

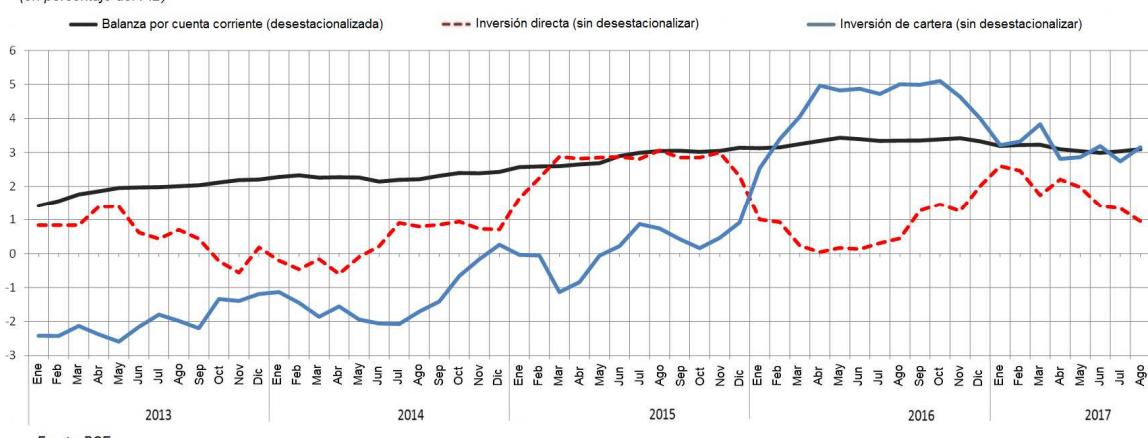
# NOTA DE PRENSA

20 de octubre de 2017

## Balanza de pagos mensual de la zona del euro (agosto de 2017)

- En agosto de 2017, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 33,3 mm de euros<sup>1</sup>.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversión directa y de cartera registró adquisiciones netas de activos por importe de 82 mm de euros y disminuciones netas de pasivos por valor de 7 mm de euros.

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



<sup>1</sup> Las referencias a la cuenta corriente siempre corresponden a datos desestacionalizados y ajustados por días laborables, salvo indicación en contrario, mientras que las referencias a las cuentas de capital y financiera corresponden a datos 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

## Cuenta corriente

En agosto de 2017, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 33,3 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits en las balanzas de *bienes* (28,2 mm de euros), *renta primaria* (10,3 mm de euros) y *servicios* (7,2 mm de euros) que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en la *renta secundaria* (12,4 mm de euros).

En términos acumulados de doce meses, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 338,5 mm de euros en agosto de 2017 (3,1% del PIB de la zona del euro), frente al de 358,1 mm de euros (3,3% del PIB de la zona del euro) contabilizado en el mismo mes de 2016 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Esta variación fue el resultado de un descenso del superávit de la balanza de *bienes* (de 374,1 mm de euros a 339 mm de euros) y de un aumento del déficit de la balanza de *renta secundaria* (de 131,9 mm de euros a 150,2 mm de euros), que se vieron compensados parcialmente por el incremento del superávit de la balanza de *renta primaria* (de 66,1 mm de euros a 90,9 mm de euros) y de la de *servicios* (de 49,9 mm de euros a 58,8 mm de euros).

## Cuenta financiera

En agosto de 2017, el *agregado de inversión directa y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por valor de 82 mm de euros y disminuciones netas de pasivos por importe de 7 mm de euros (véase cuadro 2).

Los activos de los residentes en la zona del euro en *inversión directa* aumentaron en términos netos en 13 mm de euros, como consecuencia de las inversiones netas en *participaciones de capital* (4 mm de euros) y en *instrumentos de deuda* (8 mm de euros). Los pasivos de la *inversión directa* se incrementaron en 19 mm de euros como resultado de las inversiones netas en *instrumentos de deuda* (20 mm de euros) de la zona del euro efectuadas por no residentes en la zona. Este aumento también se vio parcialmente contrarrestado por desinversiones netas en *participaciones de capital* (1 mm de euros) por parte de no residentes en la zona del euro.

Por lo que respecta a los activos de la *inversión de cartera*, los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de valores extranjeros por un importe total de 69 mm de euros, cifra que resultó de las adquisiciones netas de *participaciones de capital* (22 mm de euros) y de *títulos de deuda a corto plazo y a largo plazo* (8 mm de euros y 39 mm de euros, respectivamente). Los pasivos de la *inversión de cartera* se redujeron en 26 mm de euros como consecuencia de las disminuciones netas de *títulos de deuda a corto plazo* (4 mm de euros) y *a largo plazo* (41 mm de euros) de la zona del euro efectuadas por no residentes en la zona, que fueron compensadas, en parte, por las adquisiciones netas de *participaciones de capital* (19 mm de euros) de la zona del euro por parte de no residentes.

La cuenta de *derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) negativos por importe de 8 mm de euros.

Las transacciones materializadas en forma de *otra inversión* observaron un descenso de 16 mm de euros en los activos y un aumento de 23 mm de euros en los pasivos. La disminución de los activos se debió principalmente al sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (14 mm de euros) y, en menor grado, a *otros sectores* (4 mm de euros). El incremento de los pasivos fue atribuible al *Eurosistema* (15 mm de euros) y a *otros sectores* (9 mm de euros).

En términos acumulados de doce meses, el *agregado de inversión directa y de cartera* registró incrementos de 747 mm de euros en los activos y de 298 mm de euros en los pasivos en agosto de 2017, frente a 1.075 mm de euros y 491 mm de euros contabilizados, respectivamente, en el mismo mes de 2016. Estas variaciones fueron resultado, fundamentalmente, de una disminución de la *inversión directa*, tanto de la efectuada por residentes de la zona del euro en el exterior como de la realizada por no residentes en la zona, registrándose un descenso de las adquisiciones netas de activos correspondientes a *participaciones de capital* de 602 mm de euros a 163 mm de euros 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 427 mm de euros a desinversiones netas por valor de 27 mm de euros. Los cambios observados en la inversión directa fueron compensados, en parte, por la evolución de la inversión de cartera, en particular de la relacionada con transacciones de participaciones de capital. Por el lado de los activos se produjo un cambio desde ventas netas (7 mm de euros) de *participaciones de capital* en el exterior por parte de residentes de la zona del euro a adquisiciones netas (147 mm de euros). En cuanto a los pasivos, los no residentes en la zona del euro incrementaron las adquisiciones netas de participaciones de capital de la zona del euro (de 134 mm de euros a 333 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 132 mm de euros en agosto de 2017, frente a un descenso de 157 mm de euros en agosto de 2016, en términos acumulados de doce meses. Esta variación sigue reflejando, principalmente, un superávit por cuenta corriente en datos acumulados de doce meses (313,6 mm de euros), cuyas anotaciones de contrapartida se observan en las transacciones financieras netas realizadas por los sectores instituciones distintos de las IFM.

En agosto de 2017, el *stock* de los *activos de reserva* del *Eurosistema* aumentó hasta situarse en 673,7 mm de euros frente a los 668,8 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este incremento (4,9 mm de euros) se debió a variaciones positivas de los precios (8,1 mm de euros), especialmente del oro monetario, que compensaron con creces las desinversiones netas (0,7 mm de euros) y la evolución negativa de los tipos de cambio (2,3 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

## **Revisiones de los datos**

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a julio de 2017, que no han alterado de forma significativa las cifras publicadas con anterioridad. Asimismo, se incluyen las revisiones realizadas en la serie de datos desestacionalizados desde enero de 1999 correspondientes a todos los componentes de la cuenta corriente.

## **Información adicional**

- Datos de la serie histórica: [Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#) del BCE
- [Información sobre la metodología](#)
- [Presentación monetaria de la balanza de pagos](#)
- [Próximas notas de prensa:](#)
  - Balanza de pagos mensual: **17 de noviembre de 2017** (datos de referencia hasta septiembre de 2017)
  - Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **11 de enero de 2017** (datos de referencia hasta el tercer trimestre 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://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 anteriores		2016						2017						
	Ago 2016	Ago 2017	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	358,1	338,5	26,5	30,1	28,7	30,9	25,7	20,5	30,9	32,7	21,6	28,4	24,1	31,5	33,3
<i>Pro memoria: en porcentaje del PIB</i>	3,3	3,1													
<b>Ingresa</b> s	3.647,1	3.819,4	306,7	309,9	312,5	319,4	314,1	316,4	316,6	322,2	318,9	326,3	319,2	320,3	323,7
<b>Pago</b> s	3.288,9	3.481,0	280,2	279,7	283,8	288,6	288,4	295,9	285,7	289,5	297,3	297,9	295,0	288,8	290,4
<b>Bienes</b>	374,1	339,0	30,9	33,2	28,5	30,8	31,3	23,8	26,8	28,5	25,8	26,7	29,0	26,5	28,2
<b>Ingresa</b> s (exportaciones)	2.109,0	2.218,5	177,6	179,0	178,9	183,8	185,7	183,9	186,5	188,5	184,2	188,9	186,0	185,1	188,1
<b>Pago</b> s (importaciones)	1.734,9	1.879,6	146,7	145,8	150,5	153,1	154,4	160,1	159,7	160,0	158,4	162,2	156,9	158,7	159,9
<b>Servicio</b> s	49,9	58,8	3,0	3,4	3,3	1,2	1,0	2,9	6,2	8,2	6,6	4,6	6,1	8,1	7,2
<b>Ingresa</b> s (exportaciones)	779,5	820,7	65,7	67,1	67,2	66,3	65,6	68,3	68,4	69,4	69,3	68,6	70,0	70,2	70,2
<b>Pago</b> s (importaciones)	729,6	762,0	62,7	63,6	64,0	65,1	64,6	65,3	62,2	61,2	62,8	64,1	64,0	62,1	62,9
<b>Renta primaria</b>	66,1	90,9	7,0	7,1	10,0	12,0	3,7	7,5	3,2	6,4	6,9	9,0	3,1	11,7	10,3
<b>Ingresa</b> s	650,0	670,8	54,4	54,3	57,3	60,3	52,5	55,8	52,8	54,4	56,5	59,8	54,2	56,3	56,6
<b>Pago</b> s	584,0	579,8	47,5	47,1	47,3	48,3	48,7	48,3	49,6	48,0	49,6	50,8	51,1	44,6	46,3
<b>Renta secundaria</b>	-131,9	-150,2	-14,3	-13,6	-13,0	-13,1	-10,3	-13,7	-5,2	-10,4	-17,7	-11,9	-14,1	-14,8	-12,4
<b>Ingresa</b> s	108,5	109,4	9,0	9,6	9,0	9,0	10,3	8,5	8,9	9,8	8,9	9,0	8,9	8,6	8,8
<b>Pago</b> s	240,5	259,6	23,3	23,2	22,1	22,1	20,7	22,2	14,2	20,2	26,5	20,8	23,0	23,4	21,3

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						Julio 2017			Agosto 2017		
	Agosto 2016			Agosto 2017								
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	364,1	3.663,6	3.299,6	341,5	3.825,9	3.484,4	37,1	319,2	282,1	29,6	307,8	278,1
Bienes	378,7	2.122,7	1.744,0	341,1	2.225,7	1.884,6	30,1	184,1	154,0	22,5	176,9	154,4
Servicios	49,2	780,7	731,5	58,3	821,3	763,0	9,8	75,2	65,4	7,3	72,1	64,8
Renta primaria	68,1	651,8	583,7	87,4	669,1	581,7	9,9	51,9	41,9	10,3	51,1	40,7
Renta secundaria	-131,9	108,4	240,3	-145,2	109,7	255,0	-12,8	8,0	20,8	-10,5	7,7	18,2
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	9,7	41,2	31,5	-18,9	30,3	49,2	0,9	2,4	1,4	0,5	1,8	1,3
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
<b>CUENTA FINANCIERA<sup>1)</sup></b>	331,3	1.185,0	853,7	345,7	967,0	621,3	40,7	-20,1	-60,8	41,1	56,9	15,8
Inversión directa	48,1	598,9	550,8	104,2	231,9	127,7	8,7	-177,4	-186,1	-6,5	12,7	19,2
Participaciones de capital	175,2	602,1	426,9	190,3	162,9	-27,4	6,9	-178,5	-185,4	5,4	4,2	-1,1
Instrumentos de deuda	-127,1	-3,2	123,9	-86,1	69,0	155,2	1,8	1,1	-0,7	-11,9	8,4	20,4
Inversión de cartera	535,4	475,8	-59,7	344,6	515,1	170,5	13,8	65,8	52,0	95,2	68,9	-26,3
Participaciones de capital	-140,9	-6,5	134,4	-186,5	146,9	333,3	-38,6	23,3	61,9	3,2	21,8	18,6
Titulos de deuda	676,4	482,2	-194,1	531,0	368,2	-162,9	52,4	42,5	-9,9	92,1	47,1	-45,0
a corto plazo	16,6	23,7	7,1	-22,4	18,3	40,7	-12,8	-16,5	-3,7	11,8	7,9	-3,9
a largo plazo	659,8	458,5	-201,2	553,5	349,9	-203,5	65,2	59,0	-6,2	80,3	39,2	-41,0
<i>Pro memoria: Total inversión directa y de cartera</i>	583,5	1.074,6	491,1	448,8	747,0	298,2	22,5	-111,5	-134,1	88,7	81,6	-7,1
Derivados financieros	48,0			27,3			-5,3			-7,9		
Otra inversión	-317,2	45,4	362,6	-131,7	191,3	323,1	28,6	101,9	73,2	-39,1	-16,1	22,9
Eurosistema	-53,9	-1,7	52,2	-132,5	2,4	135,0	36,1	-1,0	-37,1	-15,8	-0,5	15,4
IFM (excluido el Eurosistema)	-219,0	-26,0	193,0	36,3	101,9	65,6	-0,1	115,6	115,7	-13,8	-13,9	-0,1
Administraciones Públicas	9,5	10,3	0,7	-4,2	-8,9	-4,7	0,3	-0,2	-0,6	3,3	2,2	-1,1
Otros sectores	-53,9	62,8	116,7	-31,3	95,9	127,2	-7,7	-12,5	-4,8	-12,8	-4,0	8,8
de la cual: efectivo y depósitos	-306,9	-58,9	248,0	-159,3	37,9	197,2	-70,6	21,4	92,1	-31,0	-11,8	19,2
Activos de reserva		16,9			1,3			-5,2			-0,7	
Errores y omisiones	-42,5			23,1			2,7			11,0		

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)

	Abr 2017	May 2017	Jun 2017	Jul 2017				Ago 2017				Saldos vivos	
				Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones de volumen	Saldo	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos		
<b>Activos de reserva</b>	716,1	699,5	682,7	-5,2	-5,6	-3,2	-0,1	668,8	-0,7	-2,3	8,1	-0,2	673,7
Oro monetario	402,4	391,3	377,8	0,0	-	-2,9	0,0	374,9	0,0	-	7,8	-0,0	382,8
Oro en lingotes	395,6	384,7	371,4	0,0	-	-3,1	-0,0	368,6	0,0	-	8,1	-0,1	376,2
Cuentas en oro sin asignar	6,8	6,6	6,4	0,0	-	-0,0	0,0	6,4	0,0	-	0,1	0,1	6,6
Derechos especiales de giro	51,5	50,7	50,3	0,3	-0,8	-	-0,0	49,9	0,0	-0,2	-	-0,0	49,7
Posición de reserva en el FMI	21,7	21,2	20,8	-0,4	-0,3	-	-0,0	20,0	0,1	-0,0	-	0,0	20,1
Otros activos de reserva	240,5	236,2	233,8	-5,1	-4,5	-0,3	-0,0	223,9	-0,8	-2,0	0,3	-0,2	221,2
Efectivo y depósitos	38,6	37,0	37,2	-2,8	-0,6	-	-0,0	33,8	4,5	-0,3	-	-0,0	37,9
Derechos sobre activos de las autoridades monetarias	31,5	30,3	28,0	-1,5	-	-	-	26,1	4,8	-	-	-	30,7
Derechos sobre activos de otras entidades	7,1	6,8	9,1	-1,3	-	-	-	7,6	-0,4	-	-	-	7,2
Valores	197,6	195,4	191,5	-1,1	-3,8	-0,3	-0,0	186,3	-5,7	-1,7	0,3	0,0	179,2
Títulos de deuda	196,8	194,6	190,7	-1,1	-3,8	-0,3	-0,0	185,5	-5,7	-1,7	0,3	0,0	178,4
a corto plazo	39,0	39,6	34,4	-3,4	-0,7	0,0	-0,1	30,2	0,3	-0,3	0,0	0,0	30,2
a largo plazo	157,8	155,0	156,3	2,3	-3,1	-0,3	0,0	155,3	-5,9	-1,5	0,3	0,0	148,2
Participaciones de capital y 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)	0,1	0,2	0,2	0,0	-	0,0	0,0	0,3	0,1	-	-0,1	-0,2	0,0
Otros activos	4,2	3,6	4,9	-1,2	-0,1	0,0	0,0	3,6	0,4	-0,0	0,0	0,0	4,0

Fuente: BCE.