



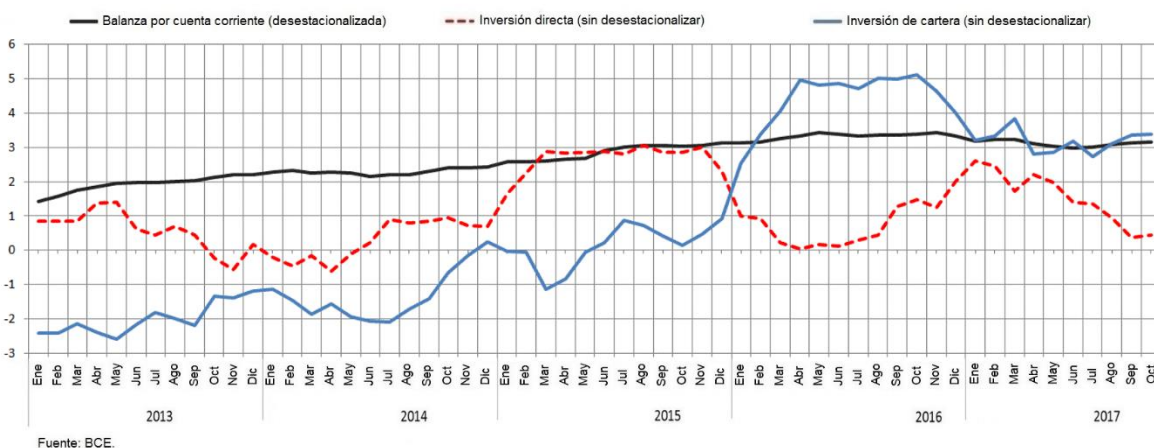
# NOTA DE PRENSA

20 de diciembre de 2017

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

- En octubre de 2017, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 30,8 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 61 mm de euros y disminuciones netas de pasivos por valor de 18 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)

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

Traducción al español: Banco de España.

## **Cuenta corriente**

En octubre de 2017, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 30,8 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits en las balanzas de *bienes* (26,2 mm de euros), *renta primaria* (9,8 mm de euros) y *servicios* (7,3 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en la *renta secundaria* (12,5 mm de euros).

En términos acumulados de doce meses, la balanza por cuenta corriente registró, en octubre de 2017, un superávit de 349,6 mm de euros (3,2% del PIB de la zona del euro), frente al de 363,4 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 373,7 mm de euros a 340,4 mm de euros) y del aumento del déficit de la *renta secundaria* (de 137,9 mm de euros a 150,6 mm de euros), que se vieron compensados parcialmente por el incremento del superávit de los *servicios* (de 48,4 mm de euros a 66,2 mm de euros) y de la *renta primaria* (de 79,1 mm de euros a 93,6 mm de euros).

## **Cuenta financiera**

En octubre de 2017, el *agregado de inversión directa y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por importe de 61 mm de euros y disminuciones netas de pasivos por valor de 18 mm de euros (véase cuadro 2).

Los activos de los residentes en la zona del euro en *inversión directa* aumentaron en términos netos en 35 mm de euros, como consecuencia de un aumento de las inversiones netas en *instrumentos de deuda* (49 mm de euros), que se vieron parcialmente contrarrestadas por reducciones netas en *participaciones de capital* (13 mm de euros). Los pasivos de la *inversión directa* se incrementaron en 6 mm de euros como resultado de las adquisiciones netas de *instrumentos de deuda* de la zona del euro (11 mm de euros) por parte de no residentes en la zona. Este aumento fue contrarrestado, en parte, por las disminuciones netas de *participaciones de capital* de la zona del euro en manos de no residentes en la zona (5 mm de euros).

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 26 mm de euros, cifra que resultó de las adquisiciones netas de *participaciones de capital* (25 mm de euros) y de *títulos de deuda a largo plazo* (13 mm de euros), que fueron compensadas, en parte, por las disminuciones netas/amortizaciones de *títulos de deuda a corto plazo* (12 mm de euros). Los pasivos de la *inversión de cartera* se redujeron en 25 mm de euros como consecuencia de las reducciones netas de *títulos de deuda a corto plazo* y *a largo plazo* (26 mm de euros y 46 mm de euros, respectivamente) emitidos en la zona del euro en manos de no residentes en la zona, que fueron compensadas, en parte, por las adquisiciones netas de *participaciones de capital* de la zona del euro (48 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)

Los *derivados financieros* de la zona del euro registraron flujos netos (activos menos pasivos) negativos por importe de 1 mm de euros.

La *otra inversión* registró adquisiciones netas de activos que ascendieron a 131 mm de euros y un aumento de los pasivos netos contraídos por valor de 170 mm de euros. La adquisición neta de activos tuvo su origen en el sector de Instituciones Financieras Monetarias (*IFM, excluido el Eurosistema*) (118 mm de euros) y, en menor grado, en los *otros sectores residentes* (16 mm de euros), y fue contrarrestada, en parte, por la reducción de los activos del *Eurosistema* (3 mm de euros). El aumento de los pasivos contraídos fue atribuible a las *IFM (excluido el Eurosistema)* (204 mm de euros) y a los *otros sectores residentes* (2 mm de euros), y se vio parcialmente compensado por las disminuciones netas en los activos en manos de no residentes en la zona del euro frente al Eurosistema (36 mm de euros).

En términos acumulados de doce meses, el *agregado de inversión directa y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por valor de 721 mm de euros y un aumento de pasivos netos contraídos por importe de 298 mm de euros en octubre de 2017, frente a los 967 mm de euros y los 262 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 548 mm de euros a 75 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 410 mm de euros a desinversiones netas por valor de 84 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 (2 mm de euros) de *participaciones de capital* en el exterior por parte de residentes en la zona del euro a adquisiciones netas positivas (169 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 128 mm de euros a 368 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 77 mm de euros en octubre de 2017, frente a un descenso de 293 mm de euros en octubre de 2016, en términos acumulados de doce meses. Las anotaciones de contrapartida del superávit por cuenta corriente y de capital se reflejan básicamente en las transacciones financieras netas realizadas por los sectores institucionales distintos de las IFM, aunque de forma más limitada que en octubre de 2016, en términos acumulados de doce meses.

En octubre de 2017, la posición de los *activos de reserva* del *Eurosistema* aumentó hasta situarse en 676,5 mm de euros, frente a los 674,8 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este incremento (1,7 mm de euros) se produjo, principalmente, por la evolución positiva de los tipos de

cambio (3 mm de euros) y las variaciones positivas de los precios (0,9 mm de euros), que se vieron más que compensadas por las desinversiones netas (2,7 mm de euros).

### **Revisiones de los datos**

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes al período comprendido entre julio y septiembre 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 trimestral y posición de inversión internacional: **11 de enero de 2018**<sup>2</sup> (datos de referencia hasta el tercer trimestre de 2017)
  - Balanza de pagos mensual: **19 de enero de 2018** (datos de referencia hasta noviembre 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.**

---

<sup>2</sup> La nota de prensa trimestral que se publicará el 11 de enero de 2018 incorporará revisiones (hasta septiembre de 2017) de los datos mensuales publicados en esta nota de prensa mensual.

## 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 doce meses		2016				2017									
	Oct 2016	Oct 2017	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	
	<b>CUENTA CORRIENTE</b>	363,4	349,6	28,7	30,9	25,7	20,5	30,9	32,7	21,6	28,4	24,1	30,2	34,5	39,2	30,8
<i>Pro memoria: en porcentaje del PIB</i>	3,4	3,2														
<b>Ingresos</b>	3.657,9	3.840,5	312,5	319,4	314,1	316,4	316,6	322,2	318,9	326,3	319,2	319,6	323,3	326,4	318,1	
<b>Pagos</b>	3.294,5	3.490,9	283,8	288,6	288,4	295,9	285,7	289,5	297,3	297,9	295,0	289,4	288,8	287,2	287,3	
<b>Bienes</b>	373,7	340,4	28,5	30,8	31,3	23,8	26,8	28,5	25,8	26,7	29,0	26,0	29,4	36,2	26,2	
<b>Ingresos (exportaciones)</b>	2.110,1	2.240,6	178,9	183,8	185,7	183,9	186,5	188,5	184,2	188,9	186,0	184,7	187,4	193,3	187,7	
<b>Pagos (importaciones)</b>	1.736,3	1.900,2	150,5	153,1	154,4	160,1	159,7	160,0	158,4	162,2	156,9	158,8	158,1	157,1	161,5	
<b>Servicios</b>	48,4	66,2	3,3	1,2	1,0	2,9	6,2	8,2	6,6	4,6	6,1	7,5	7,3	7,4	7,3	
<b>Ingresos (exportaciones)</b>	785,8	826,7	67,2	66,3	65,6	68,3	68,4	69,4	69,3	68,6	70,0	70,0	70,1	71,0	69,5	
<b>Pagos (importaciones)</b>	737,3	760,6	64,0	65,1	64,6	65,3	62,2	61,2	62,8	64,1	64,0	62,5	62,9	63,7	62,2	
<b>Renta primaria</b>	79,1	93,6	10,0	12,0	3,7	7,5	3,2	6,4	6,9	9,0	3,1	11,6	10,4	10,0	9,8	
<b>Ingresos</b>	652,7	665,2	57,3	60,3	52,5	55,8	52,8	54,4	56,5	59,8	54,2	56,3	56,9	53,7	52,1	
<b>Pagos</b>	573,7	571,5	47,3	48,3	48,7	48,3	49,6	48,0	49,6	50,8	51,1	44,7	46,5	43,6	42,2	
<b>Renta secundaria</b>	-137,9	-150,6	-13,0	-13,1	-10,3	-13,7	-5,2	-10,4	-17,7	-11,9	-14,1	-14,9	-12,5	-14,4	-12,5	
<b>Ingresos</b>	109,3	107,9	9,0	9,0	10,3	8,5	8,9	9,8	8,9	9,0	8,9	8,5	8,8	8,4	8,9	
<b>Pagos</b>	247,2	258,6	22,1	22,1	20,7	22,2	14,2	20,2	26,5	20,8	23,0	23,4	21,3	22,8	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 doce meses						Septiembre 2017			Octubre 2017		
	Octubre 2016			Octubre 2017			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	367,8	3.665,6	3.297,8	352,0	3.845,9	3.493,9	43,2	328,1	284,9	35,9	322,7	286,8
Bienes	376,1	2.115,3	1.739,2	341,9	2.246,4	1.904,5	35,1	193,0	157,9	27,3	193,8	166,5
Servicios	48,3	786,3	738,0	66,0	827,4	761,5	11,0	73,7	62,7	6,7	70,2	63,5
Renta primaria	80,6	654,7	574,1	89,9	663,8	573,9	9,1	52,8	43,7	13,3	50,5	37,1
Renta secundaria	-137,2	109,3	246,5	-145,7	108,3	254,0	-12,1	8,6	20,6	-11,4	8,2	19,7
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	3,9	36,3	32,3	-17,4	30,6	48,0	-0,1	1,7	1,9	1,3	2,8	1,6
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
<b>CUENTA FINANCIERA<sup>1)</sup></b>	309,3	1.202,7	893,4	379,9	933,5	553,5	78,7	19,8	-58,9	37,3	189,0	151,8
Inversión directa	157,2	545,7	388,5	48,4	155,4	107,1	9,0	11,4	2,4	29,0	35,3	6,4
Participaciones de capital	137,5	547,6	410,1	158,3	74,1	-84,2	16,2	20,4	4,2	-8,5	-13,2	-4,7
Instrumentos de deuda	19,7	-1,9	-21,6	-110,0	81,3	191,3	-7,2	-9,0	-1,8	37,5	48,5	11,0
Inversión de cartera	547,9	421,6	-126,3	374,9	565,6	190,7	48,0	40,7	-7,3	50,7	26,0	-24,7
Participaciones de capital	-129,4	-1,7	127,7	-199,4	168,7	368,2	-16,1	4,5	20,6	-22,9	24,8	47,7
Títulos de deuda	677,3	423,3	-254,0	574,3	396,9	-177,4	64,1	36,2	-27,9	73,6	1,2	-72,4
a corto plazo	8,3	27,9	19,6	33,3	47,2	13,9	9,3	20,7	11,4	14,9	-11,5	-26,3
a largo plazo	669,0	395,4	-273,6	541,0	349,7	-191,3	54,8	15,5	-39,3	58,7	12,7	-46,1
<i>Pro memoria: Total inversión directa y de cartera</i>	705,2	967,3	262,2	423,2	721,0	297,8	57,0	52,1	-4,9	79,6	61,3	-18,3
Derivados financieros	51,9			10,0			-7,7			-0,6		
Otra inversión	-465,3	165,9	631,2	-55,6	200,1	255,7	23,0	-31,1	-54,0	-39,1	131,0	170,1
Eurosistema	-72,8	-0,5	72,3	-98,0	1,7	99,7	-29,9	2,2	32,1	33,0	-2,9	-35,9
IFM (excluido el Eurosistema)	-306,8	111,7	418,5	33,9	112,1	78,2	28,1	-43,2	-71,3	-85,6	118,3	203,9
Administraciones Públicas	-2,6	4,9	7,4	1,1	-7,9	-9,1	-5,3	-1,7	3,6	-0,2	-0,4	-0,3
Otros sectores residentes	-83,2	49,9	133,0	7,3	94,2	86,9	30,1	11,7	-18,4	13,7	16,0	2,3
de la cual: efectivo y depósitos	-516,0	-10,3	505,7	-137,7	27,4	165,0	17,8	-29,3	-47,1	-118,2	45,3	163,6
Activos de reserva		17,5			2,3			6,4			-2,7	
Errores y omisiones	-62,5			45,4			35,7			0,0		

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)

	Jun 2017	Jul 2017	Ago 2017	Sep 2017				Oct 2017					
				Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones en volumen	Saldos vivos	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones en volumen	Saldos vivos
<b>Activos de reserva</b>	682,7	668,8	673,7	6,4	0,1	-5,6	0,1	674,8	-2,7	3,0	0,9	0,4	676,5
<b>Oro monetario</b>	377,8	374,9	382,8	-0,0	-	-5,0	0,0	377,8	0,0	-	1,2	-0,0	378,9
<b>Oro en lingotes</b>	371,4	368,6	376,2	-0,0	-	-5,0	0,0	371,3	0,0	-	1,4	-0,0	372,4
<b>Cuentas en oro sin asignar</b>	6,4	6,4	6,6	0,0	-	-0,1	-0,0	6,5	0,0	-	0,0	0,0	6,5
<b>Derechos especiales de giro</b>	50,3	49,9	49,7	0,1	0,1	-	-0,0	49,9	0,0	0,4	-	0,0	50,3
<b>Posición de reserva en el FMI</b>	20,8	20,0	20,1	-0,0	0,0	-	-0,1	20,0	-0,2	0,2	-	0,0	20,1
<b>Otros activos de reserva</b>	233,8	223,9	221,2	6,3	0,0	-0,6	0,2	227,2	-2,5	2,4	-0,3	0,4	227,2
<b>Efectivo y depósitos</b>	37,2	33,7	37,9	4,0	-0,1	-	0,0	41,9	-4,9	0,4	-	-0,1	37,3
<b>Derechos sobre activos de las autoridades monetarias</b>	28,0	26,1	30,7	1,0	-	-	-	31,6	-4,1	-	-	-	27,8
<b>Derechos sobre activos de otras entidades</b>	9,1	7,6	7,2	3,0	-	-	-	10,3	-0,8	-	-	-	9,5
<b>Valores</b>	191,5	186,3	179,2	2,5	0,1	-0,5	-0,0	181,3	2,8	1,9	-0,0	0,3	186,3
<b>Títulos de deuda</b>	190,7	185,5	178,4	2,5	0,1	-0,5	-0,0	180,5	2,6	1,9	-0,0	0,3	185,3
<b>a corto plazo</b>	34,4	30,2	30,2	-0,5	-0,2	0,0	-0,0	29,5	-0,2	0,3	0,0	0,0	29,7
<b>a largo plazo</b>	156,3	155,3	148,2	3,0	0,3	-0,5	-0,0	151,0	2,7	1,6	-0,0	0,3	155,7
<b>Participaciones de capital y en fondos de inversión</b>	0,8	0,8	0,8	-0,0	-0,0	-0,0	0,0	0,8	0,2	0,0	-0,0	-0,0	1,0
<b>Derivados financieros (neto)</b>	0,2	0,3	0,0	0,0	-	-0,1	0,2	0,2	0,0	-	-0,2	0,0	0,1
<b>Otros activos</b>	4,9	3,6	4,0	-0,2	0,0	0,0	-0,1	3,8	-0,3	0,0	-0,1	0,1	3,5

Fuente: BCE.