



BANCO CENTRAL EUROPEO

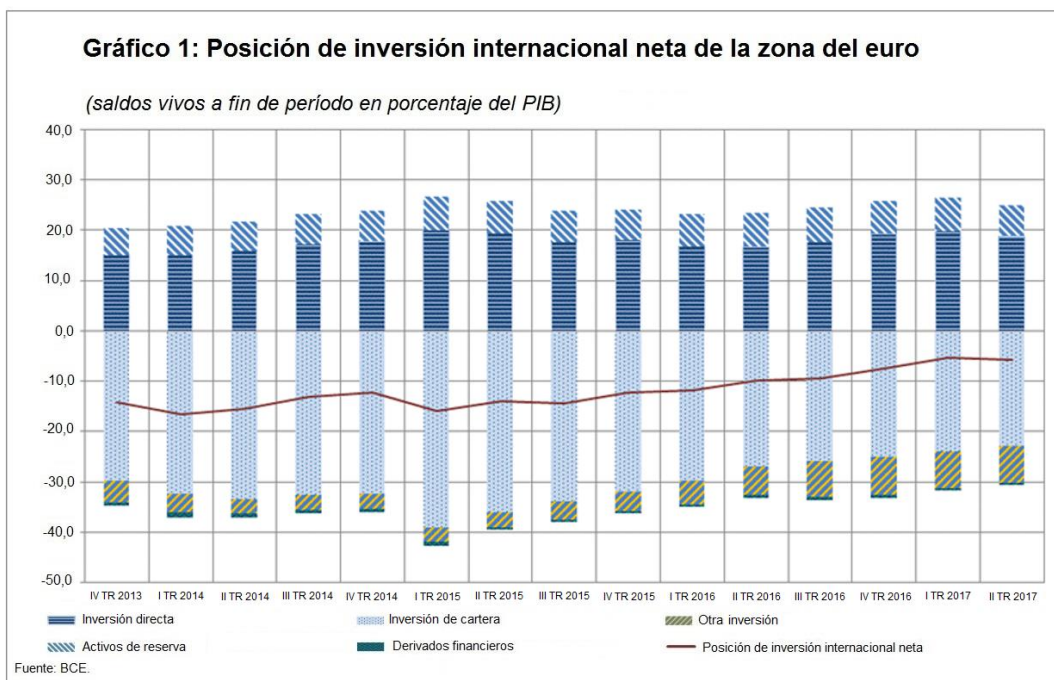
EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

4 de octubre de 2017

Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro (segundo trimestre de 2017)

- La balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 330,8 mm de euros (el 3% del PIB de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo de 2017¹.
- Al final del segundo trimestre de 2017, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba un saldo deudor por importe de 0,6 billones de euros (aproximadamente el 6% del PIB de la zona del euro).



¹ Los datos no se han desestacionalizado ni ajustado por días laborables. Las ratios en relación con el PIB (incluidas las de los gráficos) se refieren a sumas de cuatro trimestres de las cifras del PIB sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables.

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.

Cuenta corriente

En el segundo trimestre de 2017, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 62,9 mm de euros, frente a los 89,8 mm de euros contabilizados en el mismo trimestre de 2016 (véase cuadro 1). El descenso del superávit de la balanza por *cuenta corriente* se debió a la disminución del superávit de la balanza de *bienes* (de 108 mm de euros a 88,2 mm de euros) y al aumento del déficit de la *renta secundaria* (de 22,8 mm de euros a 36,5 mm de euros) y de la *renta primaria* (de 5,5 mm de euros a 8,4 mm de euros), que se compensaron, en parte, con el incremento del superávit de los *servicios* (de 10,1 mm de euros a 19,6 mm de euros).

El aumento del superávit de los *servicios* fue resultado, principalmente, de la reducción del déficit de *otros servicios empresariales* (de 13,4 mm de euros a 10,3 mm de euros) y del incremento del superávit de los *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información* (de 15,8 mm de euros a 18,4 mm de euros), del de *turismo y viajes* (de 9,2 mm de euros a 11,2 mm de euros) y del de *transporte* (de 2 mm de euros a 3,5 mm de euros).

La ampliación del déficit de la *renta primaria* fue consecuencia, fundamentalmente, del descenso del superávit de *rentas de inversión directa* (de 37,1 mm de euros a 35,2 mm de euros). En cuanto a las *rentas de inversión de cartera*, el incremento del déficit de las rúbricas de *dividendos* y de *rentas de participaciones en fondos de inversión* se vio prácticamente contrarrestado por el aumento del superávit de *intereses*.

En datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo de 2017, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 330,8 mm de euros (el 3% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 369,7 mm de euros (el 3,5% del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes. Este descenso se debió al menor superávit de la balanza de *bienes* (de 379,6 mm de euros a 347,9 mm de euros) y de la balanza de *servicios* (de 53,2 mm de euros a 48,7 mm de euros), así como a un incremento del déficit de la *renta secundaria* (de 124,5 mm de euros a 145 mm de euros). Esta evolución se vio parcialmente compensada por el incremento del superávit de la *renta primaria* (de 61,3 mm de euros a 79,2 mm de euros).

Desagregación geográfica

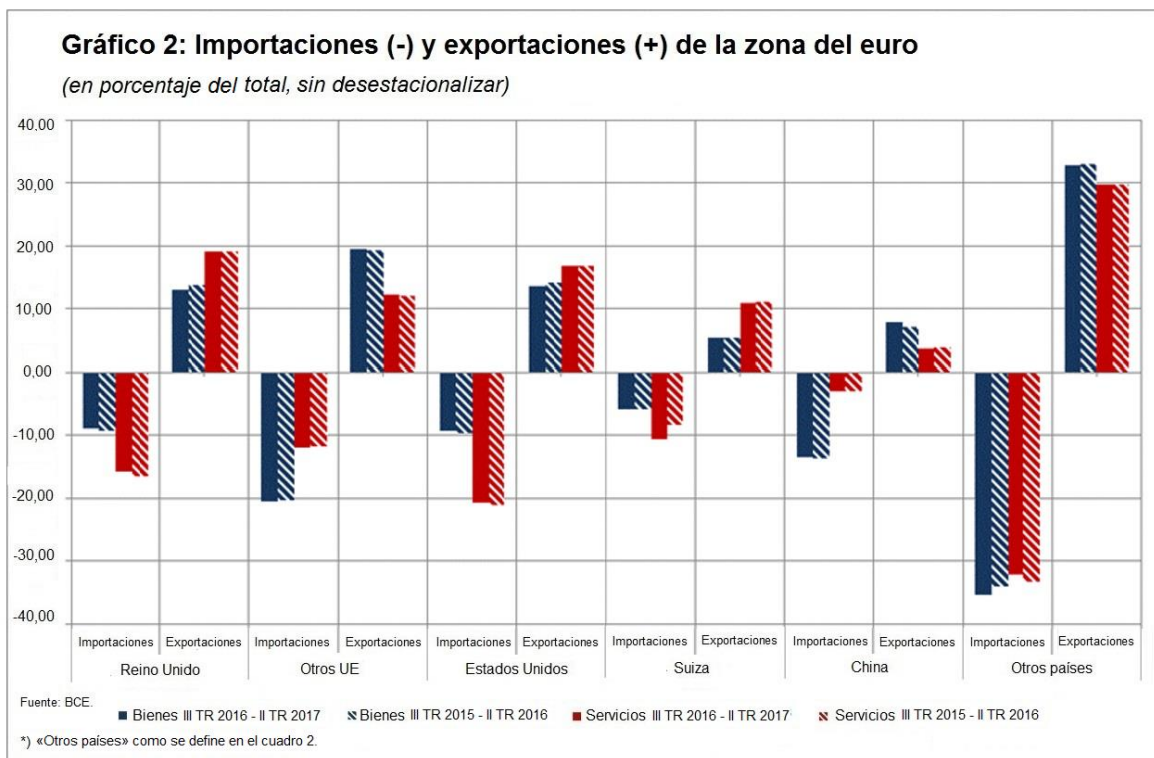
La reducción del superávit de la balanza de *bienes* de la zona del euro en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo de 2017 en comparación con la cifra un año antes fue consecuencia, principalmente, de la disminución del superávit contabilizado frente al grupo de «*otros países*» (de 58,8 mm de euros a 19,5 mm de euros) y al *Reino Unido* (de 130,6 mm de euros a 120,5 mm de euros), que se compensó en parte con el descenso del déficit frente a *China* (de 90,5 mm de euros a 75,1 mm de euros).

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.

La disminución del superávit de los *servicios* fue resultado, fundamentalmente, de la reducción del superávit contabilizado frente a *Suiza* (de 26,2 mm de euros a 6,6 mm de euros).

En datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo de 2017, los *Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro* representaron alrededor del 30% del total de intercambios de bienes de la zona, de los cuales el 11% fueron con el *Reino Unido*. En comparación con un año antes, los principales socios comerciales de la zona del euro continuaron siendo *Estados Unidos* en relación con las exportaciones y *China* en cuanto a las importaciones (véase gráfico 2). Por lo que se refiere al comercio de *servicios* de la zona del euro, el *Reino Unido* siguió siendo el principal destinatario de las exportaciones (el 19% del total) y *Estados Unidos*, el principal proveedor (el 21% de las importaciones totales de *servicios* de la zona del euro).



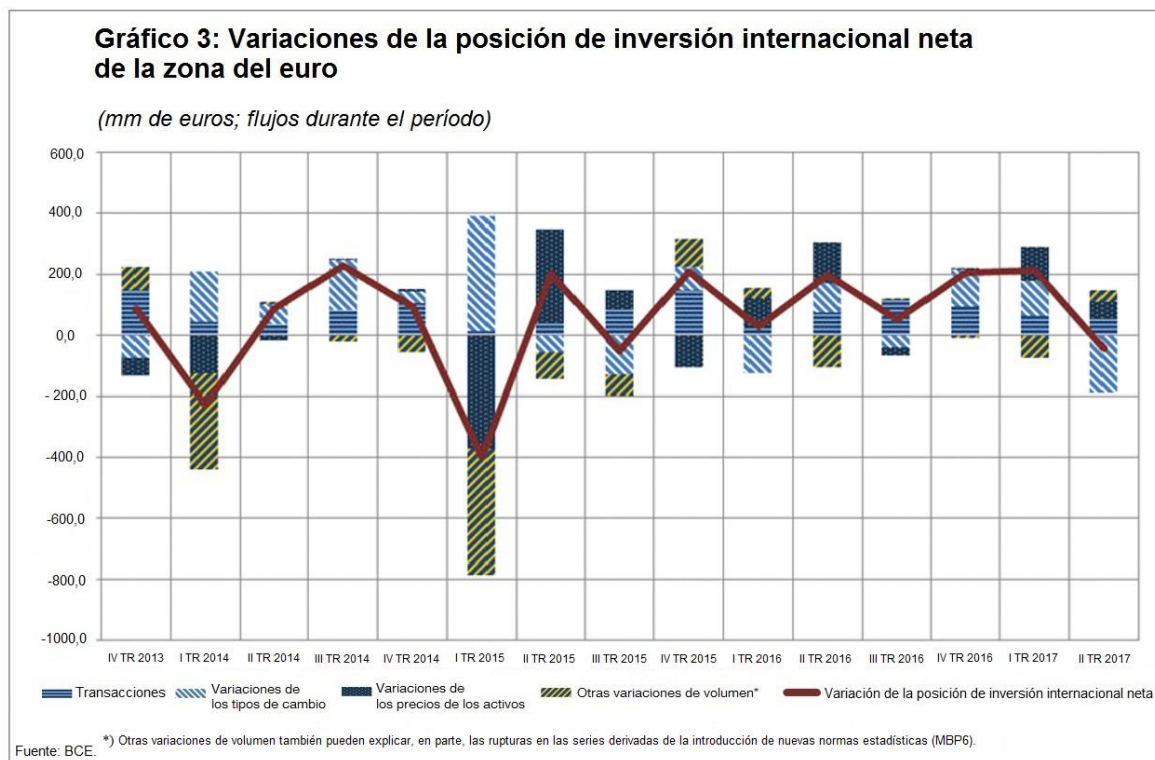
Posición de inversión internacional

Al final del segundo trimestre de 2017, la posición de inversión internacional de la zona del euro registró un saldo deudor por importe de 0,6 billones de euros frente al resto del mundo (equivalentes, aproximadamente, al 6% del PIB de la zona del euro; véase gráfico 1), lo que representó un deterioro de alrededor de 45 mm de euros en comparación con el primer trimestre de 2017 (véase cuadro 3).

Esta variación fue el resultado del descenso del saldo acreedor de la *inversión directa* (de 2.146 mm de euros a 2.047 mm de euros) y de la disminución de los *activos de reserva* (de 727 mm de euros a 683 mm de euros), así como, en menor medida, del aumento de la posición neta deudora de la *otra inversión* (de 789 mm de euros a 806 mm de euros). Estos movimientos se compensaron en parte con una reducción del saldo deudor de la *inversión de cartera* (de 2.606 mm de euros a 2.505 mm de euros) y de los *derivados financieros* (de 63 mm de euros a 49 mm de euros).

El deterioro de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro en el segundo trimestre de 2017 fue atribuible, principalmente, al impacto neto negativo de las variaciones de los tipos de cambio contabilizadas en todas las rúbricas del activo y del pasivo (véase gráfico 3). El saldo vivo de activos y pasivos de la *inversión directa* se redujo a pesar de las transacciones netas positivas, debido sobre todo al efecto negativo de las variaciones en los tipos de cambio y a las pérdidas de valor derivadas de las reducciones en los precios de los distintos instrumentos financieros y otras variaciones de volumen. En la *inversión de cartera*, el saldo de activos y pasivos descendió como consecuencia del efecto negativo de la evolución de los tipos de cambio, pese a las transacciones netas positivas registradas. Por el lado del activo, el considerable impacto negativo de las variaciones de los tipos de cambio se vio compensado en parte por las revalorizaciones positivas de los precios, mientras que, por el lado del pasivo, la evolución negativa de los precios de las emisiones de la zona del euro reforzó el efecto negativo de las variaciones de los tipos de cambio.

Al final del segundo trimestre de 2017, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendió a 13,9 billones de euros (aproximadamente el 127% del PIB de la zona del euro), lo que representa una disminución de 354 mm de euros con respecto al trimestre anterior. La *deuda externa neta* también se redujo (en 9 mm de euros, aproximadamente) como consecuencia del menor descenso de los activos exteriores, principalmente de títulos de deuda.



Desagregación geográfica

Al final del segundo trimestre de 2017, el saldo de la *inversión directa* de la zona del euro *en el exterior* (activos) ascendió a 10,8 billones de euros, de los que el 27% correspondió a inversiones en *Estados Unidos* y el 20%, en el *Reino Unido* (véase cuadro 4). La *inversión directa del exterior* en la zona del euro (pasivos) fue de 8,7 billones de euros, de los que el 29% correspondió a residentes en Estados Unidos y el 22%, a «centros financieros extraterritoriales».

Por lo que respecta a la *inversión de cartera*, las tenencias de valores extranjeros de la zona del euro ascendieron a 8,2 billones de euros, que reflejaron en gran medida las tenencias de valores emitidos por residentes en *Estados Unidos* (que representaron el 35% del total), así como por residentes en el *Reino Unido* (16%). Las tenencias por parte de no residentes de valores emitidos por residentes en la zona del euro se situaron en 10,7 billones de euros.

En lo referente a la *otra inversión*, las tenencias por parte de residentes en la zona del euro de activos frente a no residentes ascendieron a 5 billones de euros, de los cuales el 34% se registró frente a residentes en el *Reino Unido* y el 19%, frente a residentes en *Estados Unidos*. Los pasivos de la *otra inversión* de la zona del euro se cifraron en 5,8 billones de euros, de cuyo total el 33% correspondió a residentes en el *Reino Unido* y el 15%, a residentes en *Estados Unidos*.

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

Revisiones de los datos

Además de las revisiones ordinarias de los datos de la balanza de pagos y la posición de inversión internacional correspondientes al período comprendido entre el primer trimestre de 2014 y el primer trimestre de 2017, esta nota de prensa incorpora revisiones de todos los períodos desde el primer trimestre de 2008 para incluir las revisiones de los datos nacionales.

Información adicional

- Datos de la serie histórica: [Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#) del BCE.
- [Información sobre la metodología](#)
- [Próximas notas de prensa:](#)
 - o Balanza de pagos mensual: **20 de octubre de 2017** (datos de referencia hasta agosto de 2017).
 - o Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **11 de enero de 2018** (datos de referencia hasta el tercer trimestre de 2017).

Anexos

- Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro
- Cuadro 2: Cuenta corriente y de capital de la zona del euro – desagregación geográfica
- Cuadro 3: Posición de inversión internacional de la zona del euro
- Cuadro 4: Posición de inversión internacional de la zona del euro – desagregación geográfica

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 realizadas durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

| | Cifras acumuladas de los cuatro últimos trimestres | | | | | | II TR 2016 | | | II TR 2017 | | |
|--|--|----------|---------|------------|----------|---------|------------|----------|-------|------------|----------|-------|
| | II TR 2016 | | | II TR 2017 | | | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos |
| | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | | | | | | |
| Cuenta corriente | 369,7 | 3.672,8 | 3.303,2 | 330,8 | 3.792,5 | 3.461,7 | 89,8 | 934,9 | 845,0 | 62,9 | 975,8 | 912,9 |
| Porcentaje del PIB ¹⁾ | 3,5 | 34,5 | 31,0 | 3,0 | 34,7 | 31,7 | - | - | - | - | - | - |
| Bienes | 379,6 | 2.130,4 | 1.750,8 | 347,9 | 2.207,2 | 1.859,3 | 108,0 | 543,9 | 435,9 | 88,2 | 564,9 | 476,7 |
| de los cuales: mercancías generales | 348,9 | 2.059,6 | 1.710,7 | 321,7 | 2.137,3 | 1.815,6 | 99,3 | 525,1 | 425,8 | 83,2 | 548,4 | 465,2 |
| Servicios | 53,2 | 778,2 | 725,0 | 48,7 | 811,2 | 762,5 | 10,1 | 194,2 | 184,0 | 19,6 | 208,3 | 188,7 |
| Transporte | 7,0 | 127,0 | 120,0 | 8,8 | 131,9 | 123,1 | 2,0 | 31,6 | 29,6 | 3,5 | 34,6 | 31,1 |
| Turismo y viajes | 23,8 | 124,2 | 100,4 | 27,7 | 131,0 | 103,3 | 9,2 | 32,8 | 23,6 | 11,2 | 36,0 | 24,8 |
| Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros | 20,3 | 89,7 | 69,4 | 20,5 | 93,5 | 73,0 | 5,4 | 22,5 | 17,1 | 5,7 | 23,8 | 18,2 |
| Servicios de telecomunicaciones, de informática y de información | 61,1 | 110,6 | 49,5 | 69,6 | 121,6 | 52,0 | 15,8 | 28,4 | 12,6 | 18,4 | 31,0 | 12,6 |
| Otros servicios empresariales | -26,1 | 204,2 | 230,3 | -46,1 | 208,8 | 254,9 | -13,4 | 50,4 | 63,7 | -10,3 | 53,1 | 63,4 |
| Otros | -32,9 | 122,5 | 155,4 | -31,8 | 124,4 | 156,2 | -9,0 | 28,5 | 37,5 | -8,8 | 29,9 | 38,6 |
| Renta primaria | 61,3 | 654,9 | 593,6 | 79,2 | 663,8 | 584,6 | -5,5 | 166,9 | 172,4 | -8,4 | 173,3 | 181,7 |
| Remuneración de asalariados | 20,5 | 37,4 | 16,9 | 21,0 | 38,4 | 17,4 | 5,0 | 9,5 | 4,5 | 5,0 | 9,5 | 4,5 |
| Rentas de la inversión | 35,0 | 586,9 | 551,8 | 45,9 | 588,0 | 542,0 | -5,0 | 152,9 | 157,9 | -7,4 | 159,7 | 167,1 |
| Inversión directa | 117,9 | 361,8 | 243,9 | 120,5 | 358,7 | 238,2 | 37,1 | 93,1 | 56,0 | 35,2 | 95,4 | 60,1 |
| de la cual: beneficios reinvertidos | -13,4 | 25,6 | 38,9 | -9,7 | 39,5 | 49,3 | 4,0 | 3,7 | -0,3 | -2,5 | 12,8 | 15,3 |
| Inversión de cartera | -82,2 | 181,8 | 264,0 | -76,3 | 183,7 | 260,0 | -42,1 | 48,8 | 91,0 | -42,9 | 52,6 | 95,6 |
| Dividendos | -1,3 | 63,8 | 65,1 | -8,3 | 63,5 | 71,8 | -18,2 | 19,6 | 37,8 | -20,6 | 21,6 | 42,2 |
| Rentas de participaciones en fondos de inversión | -80,3 | 5,1 | 85,4 | -76,9 | 4,9 | 81,8 | -24,0 | 1,5 | 25,5 | -27,3 | 1,4 | 28,7 |
| Intereses | -0,6 | 112,9 | 113,5 | 9,0 | 115,3 | 106,4 | 0,1 | 27,8 | 27,7 | 4,9 | 29,6 | 24,6 |
| Otra inversión | -3,5 | 40,4 | 43,9 | -1,6 | 42,2 | 43,8 | -0,7 | 10,2 | 10,9 | -0,7 | 10,7 | 11,4 |
| de la cual: intereses | -2,0 | 36,2 | 38,2 | -0,4 | 38,0 | 38,4 | -0,2 | 9,3 | 9,5 | -0,5 | 9,7 | 10,2 |
| Activos de reserva | | 2,8 | | | 3,4 | | | 0,7 | | | 1,0 | |
| Otra renta primaria | 5,8 | 30,6 | 24,8 | 12,3 | 37,4 | 25,1 | -5,5 | 4,6 | 10,0 | -5,9 | 4,1 | 10,1 |
| Renta secundaria | -124,5 | 109,4 | 233,8 | -145,0 | 110,4 | 255,3 | -22,8 | 29,9 | 52,8 | -36,5 | 29,3 | 65,8 |

1) PIB acumulado de cuatro trimestres sin ajustar por días laborables y sin desestacionalizar.

Fuente: BCE.

Cuadro 2: Cuenta corriente y de capital de la zona del euro - desagregación geográfica

(mm de euros; transacciones acumuladas durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

| | Total | Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro | | | | Brasil | Canadá | China | India | Japón | Suiza | Estados Unidos | Centros financieros extraterritoriales | | Organismos internacionales | Otros países ¹⁾ |
|------------------------------------|---------|--|-------------|-----------------|------------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|----------------|--|-----------|----------------------------|----------------------------|
| | | Total | Reino Unido | Otros países UE | Instituciones UE | | | | | | | | Total | Hong Kong | | |
| De III TR 2016 a II TR 2017 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuenta corriente | 330,8 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos | 3.792,5 | 1.201,6 | 550,6 | 588,4 | 62,6 | 58,7 | 53,2 | 221,2 | 47,5 | 88,5 | 294,3 | 586,5 | 196,1 | 45,6 | 9,0 | 990,2 |
| Pagos | 3.461,7 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bienes | 347,9 | 171,1 | 120,5 | 50,4 | 0,2 | 1,8 | 13,8 | -75,1 | 4,8 | 2,6 | 13,9 | 126,1 | 46,0 | 20,8 | 0,5 | 19,5 |
| Ingresos | 2.207,2 | 716,6 | 286,4 | 430,0 | 0,2 | 26,0 | 29,7 | 173,4 | 34,0 | 53,7 | 120,9 | 298,3 | 78,6 | 31,0 | 0,5 | 644,4 |
| Pagos | 1.859,3 | 545,4 | 165,8 | 379,6 | 0,0 | 24,2 | 15,9 | 248,5 | 29,2 | 51,1 | 107,0 | 172,2 | 30,6 | 10,2 | 0,0 | 624,8 |
| Servicios | 48,7 | 39,0 | 31,6 | 0,1 | 7,2 | 4,5 | 3,9 | 7,3 | 0,2 | 9,6 | 6,6 | -20,7 | -45,4 | -1,1 | 2,6 | 42,1 |
| Ingresos | 811,2 | 250,9 | 152,1 | 90,6 | 8,2 | 11,1 | 12,2 | 30,0 | 9,5 | 20,8 | 88,0 | 136,8 | 41,7 | 6,3 | 4,3 | 199,6 |
| Pagos | 762,5 | 212,0 | 120,5 | 90,5 | 1,0 | 6,6 | 8,3 | 22,6 | 9,3 | 11,2 | 81,4 | 157,5 | 87,0 | 7,4 | 1,6 | 157,6 |
| Renta primaria | 79,2 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos | 663,8 | 184,7 | 80,9 | 57,3 | 46,5 | 20,9 | 10,4 | 17,1 | 3,7 | 11,9 | 71,3 | 133,6 | 69,4 | 7,9 | 4,0 | 129,0 |
| Pagos | 584,6 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| de la cual: rentas de la inversión | 45,9 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos | 588,0 | 138,2 | 78,4 | 55,0 | 4,7 | 20,9 | 10,3 | 17,0 | 3,6 | 11,8 | 49,5 | 131,6 | 68,4 | 7,8 | 1,8 | 127,0 |
| Pagos | 542,0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Renta secundaria | -145,0 | -83,7 | 2,2 | -2,4 | -83,5 | -1,1 | -1,4 | -1,4 | -0,8 | 0,5 | -2,2 | -9,5 | -0,6 | 0,1 | -12,9 | -31,9 |
| Ingresos | 110,4 | 46,1 | 31,2 | 7,2 | 7,7 | 0,7 | 0,9 | 0,7 | 0,3 | 2,1 | 14,1 | 17,8 | 6,4 | 0,5 | 0,2 | 20,6 |
| Pagos | 255,3 | 133,2 | 29,0 | 12,9 | 91,2 | 1,8 | 2,3 | 2,2 | 1,1 | 1,6 | 16,3 | 27,4 | 7,0 | 0,4 | 13,0 | 49,1 |
| Cuenta de capital | -19,8 | 11,3 | 1,1 | -0,6 | 10,8 | -0,3 | 0,0 | 0,9 | 0,0 | 0,3 | -0,1 | -2,6 | -0,4 | 0,4 | -2,1 | -27,1 |
| Ingresos | 30,1 | 20,3 | 7,6 | 1,2 | 11,5 | 0,0 | 0,0 | 1,1 | 0,2 | 0,3 | 0,7 | 0,6 | 1,5 | 0,6 | 0,0 | 4,7 |
| Pagos | 49,9 | 8,9 | 6,5 | 1,8 | 0,7 | 0,3 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,0 | 0,8 | 3,2 | 1,9 | 0,3 | 2,1 | 31,8 |
| De III TR 2015 a II TR 2016 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuenta corriente | 369,7 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos | 3.672,8 | 1.177,7 | 555,7 | 564,7 | 57,4 | 58,5 | 47,4 | 196,2 | 43,3 | 80,9 | 281,9 | 584,0 | 195,5 | 43,5 | 9,5 | 953,4 |
| Pagos | 3.303,2 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bienes | 379,6 | 182,7 | 130,6 | 51,9 | 0,2 | 3,0 | 13,5 | -90,5 | 4,2 | 7,3 | 11,3 | 129,2 | 43,7 | 15,7 | 0,5 | 58,8 |
| Ingresos | 2.130,4 | 701,9 | 293,4 | 408,3 | 0,2 | 26,1 | 28,1 | 150,2 | 30,9 | 52,0 | 113,9 | 299,3 | 75,2 | 27,1 | 0,5 | 625,3 |
| Pagos | 1.750,8 | 519,2 | 162,8 | 356,4 | 0,0 | 23,1 | 14,6 | 240,7 | 26,7 | 44,6 | 102,6 | 170,1 | 31,5 | 11,4 | 0,0 | 566,5 |
| Servicios | 53,2 | 37,0 | 28,5 | 1,5 | 7,1 | 3,3 | 4,0 | 7,6 | 0,6 | 6,7 | 26,2 | -23,8 | -46,3 | -1,0 | 2,9 | 36,1 |
| Ingresos | 778,2 | 242,2 | 148,6 | 85,5 | 8,1 | 10,6 | 11,8 | 29,2 | 8,8 | 17,4 | 86,7 | 129,9 | 42,7 | 6,4 | 4,5 | 188,1 |
| Pagos | 725,0 | 205,2 | 120,1 | 84,0 | 1,0 | 7,3 | 7,8 | 21,5 | 8,1 | 10,8 | 60,5 | 153,7 | 89,0 | 7,4 | 1,6 | 152,0 |
| Renta primaria | 61,3 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos | 654,9 | 184,3 | 83,0 | 60,9 | 40,4 | 21,2 | 6,7 | 15,9 | 3,3 | 9,5 | 66,5 | 137,1 | 73,3 | 9,7 | 4,2 | 123,2 |
| Pagos | 593,6 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| de la cual: rentas de la inversión | 35,0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos | 586,9 | 144,2 | 80,6 | 58,6 | 5,1 | 21,1 | 6,6 | 15,8 | 3,3 | 9,4 | 46,2 | 135,4 | 72,3 | 9,6 | 1,9 | 120,9 |
| Pagos | 551,8 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Renta secundaria | -124,5 | -70,3 | 2,2 | -2,3 | -70,2 | -1,4 | -1,5 | -1,8 | -0,9 | 0,4 | -1,5 | -2,2 | -1,1 | -0,1 | -12,3 | -32,0 |
| Ingresos | 109,4 | 46,6 | 30,7 | 7,2 | 8,7 | 0,6 | 0,8 | 0,9 | 0,3 | 2,1 | 14,9 | 17,7 | 5,3 | 0,3 | 0,3 | 19,5 |
| Pagos | 233,8 | 119,6 | 28,5 | 12,2 | 78,8 | 2,0 | 2,3 | 2,7 | 1,1 | 1,6 | 16,4 | 19,8 | 6,4 | 0,4 | 12,6 | 48,8 |
| Cuenta de capital | 13,3 | 24,6 | 1,0 | -0,5 | 24,1 | -0,1 | -0,1 | 0,8 | -0,1 | -0,3 | 0,4 | -3,4 | -0,7 | 0,3 | -3,0 | -5,1 |
| Ingresos | 43,8 | 35,5 | 7,1 | 1,2 | 27,2 | 0,1 | 0,0 | 0,9 | 0,2 | 0,3 | 1,2 | 1,0 | 1,0 | 0,6 | 0,0 | 2,9 |
| Pagos | 30,5 | 10,9 | 6,1 | 1,7 | 3,1 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,7 | 0,8 | 4,3 | 1,8 | 0,3 | 3,1 | 8,0 |

¹⁾ Todos los ingresos procedentes de los activos de reserva se han asignado a «otros países».

Fuente: BCE.

Cuadro 3: Posición de inversión internacional de la zona del euro

(mm de euros, salvo indicación en contrario; saldos vivos a fin de período; flujos durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborales)

| | II TR 2016 | III TR 2016 | IV TR 2016 | I TR 2017 | | | | | II TR 2017 | | | | | Saldo vivo | Porcentaje del PIB |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------------------------|---|------------------------------|---------------|---------------|------------------------------------|---|------------------------------|---------------|------------|--------------------|
| | | | | Transacciones | Variaciones de los tipos de cambio | Variaciones de los precios de los activos | Otras variaciones de volumen | Saldo vivo | Transacciones | Variaciones de los tipos de cambio | Variaciones de los precios de los activos | Otras variaciones de volumen | | | |
| Neto/Saldo | -1.053 | -1.002 | -797 | 62 | 113 | 113 | -77 | -585 | 49 | -193 | 58 | 41 | -630 | -6 | |
| del cual: Inversión directa | 1.769 | 1.884 | 2.069 | -13 | -4 | 83 | 10 | 2.146 | -20 | -69 | -12 | 2 | 2.047 | 19 | |
| del cual: Inversión de cartera | -2.879 | -2.781 | -2.708 | 107 | 20 | 43 | -68 | -2.606 | 64 | -83 | 85 | 36 | -2.505 | -23 | |
| del cual: Otra inversión | -601 | -769 | -808 | -51 | 97 | 0 | -27 | -789 | 7 | -23 | 0 | -1 | -806 | -7 | |
| Activos | 23.229 | 23.52 | 23.983 | 630 | 164 | 399 | -13 | 25.162 | 209 | -763 | -19 | -17 | 24.572 | 225 | |
| Inversión directa | 10.295 | 10.318 | 10.68 | 187 | -27 | 193 | 22 | 11.055 | 51 | -300 | -24 | -16 | 10.767 | 99 | |
| Participaciones de capital | 7.28 | 7.32 | 7.639 | 150 | -17 | 194 | 40 | 8.006 | 24 | -221 | -8 | -10 | 7.791 | 71 | |
| Instrumentos de deuda | 3.016 | 2.998 | 3.041 | 37 | -10 | -1 | -18 | 3.049 | 27 | -78 | -17 | -5 | 2.976 | 27 | |
| Inversión de cartera | 7.425 | 7.682 | 7.862 | 172 | 17 | 218 | -17 | 8.253 | 175 | -269 | 20 | -3 | 8.175 | 75 | |
| Participaciones de capital | 2.5 | 2.625 | 2.759 | 17 | 16 | 127 | 4 | 2.922 | 52 | -123 | 53 | 2 | 2.907 | 27 | |
| Participaciones en fondos de inversión | 457 | 461 | 488 | 12 | -2 | 10 | -5 | 503 | 6 | -15 | 6 | 0 | 501 | 5 | |
| Títulos de deuda | 4.468 | 4.597 | 4.615 | 144 | 3 | 81 | -16 | 4.827 | 116 | -131 | -39 | -6 | 4.768 | 44 | |
| a corto plazo | 647 | 652 | 644 | 47 | -1 | -1 | -2 | 687 | -12 | -17 | -8 | 1 | 650 | 6 | |
| a largo plazo | 3.821 | 3.945 | 3.971 | 97 | 4 | 82 | -13 | 4.141 | 129 | -114 | -31 | -6 | 4.118 | 38 | |
| Derivados financieros (activos netos) | -64 | -62 | -58 | 22 | - | -35 | 8 | -63 | -1 | - | 10 | 5 | -49 | 0 | |
| Otra inversión | 4.851 | 4.854 | 4.791 | 251 | 175 | 0 | -27 | 5.19 | -13 | -177 | 0 | -4 | 4.996 | 46 | |
| de la cual: efectivo y depósitos | 2.7 | 2.65 | 2.651 | 186 | -12 | - | 0 | 2.824 | -25 | -90 | - | 5 | 2.713 | 25 | |
| Activos de reserva | 722 | 727 | 708 | -2 | -1 | 22 | 0 | 727 | -2 | -17 | -25 | 0 | 683 | 6 | |
| Pasivos | 24.282 | 24.521 | 24.78 | 567 | 51 | 286 | 63 | 25.747 | 161 | -570 | -77 | -59 | 25.201 | 231 | |
| Inversión directa | 8.526 | 8.434 | 8.611 | 200 | -24 | 110 | 13 | 8.91 | 71 | -231 | -12 | -18 | 8.72 | 80 | |
| Participaciones de capital | 5.443 | 5.423 | 5.515 | 85 | -10 | 110 | -10 | 5.691 | 18 | -131 | -12 | -17 | 5.548 | 51 | |
| Instrumentos de deuda | 3.083 | 3.011 | 3.096 | 115 | -14 | 0 | 23 | 3.219 | 52 | -99 | 0 | 0 | 3.172 | 29 | |
| Inversión de cartera | 10.304 | 10.464 | 10.57 | 66 | -3 | 176 | 51 | 10.859 | 111 | -186 | -65 | -39 | 10.68 | 98 | |
| Participaciones de capital | 1.929 | 2.01 | 2.147 | -5 | 10 | 134 | 26 | 2.312 | 38 | -8 | -17 | -18 | 2.307 | 21 | |
| Participaciones en fondos de inversión | 3.109 | 3.228 | 3.332 | 89 | 5 | 66 | 5 | 3.498 | 80 | -84 | -38 | -2 | 3.454 | 32 | |
| Títulos de deuda | 5.266 | 5.226 | 5.091 | -18 | -18 | -25 | 19 | 5.049 | -8 | -94 | -10 | -19 | 4.919 | 45 | |
| a corto plazo | 472 | 464 | 431 | 46 | -1 | -1 | 3 | 479 | 3 | -6 | 2 | -2 | 474 | 4 | |
| a largo plazo | 4.794 | 4.761 | 4.66 | -65 | -17 | -24 | 16 | 4.571 | -10 | -87 | -12 | -17 | 4.445 | 41 | |
| Otra inversión | 5.452 | 5.624 | 5.599 | 302 | 77 | 0 | 0 | 5.978 | -20 | -154 | 0 | -2 | 5.802 | 53 | |
| de la cual: efectivo y depósitos | 3.345 | 3.472 | 3.412 | 222 | 1 | - | -23 | 3.613 | -42 | -87 | - | 7 | 3.491 | 32 | |
| Pro memoria: Deuda externa bruta | 13.796 | 13.856 | 13.782 | 398 | 46 | -25 | 42 | 14.243 | 24 | -347 | -10 | -22 | 13.889 | 127 | |
| Pro memoria: Deuda externa neta | 1.225 | 1.165 | 1.085 | -30 | -121 | -105 | 101 | 928 | -103 | 56 | 46 | -8 | 919 | 8 | |

Fuente: BCE.

Cuadro 4: Posición de inversión internacional de la zona del euro - desagregación geográfica

(en porcentaje sobre el total, salvo indicación en contrario; posiciones durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

II TR 2017

| Cuenta financiera | Total mm de euros | Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro | | | | Brasil | Canadá | China | India | Japón | Suiza | Estados Unidos | Centros financieros extraterritoriales | | Organismos internacionales | Otros países |
|---|----------------------|--|-------------|-----------------|------------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|----------------|--|-----------|----------------------------|--------------|
| | | Total | Reino Unido | Otros países UE | Instituciones UE | | | | | | | | Total | Hong Kong | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Inversión directa | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Activos | 10.767 | 26,7 | 20,0 | 6,7 | 0,0 | 3,6 | 2,7 | 1,6 | 0,6 | 0,9 | 9,7 | 26,9 | 11,9 | 0,9 | 0,0 | 14,6 |
| Participaciones de capital | 7.791 | 26,3 | 19,3 | 7,0 | 0,0 | 3,3 | 3,1 | 1,7 | 0,7 | 0,7 | 9,1 | 27,5 | 13,1 | 1,0 | 0,0 | 13,5 |
| Instrumentos de deuda | 2.976 | 27,7 | 21,6 | 6,2 | 0,0 | 4,3 | 1,5 | 1,5 | 0,3 | 1,5 | 11,4 | 25,2 | 8,5 | 0,7 | 0,0 | 17,3 |
| Pasivos | 8.720 | 21,7 | 17,2 | 4,5 | 0,0 | 1,6 | 2,7 | 0,7 | 0,1 | 1,8 | 10,2 | 29,0 | 22,3 | 1,1 | 0,0 | 8,7 |
| Participaciones de capital | 5.548 | 23,5 | 19,4 | 4,1 | 0,0 | 2,2 | 3,3 | 0,6 | 0,2 | 2,3 | 8,9 | 27,4 | 22,3 | 0,8 | 0,0 | 8,6 |
| Instrumentos de deuda | 3.172 | 18,7 | 13,4 | 5,3 | 0,0 | 0,5 | 1,7 | 0,9 | 0,1 | 0,9 | 12,5 | 31,8 | 22,2 | 1,8 | 0,0 | 9,0 |
| Inversión de cartera | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Activos | 8.175 | 28,8 | 15,5 | 9,8 | 3,5 | 1,1 | 2,7 | 1,1 | 0,9 | 4,9 | 2,9 | 35,3 | 6,7 | 0,8 | 0,7 | 14,2 |
| Participaciones de capital y en fondos de inversión | 3.407 | 17,6 | 11,9 | 5,7 | 0,0 | 1,2 | 1,8 | 2,1 | 1,9 | 7,3 | 5,9 | 38,3 | 9,8 | 1,5 | 0,0 | 12,7 |
| Títulos de deuda | 4.768 | 36,7 | 18,1 | 12,6 | 6,0 | 0,9 | 3,5 | 0,3 | 0,3 | 3,1 | 0,8 | 33,2 | 4,4 | 0,3 | 1,2 | 15,2 |
| a corto plazo | 650 | 36,2 | 19,1 | 17,1 | 0,0 | 0,1 | 4,2 | 1,0 | 0,0 | 9,6 | 1,8 | 33,8 | 3,8 | 0,6 | 0,1 | 8,8 |
| a largo plazo | 4.118 | 36,8 | 17,9 | 11,9 | 7,0 | 1,1 | 3,3 | 0,2 | 0,3 | 2,1 | 0,6 | 33,1 | 4,6 | 0,3 | 1,3 | 16,3 |
| Pasivos | 10.680 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Participaciones de capital y en fondos de inversión | 5.761 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Títulos de deuda | 4.919 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| a corto plazo | 474 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| a largo plazo | 4.445 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Derivados financieros | -49 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otra inversión | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Activos | 4.996 | 40,9 | 33,5 | 6,7 | 0,7 | 0,8 | 0,9 | 1,7 | 0,5 | 3,7 | 6,6 | 18,5 | 11,3 | 1,9 | 0,8 | 12,5 |
| de los cuales: efectivo y depósitos | 2.713 | 45,5 | 40,4 | 4,8 | 0,2 | 0,5 | 0,9 | 2,0 | 0,3 | 4,0 | 7,7 | 16,1 | 12,0 | 2,6 | 0,2 | 8,4 |
| Pasivos | 5.802 | 50,0 | 33,0 | 11,7 | 5,3 | 0,4 | 0,5 | 1,5 | 1,0 | 1,9 | 4,6 | 15,2 | 9,1 | 1,6 | 2,6 | 11,7 |
| de los cuales: efectivo y depósitos | 3.491 | 51,8 | 32,0 | 16,3 | 3,5 | 0,1 | 0,3 | 1,3 | 0,2 | 1,5 | 5,3 | 12,9 | 10,4 | 1,8 | 2,5 | 11,9 |

Fuente: BCE.