciones en el capital	152,8	443,1	290,4	172,2	91,6	-80,7	-42,7	-33,8	8,9	4,9	-182,6	-187,5
Instrumentos de deuda	-71,0	0,6	71,6	-14,7	65,0	79,7	0,5	-6,7	-7,2	4,3	6,3	2,0
Inversiones de cartera	479,1	420,5	-58,6	336,0	514,3	178,4	47,7	74,0	26,3	13,9	64,1	50,3
Participaciones en el capital	-179,1	-33,9	145,2	-201,8	137,0	338,8	-10,3	17,3	27,6	-37,9	23,2	61,2
Valores representativos de deuda	658,2	454,4	-203,8	537,8	377,4	-160,5	58,0	56,7	-1,3	51,8	40,9	-10,9
a corto plazo	25,8	18,1	-7,8	6,5	36,4	29,9	26,3	15,6	-10,7	-13,4	-17,7	-4,3
a largo plazo	632,3	436,3	-196,0	531,3	341,0	-190,4	31,7	41,1	9,4	65,2	58,6	-6,6
<i>Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera</i>	560,9	864,2	303,4	493,5	670,9	177,4	5,5	33,4	27,9	23,1	-112,1	-135,2
Derivados financieros	40,7			33,3			-8,8			-3,5		
Otras inversiones	-249,1	16,3	265,4	-148,9	193,2	342,0	59,1	-97,3	-156,3	28,5	100,2	71,7
Eurosistema	-41,8	-4,3	37,5	-115,5	6,6	122,1	-40,6	2,6	43,2	36,0	-1,0	-37,0
IFM (excluido el Eurosistema)	-224,5	-40,9	183,6	36,6	137,7	101,2	85,4	-114,5	-199,8	-0,3	115,1	115,4
Administraciones Públicas	15,1	5,2	-9,9	-7,3	-8,8	-1,4	-3,3	-2,5	0,7	0,8	0,1	-0,7
Otros sectores	2,1	56,3	54,2	-62,6	57,6	120,2	17,5	17,1	-0,4	-7,9	-14,0	-6,0
de los cuales: efectivo y depósitos	-275,2	-60,5	214,7	-199,0	24,9	223,9	143,6	-20,4	-164,0	-71,2	20,8	92,0
Activos de reserva		16,5			3,8			1,4			-5,2	
Errores y omisiones	-13,8			56,5			26,3			9,5		

Fuente: BCE.

1) Cuenta financiera: aumentos de activos y pasivos (+) y disminuciones de activos y pasivos (-).

Cuadro 3: Activos de reserva de la zona del euro

(mm de euros; saldos vivos al final del período, flujos durante el período; datos sin desestacionalizar y sin ajustar por días laborables)

	Mar 2017	Abr 2017	May 2017	Jun 2017				Jul 2017				Saldos vivos	
				Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios	Otras variaciones de volumen	Saldos vivos	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios		
Activos de reserva	726,6	716,1	699,5	1,4	-4,4	-13,8	-0,0	682,7	-5,2	-5,6	-3,2	-0,0	668,8
Oro monetario	402,8	402,4	391,3	0,0	-	-13,4	-0,1	377,8	0,0	-	-2,9	0,0	374,9
Oro en lingotes	395,8	395,6	384,7	0,0	-	-12,9	-0,1	371,4	0,0	-	-3,2	-0,0	368,6
Cuentas en oro sin asignar	7,0	6,8	6,6	0,0	-	-0,2	-0,0	6,4	0,0	-	-0,0	0,0	6,4
Derechos especiales de giro	52,2	51,5	50,7	0,2	-0,6	-	-0,0	50,3	0,3	-0,8	-	0,0	49,9
Posición de reserva en el FMI	21,9	21,7	21,2	-0,2	-0,3	-	-0,0	20,8	-0,4	-0,3	-	-0,0	20,0
Otros activos de reserva	249,6	240,5	236,2	1,4	-3,5	-0,4	0,0	233,8	-5,1	-4,5	-0,3	-0,0	223,9
Efectivo y depósitos	36,9	38,6	37,0	0,9	-0,8	-	-0,0	37,2	-2,8	-0,6	-	-0,0	33,8
Derechos sobre activos de las autoridades monetarias	30,0	31,5	30,3	-1,6	-	-	-	28,0	-1,5	-	-	-	26,1
Derechos sobre activos de otras entidades	6,9	7,1	6,8	2,5	-	-	-	9,1	-1,3	-	-	-	7,6
Valores	208,1	197,6	195,4	-1,0	-2,7	-0,4	0,1	191,5	-1,1	-3,8	-0,3	-0,0	186,3
Valores representativos de deuda	207,3	196,8	194,6	-1,0	-2,6	-0,4	0,1	190,7	-1,1	-3,8	-0,3	-0,0	185,5
a corto plazo	38,2	39,0	39,6	-4,6	-0,6	-0,1	0,1	34,4	-3,4	-0,7	0,0	-0,1	30,2
a largo plazo	169,1	157,8	155,0	3,7	-2,0	-0,3	0,0	156,3	2,3	-3,1	-0,3	0,0	155,3
Acciones y participaciones en fondos de inversión	0,8	0,8	0,8	-0,0	-0,0	0,0	-0,0	0,8	0,0	-0,0	0,0	-0,0	0,8
Derivados financieros (neto)	-0,2	0,1	0,2	0,1	-	-0,0	-0,0	0,2	0,0	-	0,0	0,0	0,3
Otros activos	4,8	4,2	3,6	1,5	-0,1	0,0	-0,1	4,9	-1,2	-0,1	0,0	0,0	3,6

Fuente: BCE.