



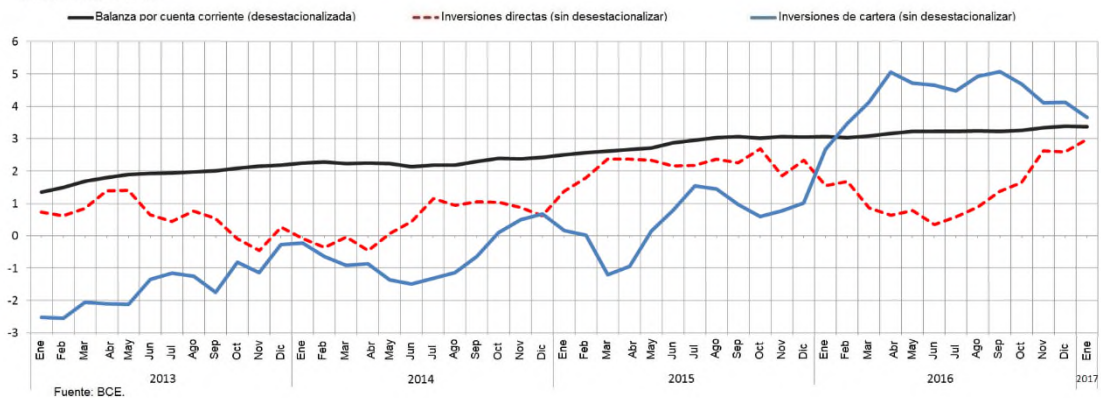
NOTA DE PRENSA

22 de marzo de 2017

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

- En enero de 2017, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 24,1 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró adquisiciones netas de activos por importe de 153 mm de euros y emisiones netas de pasivos por valor de 120 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 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 enero de 2017, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 24,1 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits de las balanzas de *bienes* (24,1 mm de euros), *rentas primarias* (12,1 mm de euros) y *servicios* (3,5 mm de euros), contrarrestados, en parte, por el déficit registrado en la balanza de *rentas secundarias* (15,5 mm de euros).

La balanza por cuenta corriente acumulada del período de doce meses transcurrido hasta el final de enero de 2017 registró un superávit de 357,9 mm de euros (3,3% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 321,6 mm de euros (3,1% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta enero de 2016 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Esta evolución se debió a un incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 346,8 mm de euros a 366,3 mm de euros), *rentas primarias* (de 42,5 mm de euros a 59,3 mm de euros) y *servicios* (de 58,6 mm de euros a 68,5 mm de euros), que se contrarrestó parcialmente con un incremento del déficit de las balanzas de *rentas secundarias* (de 126,3 mm de euros a 136,3 mm de euros).

Cuenta financiera

En enero de 2017, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por valor de 153 mm de euros y emisiones netas de pasivos por importe de 120 mm de euros (véase cuadro 2).

Los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de activos en concepto de *inversiones directas* por importe de 109 mm de euros, como consecuencia de las adquisiciones netas de *acciones y otras participaciones en el capital* (103 mm de euros) y de *instrumentos de deuda* (6 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* aumentaron en 92 mm de euros como resultado de las adquisiciones netas de *acciones y otras participaciones en el capital* (90 mm de euros) y de *instrumentos de deuda* (3 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 44 mm de euros, cifra que resultó de las adquisiciones netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (25 mm de euros) y de *participaciones en el capital* (24 mm de euros) que fueron contrarrestadas parcialmente por las ventas netas de *valores representativos de deuda a corto plazo* (5 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones de cartera* registraron emisiones netas por valor de 27 mm de euros como resultado de las adquisiciones netas de *participaciones en el capital* (20 mm de euros) y de *valores representativos de deuda a corto plazo* (22 mm de euros) de la zona del euro por no residentes en la zona, que fueron compensadas, en parte, por ventas netas/amortizaciones de *valores representativos de deuda a largo plazo* (15 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) positivos por importe de 4 mm de euros.

Las transacciones materializadas en forma de *otras inversiones* originaron un aumento de 231 mm de euros en los activos y de 243 mm de euros en los pasivos. Las adquisiciones netas de activos exteriores por parte de residentes en la zona del euro fueron atribuibles, principalmente, al *sector de IFM (excluido el Eurosistema)* (237 mm de euros). Las emisiones netas de pasivos se debieron también a las transacciones del *sector de IFM (excluido el Eurosistema)* (259 mm de euros), y, en cierta medida, a *otros sectores* (22 mm de euros).

En los doce meses transcurridos hasta enero de 2017, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos de 767 mm de euros en los activos y de 63 mm de euros en los pasivos, frente a aumentos de 1.125 mm de euros y de 684 mm de euros, contabilizados, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta enero de 2016. Esta evolución fue el resultado de un descenso significativo en la actividad de *inversiones directas* tanto de residentes de la zona del euro en el extranjero como de no residentes, con una reducción de las adquisiciones netas de activos, de 730 mm de euros a 381 mm de euros, y de las emisiones netas de pasivos de 568 mm de euros a 66 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 193 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta enero de 2017, frente a un descenso de 56 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta enero de 2016. Esta variación reflejó un aumento del superávit del saldo de la *cuenta corriente y de capital* (de 305 mm de euros a 358 mm de euros), que se vio compensado por las transacciones financieras netas realizadas por los agentes distintos de IFM. En particular, las transacciones acumuladas en los pasivos de las inversiones de cartera emitidos por residentes en la zona del euro distintos de IFM registraron un cambio y pasaron de reflejar compras netas de *valores representativos de deuda* efectuadas por inversores no residentes en la zona del euro (35 mm de euros) a ventas netas/amortizaciones (155 mm de euros).

En enero de 2017, el stock de los *activos de reserva del Eurosistema* disminuyó en 0,7 mm de euros, hasta situarse en 707 mm de euros (véase cuadro 3). Este descenso se debió a las ventas netas de *activos de reserva* (5,1 mm de euros) y a la evolución negativa del tipo de cambio (3,4 mm de euros), que fueron contrarrestadas, casi íntegramente, por la revalorización positiva de los precios, particularmente del *oro monetario* (7,7 mm de euros).

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes al período comprendido entre octubre y diciembre de 2016, 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: **6 de abril de 2017** (datos de referencia hasta el cuarto trimestre de 2016).
 - Balanza de pagos mensual: **21 de abril de 2017** (datos de referencia hasta febrero 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 anteriores		2016												2017
	Ene 2016	Ene 2017	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene
CUENTA CORRIENTE	321,6	357,9	30,1	25,5	29,3	34,3	30,8	30,0	30,1	29,5	29,3	28,1	36,1	30,8	24,1
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	3,1	3,3													
Ingresos	3.604,6	3.597,6	293,7	293,0	292,0	295,9	295,9	295,5	294,6	300,7	301,1	298,2	311,7	306,9	312,2
Pagos	3.283,0	3.239,7	263,6	267,4	262,7	261,7	265,1	265,5	264,5	271,2	271,8	270,1	275,5	276,1	288,1
Bienes	346,8	366,3	29,5	27,4	32,4	32,5	31,9	33,0	29,5	32,6	34,6	26,0	30,6	31,6	24,1
Ingresos (exportaciones)	2.101,7	2.109,0	171,7	170,2	173,5	172,5	172,2	174,1	171,8	176,4	176,3	174,9	182,2	183,7	181,3
Pagos (importaciones)	1.754,8	1.742,7	142,2	142,8	141,0	140,0	140,3	141,1	142,2	143,7	141,7	149,0	151,6	152,1	157,3
Servicios	58,6	68,5	4,8	6,1	6,2	4,2	4,2	4,5	6,0	6,7	7,4	9,1	5,5	5,1	3,5
Ingresos (exportaciones)	769,6	782,4	64,5	65,8	64,3	63,3	64,2	63,5	63,2	65,5	67,3	66,5	66,2	65,8	66,8
Pagos (importaciones)	711,0	713,9	59,7	59,6	58,2	59,1	60,0	59,0	57,2	58,7	59,8	57,4	60,8	60,8	63,3
Rentas primarias	42,5	59,3	4,3	2,3	1,3	5,5	3,9	2,4	4,3	2,9	1,7	5,8	12,1	5,0	12,1
Ingresos	629,0	604,5	49,1	48,6	45,8	51,3	51,2	49,7	50,7	50,5	49,3	48,7	55,3	48,6	54,9
Pagos	586,6	545,2	44,8	46,3	44,5	45,8	47,2	47,3	46,4	47,6	47,7	42,8	43,3	43,5	42,8
Rentas secundarias	-126,3	-136,3	-8,5	-10,3	-10,6	-8,0	-9,3	-9,9	-9,7	-12,8	-14,4	-12,9	-12,0	-10,9	-15,5
Ingresos	104,3	101,6	8,4	8,3	8,4	8,8	8,4	8,2	8,9	8,4	8,2	8,1	7,9	8,8	9,3
Pagos	230,6	237,9	16,9	18,7	19,0	16,8	17,6	18,2	18,6	21,1	22,6	20,9	19,9	19,7	24,8

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						Diciembre 2016			Enero 2017		
	Enero 2016			Enero 2017			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
CUENTA CORRIENTE	319,4	3.607,5	3.288,0	355,2	3.609,6	3.254,4	46,9	328,3	281,4	2,5	284,2	281,7
Bienes	348,7	2.105,5	1.756,7	369,1	2.122,5	1.753,4	32,7	181,0	148,2	9,2	167,2	157,9
Servicios	58,5	770,2	711,8	68,1	784,2	716,1	7,0	73,3	66,3	0,6	61,8	61,2
Rentas primarias	41,7	628,6	587,0	56,2	602,8	546,6	18,0	63,6	45,6	8,6	47,2	38,6
Rentas secundarias	-129,5	103,1	232,6	-138,2	100,1	238,3	-10,8	10,4	21,2	-16,0	8,0	24,0
CUENTA DE CAPITAL	-15,2	46,4	61,6	8,2	36,9	28,8	3,7	7,5	3,8	-0,1	1,9	2,0
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
CUENTA FINANCIERA¹⁾	317,6	882,4	564,8	428,1	1.070,4	642,3	148,1	-180,8	-328,9	21,0	383,8	362,8
Inversiones directas	161,6	729,5	567,9	314,8	380,7	65,9	52,8	7,4	-45,4	16,6	108,9	92,3
Acciones y otras participaciones en el capital	159,7	564,8	405,1	241,8	399,5	157,6	49,4	32,3	-17,1	13,3	102,9	89,6
Instrumentos de deuda	1,8	164,7	162,9	73,0	-18,8	-91,7	3,3	-24,9	-28,2	3,3	6,0	2,7
Inversiones de cartera	279,2	395,3	116,1	388,4	385,8	-2,7	70,6	14,7	-55,9	16,9	44,4	27,4
Participaciones en el capital	-136,8	18,3	155,1	-149,2	41,8	191,0	-9,1	2,0	11,1	4,2	24,3	20,1
Valores representativos de deuda	416,0	377,0	-39,0	537,7	344,0	-193,7	79,6	12,6	-67,0	12,7	20,1	7,4
a corto plazo	72,5	18,3	-54,2	-38,3	-1,0	37,3	46,3	19,8	-26,6	-26,7	-4,6	22,1
a largo plazo	343,4	358,7	15,3	576,0	345,0	-231,0	33,3	-7,2	-40,5	39,4	24,7	-14,7
<i>Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera</i>	440,7	1.124,8	684,1	703,2	766,5	63,2	123,3	22,1	-101,3	33,5	153,3	119,8
Derivados financieros	97,0			15,1			6,2			4,2		
Otras inversiones	-228,4	-347,7	-119,3	-301,5	277,6	579,1	12,5	-215,1	-227,6	-11,6	231,4	243,0
Eurosistema	49,7	3,8	-45,9	-134,3	4,1	138,4	-71,0	8,4	79,4	31,9	-4,5	-36,3
IFM (excluido el Eurosistema)	-256,1	-371,8	-115,6	-102,0	256,3	358,2	89,0	-190,9	-279,9	-22,7	236,6	259,3
Administraciones Públicas	25,7	-9,2	-34,9	-2,6	-4,5	-1,9	6,8	-0,2	-7,0	-0,7	-2,9	-2,2
Otros sectores	-47,7	29,4	77,1	-62,6	21,8	84,4	-12,4	-32,5	-20,1	-20,0	2,2	22,2
de los cuales: efectivo y depósitos	-204,5	-324,9	-120,4	-382,1	94,0	476,1	107,1	-87,1	-194,2	-88,5	128,3	216,8
Activos de reserva		8,3			11,2			6,1			-5,1	
Errores y omisiones	13,5			64,7			97,5			18,7		

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)

	Sep 2016	Oct 2016	Nov 2016	Dic 2016					Ene 2017				
				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	Otras variaciones de volumen	Saldos vivos
Activos de reserva	727,0	717,3	706,6	6,1	0,9	-6,0	0,1	707,7	-5,1	-3,4	7,8	-0,0	707,0
Oro monetario	411,3	403,1	386,5	0,0	-	-5,7	-0,0	380,8	0,0	-	7,7	0,0	388,5
Oro en lingotes	404,3	396,3	379,9	-0,0	-	-5,6	-0,0	374,3	0,0	-	7,5	0,0	381,9
Cuentas en oro sin asignar	7,0	6,8	6,6	0,0	-	-0,1	0,0	6,5	0,0	-	0,1	-0,0	6,6
Derechos especiales de giro	51,2	51,4	52,1	0,1	0,1	-	0,0	52,3	0,0	-0,5	-	-0,0	51,9
Posición de reserva en el FMI	23,2	23,9	23,3	-0,3	0,0	-	0,0	23,1	-0,1	-0,2	-	0,0	22,8
Otros activos de reserva	241,3	238,9	244,7	6,3	0,8	-0,3	0,1	251,5	-5,0	-2,8	0,1	-0,0	243,8
Efectivo y depósitos	33,2	29,7	27,8	4,7	-0,1	-	0,5	32,9	-1,0	-0,1	-	-0,0	31,8
Derechos sobre activos de las autoridades monetarias	24,0	21,1	21,8	2,6	-	-	-	24,9	0,4	-	-	-	25,4
Derechos sobre activos de otras entidades	9,3	8,6	6,0	2,1	-	-	-	8,0	-1,4	-	-	-	6,4
Valores	202,4	204,7	213,3	1,4	0,9	-0,4	-0,5	214,7	-3,8	-2,7	0,1	-0,0	208,3
Valores representativos de deuda	201,7	204,0	212,6	1,4	0,9	-0,4	-0,5	214,0	-3,8	-2,7	0,0	-0,0	207,6
a corto plazo	27,9	28,9	33,4	0,6	-0,0	0,0	-0,0	33,9	-2,0	-0,2	-0,0	0,0	31,7
a largo plazo	173,8	175,1	179,2	0,8	1,0	-0,4	-0,5	180,0	-1,7	-2,5	0,1	-0,0	175,9
Acciones y participaciones en fondos de inversión	0,7	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0	-0,0	0,0	-0,0	0,7
Derivados financieros (neto)	-0,1	-0,1	-0,1	-0,0	-	0,1	0,0	-0,0	-0,1	-	0,1	0,0	0,0
Otros activos	5,7	4,6	3,7	0,2	-0,0	0,0	0,0	3,9	-0,2	-0,0	0,0	-0,0	3,6

Fuente: BCE.