

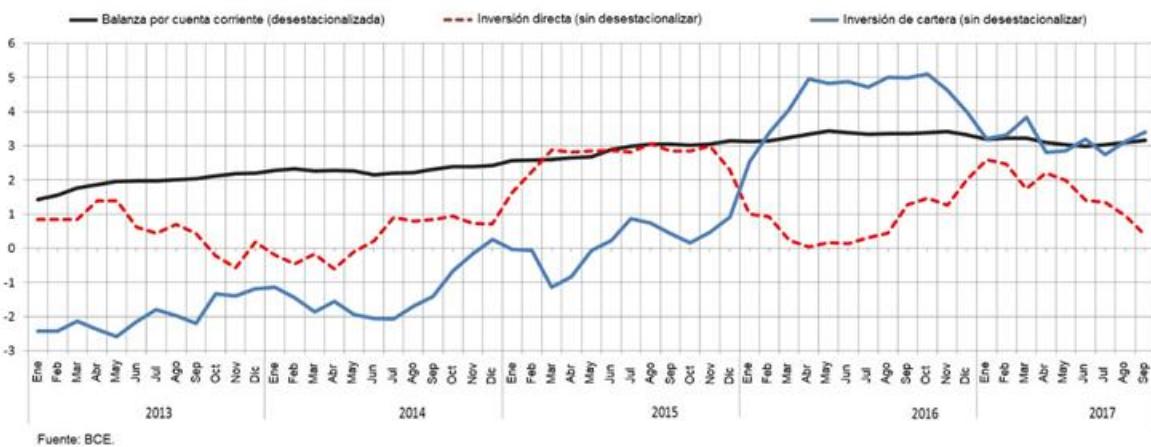
# NOTA DE PRENSA

17 de noviembre de 2017

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

- En septiembre de 2017, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 37,8 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 52 mm de euros y disminuciones netas de pasivos por valor de 6 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.

## **Cuenta corriente**

En septiembre de 2017, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 37,8 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits en las balanzas de *bienes* (35,2 mm de euros), *renta primaria* (9,7 mm de euros) y *servicios* (7,3 mm de euros) que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en la *renta secundaria* (14,3 mm de euros).

En términos acumulados de doce meses, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 346,4 mm de euros en septiembre de 2017 (3,2% del PIB de la zona del euro), frente al de 359,3 mm de euros (3,4% 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 del descenso del superávit de la balanza de *bienes* (de 377 mm de euros a 342 mm de euros) y del aumento del déficit de la *renta secundaria* (de 135,9 mm de euros a 151,1 mm de euros), que se vieron compensados parcialmente por el incremento del superávit de la *renta primaria* (de 69,2 mm de euros a 93,4 mm de euros) y de los *servicios* (de 49 mm de euros a 62 mm de euros).

## **Cuenta financiera**

En septiembre de 2017, el *agregado de inversión directa y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por importe de 52 mm de euros y disminuciones netas de pasivos por valor de 6 mm de euros (véase cuadro 2).

Los activos de los residentes en la zona del euro en *inversión directa* aumentaron en términos netos en 12 mm de euros, como consecuencia de las inversiones netas en *participaciones de capital* (20 mm de euros), que se vieron parcialmente contrarrestadas por reducciones netas en *instrumentos de deuda* (9 mm de euros). Los pasivos de la *inversión directa* se incrementaron en 2 mm de euros como resultado de las adquisiciones netas de *participaciones de capital* de la zona del euro por parte de no residentes en la zona (4 mm de euros). Este aumento fue contrarrestado, en parte, por las disminuciones netas de *instrumentos de deuda* (2 mm de euros) emitidos en la zona del euro en manos de no residentes en la zona.

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 41 mm de euros, cifra que resultó de las adquisiciones netas de *títulos de deuda a corto plazo y a largo plazo* (21 mm de euros y 15 mm de euros, respectivamente) y de *participaciones de capital* (5 mm de euros). Los pasivos de la *inversión de cartera* se redujeron en 8 mm de euros como consecuencia de las disminuciones netas de *títulos de deuda a largo plazo* emitidos en la zona del euro en manos de residentes en la zona (42 mm de euros), que fueron compensadas, en parte, por las adquisiciones netas de *participaciones de capital* (20 mm de euros) y de *títulos de deuda a corto plazo* (14 mm de euros) de la zona del euro.

**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.

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

La *otra inversión* registró disminuciones de 30 mm de euros en los activos y de 54 mm de euros en los pasivos. La reducción de los activos tuvo su origen en el sector de Instituciones Financieras Monetarias (*IFM, excluido el Eurosistema*) (44 mm de euros) y, en menor grado, a las *Administraciones Públicas* (2 mm de euros), y fue compensada, en parte, por el aumento de los activos de *otros sectores* (12 mm de euros) y del *Eurosistema* (2 mm de euros). El descenso de los pasivos fue atribuible al sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (71 mm de euros) y al de *otros sectores residentes* (19 mm de euros), y se vio parcialmente contrarrestado por el aumento de pasivos contraídos por el *Eurosistema* (32 mm de euros) y las *Administraciones Públicas* (4 mm de euros).

En términos acumulados de doce meses, el *agregado de inversión directa y de cartera* registró incrementos de 732 mm de euros en los activos y de 317 mm de euros en los pasivos en septiembre de 2017, frente a los aumentos de 1.087 mm de euros y 416 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 en 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 603 mm de euros a 128 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 409 mm de euros a desinversiones netas por valor de 46 mm de euros. Las variaciones observadas en la *inversión directa* fueron compensadas, en parte, por la evolución de la *inversión de cartera*, en particular de la relacionada con las transacciones de *participaciones de capital*. Por el lado de los activos se produjo un cambio desde reducciones netas (5 mm de euros) de *participaciones de capital* en el exterior por parte de residentes en la zona del euro a adquisiciones netas positivas (162 mm de euros). En cuanto a los pasivos, los no residentes en la zona incrementaron sus adquisiciones netas de *participaciones de capital* de la zona del euro (de 171 mm de euros a 320 mm de euros).

De acuerdo con la presentación monetaria de la balanza de pagos, los *activos exteriores netos* de las IFM de la zona del euro se redujeron en 67 mm de euros en septiembre de 2017, frente a un descenso de 223 mm de euros en septiembre de 2016, en términos acumulados de doce meses. Esta variación sigue reflejando, principalmente, un superávit por *cuenta corriente y de capital* en datos acumulados de doce meses (319,6 mm de euros), cuyas anotaciones de contrapartida se observan en las transacciones financieras netas realizadas por los sectores institucionales distintos de las IFM.

En septiembre de 2017, las posición de los *activos de reserva* del *Eurosistema* aumentó hasta situarse en 674,8 mm de euros, frente a los 673,7 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3).

Este incremento (1,1 mm de euros) se produjo por las adquisiciones netas de activos (6,4 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.

## NOTA DE PRENSA / 17 de noviembre de 2017

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

que se vieron contrarrestadas en parte por las variaciones negativas de los precios (5,6 mm de euros), especialmente del oro monetario.

### Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a julio y agosto de 2017, que no han alterado de forma significativa las cifras publicadas con anterioridad.

### 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: **20 de diciembre de 2017** (datos de referencia hasta octubre 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								
	Sep 2016	Sep 2017	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	359,3	346,4	30,1	28,7	30,9	25,7	20,5	30,9	32,7	21,6	28,4	24,1	30,6	34,5	37,8
<i>Pro memoria: en porcentaje del PIB</i>	3,4	3,2													
<b>Ingresa</b> s	3.653,1	3.834,9	309,9	312,5	319,4	314,1	316,4	316,6	322,2	318,9	326,3	319,2	319,9	323,2	326,1
<b>Pago</b> s	3.293,8	3.488,5	279,7	283,8	288,6	288,4	295,9	285,7	289,5	297,3	297,9	295,0	289,3	288,7	288,4
<b>Bien</b> es	377,0	342,0	33,2	28,5	30,8	31,3	23,8	26,8	28,5	25,8	26,7	29,0	26,4	29,4	35,2
<b>Ingresa</b> s (exportaciones)	2.110,2	2.232,7	179,0	178,9	183,8	185,7	183,9	186,5	188,5	184,2	188,9	186,0	185,1	187,4	193,8
<b>Pago</b> s (importaciones)	1.733,2	1.890,7	145,8	150,5	153,1	154,4	160,1	159,7	160,0	158,4	162,2	156,9	158,7	158,1	158,7
<b>Servicio</b> s	49,0	62,0	3,4	3,3	1,2	1,0	2,9	6,2	8,2	6,6	4,6	6,1	7,5	7,2	7,3
<b>Ingresa</b> s (exportaciones)	783,4	824,2	67,1	67,2	66,3	65,6	68,3	68,4	69,4	69,3	68,6	70,0	70,0	70,0	70,9
<b>Pago</b> s (importaciones)	734,4	762,2	63,6	64,0	65,1	64,6	65,3	62,2	61,2	62,8	64,1	64,0	62,5	62,8	63,6
<b>Renta primaria</b>	69,2	93,4	7,1	10,0	12,0	3,7	7,5	3,2	6,4	6,9	9,0	3,1	11,6	10,4	9,7
<b>Ingresa</b> s	649,7	669,7	54,3	57,3	60,3	52,5	55,8	52,8	54,4	56,5	59,8	54,2	56,3	56,9	53,0
<b>Pago</b> s	580,6	576,3	47,1	47,3	48,3	48,7	48,3	49,6	48,0	49,6	50,8	51,1	44,7	46,5	43,3
<b>Renta secundaria</b>	-135,9	-151,1	-13,6	-13,0	-13,1	-10,3	-13,7	-5,2	-10,4	-17,7	-11,9	-14,1	-14,9	-12,4	-14,3
<b>Ingresa</b> s	109,7	108,2	9,6	9,0	9,0	10,3	8,5	8,9	9,8	8,9	9,0	8,9	8,5	8,9	8,4
<b>Pago</b> s	245,6	259,3	23,2	22,1	22,1	20,7	22,2	14,2	20,2	26,5	20,8	23,0	23,5	21,3	22,8

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						Agosto 2017			Septiembre 2017		
	Septiembre 2016			Septiembre 2017								
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	366,4	3.669,7	3.303,3	348,3	3.834,5	3.486,2	30,8	307,2	276,5	41,8	327,8	286,0
Bienes	381,8	2.123,8	1.742,1	342,6	2.233,8	1.891,2	23,6	176,3	152,6	34,1	193,5	159,4
Servicios	48,6	784,7	736,0	61,9	824,1	762,3	7,2	71,9	64,7	10,9	73,6	62,6
Renta primaria	71,3	651,5	580,2	90,0	668,0	578,0	10,4	51,3	40,9	8,7	52,1	43,4
Renta secundaria	-135,3	109,7	245,0	-146,1	108,5	254,7	-10,5	7,8	18,3	-12,0	8,6	20,6
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	8,8	40,5	31,7	-19,5	29,6	49,1	0,4	1,7	1,3	-0,2	1,7	1,9
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
<b>CUENTA FINANCIERA<sup>1)</sup></b>	358,2	1.207,0	848,8	366,9	991,5	624,7	37,9	54,9	17,0	80,5	20,4	-60,1
Inversión directa	136,0	611,9	475,8	42,8	186,8	144,1	-8,0	10,9	18,9	9,5	11,6	2,0
Participaciones de capital	194,2	603,1	408,9	173,6	128,0	-45,6	5,7	4,1	-1,6	16,4	20,3	3,9
Instrumentos de deuda	-58,2	8,8	66,9	-130,9	58,8	189,7	-13,7	6,8	20,5	-6,8	-8,7	-1,9
Inversión de cartera	534,7	475,3	-59,4	372,1	545,1	173,0	93,4	68,6	-24,8	48,4	40,6	-7,8
Participaciones de capital	-175,7	-4,7	171,0	-158,1	162,3	320,4	3,4	21,8	18,5	-15,8	4,5	20,3
Titulos de deuda	710,4	480,0	-230,4	530,2	382,8	-147,4	90,1	46,8	-43,3	64,1	36,1	-28,1
a corto plazo	34,6	59,9	25,3	-9,7	24,7	34,4	11,7	7,9	-3,8	6,8	20,8	14,0
a largo plazo	675,8	420,1	-255,8	539,9	358,1	-181,8	78,4	39,0	-39,5	57,4	15,3	-42,1
<i>Pro memoria: Total inversión directa y de cartera</i>	670,7	1.087,1	416,4	414,9	731,9	317,0	85,4	79,6	-5,9	57,9	52,2	-5,7
Derivados financieros	57,9			16,7			-7,9			-7,8		
Otra inversión	-385,9	46,5	432,4	-65,7	241,9	307,6	-38,9	-16,0	22,9	24,0	-30,4	-54,3
Eurosistema	-62,5	2,4	64,9	-138,4	-2,9	135,5	-15,8	-0,5	15,4	-29,9	2,2	32,1
IFM (excluido el Eurosistema)	-239,3	-28,2	211,0	59,7	153,1	93,3	-13,8	-13,9	-0,1	27,1	-43,5	-70,6
Administraciones Públicas	8,3	11,3	3,0	-7,5	-11,1	-3,5	3,3	2,2	-1,1	-5,0	-1,5	3,5
Otros sectores	-92,4	61,1	153,5	20,5	102,8	82,3	-12,7	-3,9	8,8	31,8	12,4	-19,4
de la cual: efectivo y depósitos	-380,9	-76,4	304,6	-124,5	89,9	214,5	-30,8	-11,6	19,2	17,2	-29,1	-46,3
Activos de reserva		15,5			1,0			-0,7			6,4	
Errores y omisiones	-16,9			38,1			6,7			38,8		

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)

	May 2017	Jun 2017	Jul 2017	Ago 2017	Sep 2017								
	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones de volumen	Saldos vivos	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones de volumen	Saldos vivos			
<b>Activos de reserva</b>	699,5	682,7	668,8	-0,7	-2,3	8,1	-0,2	673,7	6,4	0,1	-5,6	0,1	674,8
Oro monetario	391,3	377,8	374,9	0,0	-	7,8	-0,0	382,8	-0,0	-	-5,0	0,0	377,8
Oro en lingotes	384,7	371,4	368,6	0,0	-	8,1	-0,1	376,2	-0,0	-	-5,0	0,0	371,3
Cuentas en oro sin asignar	6,6	6,4	6,4	0,0	-	0,1	0,1	6,6	0,0	-	-0,1	-0,0	6,5
Derechos especiales de giro	50,7	50,3	49,9	0,0	-0,2	-	-0,0	49,7	0,1	0,1	-	-0,0	49,9
Posición de reserva en el FMI	21,2	20,8	20,0	0,1	-0,0	-	0,0	20,1	-0,0	0,0	-	-0,1	20,0
Otros activos de reserva	236,2	233,8	223,9	-0,8	-2,0	0,3	-0,2	221,2	6,3	0,0	-0,6	0,2	227,2
Efectivo y depósitos	37,0	37,2	33,7	4,5	-0,3	-	0,0	37,9	4,0	-0,1	-	0,0	41,9
Derechos sobre activos de las autoridades monetarias	30,3	28,0	26,1	4,8	-	-	-	30,7	1,0	-	-	-	31,6
Derechos sobre activos de otras entidades	6,8	9,1	7,6	-0,4	-	-	-	7,2	3,0	-	-	-	10,3
Valores	195,4	191,5	186,3	-5,7	-1,7	0,3	0,0	179,2	2,5	0,1	-0,5	-0,0	181,3
Títulos de deuda	194,6	190,7	185,5	-5,7	-1,7	0,3	0,0	178,4	2,5	0,1	-0,5	-0,0	180,5
a corto plazo	39,6	34,4	30,2	0,3	-0,3	0,0	0,0	30,2	-0,5	-0,2	0,0	-0,0	29,5
a largo plazo	155,0	156,3	155,3	-5,9	-1,5	0,3	0,0	148,2	3,0	0,3	-0,5	-0,0	151,0
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)	0,2	0,2	0,3	0,1	-	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-	-0,1	0,2	0,2
Otros activos	3,6	4,9	3,6	0,4	-0,0	0,0	0,0	4,0	-0,2	0,0	0,0	-0,1	3,8

Fuente: BCE.