



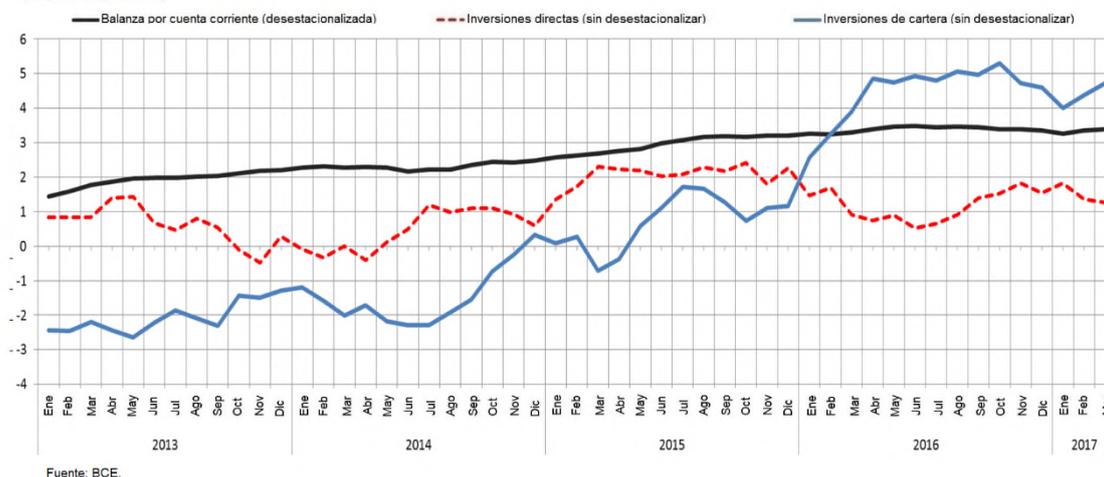
NOTA DE PRENSA

19 de mayo de 2017

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

- En marzo de 2017, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 34,1 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró adquisiciones netas de activos por importe de 75 mm de euros y emisiones netas de pasivos por valor de 32 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 contraria, mientras que las referencias a las cuentas de capital y financiera corresponden a datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables.

Cuenta corriente

En marzo de 2017, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 34,1 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits de las balanzas de *bienes* (29 mm de euros), *servicios* (11,6 mm de euros) y *rentas primarias* (3,4 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en la balanza de *rentas secundarias* (9,8 mm de euros).

La balanza por cuenta corriente acumulada del período de doce meses transcurrido hasta el final de marzo de 2017 registró un superávit de 363,6 mm de euros (3,4% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 347,2 mm de euros (3,3% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta marzo de 2016 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Esta evolución se debió a un incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 353,8 mm de euros a 364,7 mm de euros) y *rentas primarias* (de 48,5 mm de euros a 79,3 mm de euros), que se vieron contrarrestados parcialmente por una disminución del superávit de la balanza de *servicios* (de 72,3 mm de euros a 54,8 mm de euros) y un aumento del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 127,3 mm de euros a 135,3 mm de euros).

Cuenta financiera

En marzo de 2017, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por valor de 75 mm de euros y emisiones netas de pasivos por importe de 32 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 23 mm de euros, resultado de las adquisiciones netas de *acciones y otras participaciones en el capital* (70 mm de euros), que se compensaron, en parte, con una desinversión en *instrumentos de deuda* (47 mm de euros). Asimismo, los pasivos en concepto de *inversiones directas* aumentaron, en 11 mm de euros, como consecuencia de las adquisiciones netas de *acciones y otras participaciones en el capital* (6 mm de euros) y de *instrumentos de deuda* (5 mm de euros) emitidos por residentes en la zona euro por parte de no residentes.

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 52 mm de euros, cifra que resultó de las adquisiciones netas de *valores representativos de deuda a corto plazo y largo plazo* (34 mm de euros y 16 mm de euros, respectivamente) y de *participaciones en el capital* (3 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones de cartera* registraron un incremento neto de 22 mm de euros como consecuencia de las adquisiciones netas de *participaciones en el capital* (12 mm de euros) y de *valores representativos de deuda a corto y largo plazo* (2 mm de euros y 7 mm de euros, respectivamente) de la zona del euro por parte de no residentes.

La cuenta de *derivados financieros* de la zona del euro en términos netos (activos menos pasivos) se situó próxima al equilibrio.

Las transacciones materializadas en forma de *otras inversiones* originaron un descenso de 73 mm de euros en los activos y de 72 mm de euros en los pasivos. Las ventas netas de activos por parte de residentes en la zona del euro fueron atribuibles, principalmente, al sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (82 mm de euros). La disminución neta de los pasivos también se debió, en gran medida, a la evolución del *sector de IFM (excluido el Eurosistema)* (105 mm de euros), que se vio compensada parcialmente por el *Eurosistema* (30 mm de euros).

En los doce meses transcurridos hasta marzo de 2017, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos de 841 mm de euros en los activos y de 197 mm de euros en los pasivos, frente a aumentos de 1.062 mm de euros y de 557 mm de euros, contabilizados, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta marzo de 2016. Estas variaciones fueron 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 en la zona del euro, así como del cambio en los pasivos de las inversiones de cartera, que pasaron de registrar adquisiciones netas de valores de la zona del euro por parte de no residentes a ventas netas.

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 249 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta marzo de 2017, frente a un descenso de 76 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta marzo de 2016. Esta variación reflejó 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 mostraron un incremento de las ventas netas/amortizaciones de *valores representativos de deuda* (de 19 mm de euros a 262 mm de euros) por inversores no residentes en la zona del euro, que se vio compensado, en parte, por el aumento del superávit de la *balanza por cuenta corriente y de capital* (de 330 mm de euros a 361 mm de euros).

En marzo de 2017, el stock de los *activos de reserva del Eurosistema* disminuyó hasta situarse en 726,6 mm de euros, frente a los 735,7 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este descenso (9,1 mm de euros) se debió principalmente a la revalorización negativa de los precios del *oro monetario* (7,5 mm de euros) y a la evolución del tipo de cambio (2,3 mm de euros).

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a enero y febrero 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 junio de 2017** (datos de referencia hasta abril de 2017);
 - Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **5 de julio de 2017** (datos de referencia hasta el primer 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, 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		2017												
	Mar 2016	Mar 2017	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
CUENTA CORRIENTE	347,2	363,6	30,8	37,3	33,2	31,1	28,1	29,9	31,6	22,5	27,3	24,4	26,3	37,8	34,1
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	3,3	3,4													
Ingresos	3.607,3	3.673,3	294,6	298,4	298,7	297,9	297,0	301,9	303,5	307,4	315,6	312,2	313,2	313,8	313,6
Pagos	3.260,1	3.309,8	263,7	261,1	265,5	266,9	268,9	272,1	271,9	284,9	288,4	287,8	286,9	276,0	279,5
Bienes	353,8	364,7	33,0	33,4	32,2	33,2	29,4	30,5	32,9	27,8	30,2	31,0	25,5	29,4	29,0
Ingresos (exportaciones)	2.096,0	2.142,4	173,5	173,2	172,4	174,3	172,7	175,2	176,4	176,9	181,8	183,7	182,8	186,3	186,7
Pagos (importaciones)	1.742,2	1.777,7	140,5	139,8	140,2	141,1	143,2	144,7	143,6	149,1	151,6	152,6	157,3	156,9	157,7
Servicios	72,3	54,8	7,0	4,6	5,2	5,2	6,2	6,6	6,6	-1,3	-2,4	-1,4	3,8	10,2	11,6
Ingresos (exportaciones)	781,5	794,3	64,9	63,8	65,0	64,2	65,1	65,5	66,4	67,0	66,6	66,2	67,4	69,1	68,0
Pagos (importaciones)	709,3	739,5	57,9	59,2	59,8	59,0	58,9	58,9	59,8	68,3	69,0	67,5	63,6	59,0	56,5
Rentas primarias	48,5	79,3	3,0	8,1	5,8	2,7	5,4	6,9	5,8	8,9	12,4	5,2	11,0	3,8	3,4
Ingresos	625,5	628,4	47,5	52,6	52,4	50,7	50,5	52,5	51,5	54,5	58,4	52,3	53,9	49,7	49,4
Pagos	577,0	549,0	44,6	44,5	46,6	48,0	45,1	45,6	45,7	45,6	45,9	47,1	43,0	45,9	46,0
Rentas secundarias	-127,3	-135,3	-12,1	-8,7	-10,0	-10,0	-12,9	-14,1	-13,6	-12,9	-13,1	-10,5	-14,0	-5,5	-9,8
Ingresos	104,3	108,3	8,6	8,8	8,9	8,7	8,8	8,8	9,1	9,0	8,9	10,1	9,1	8,7	9,5
Pagos	231,7	243,6	20,7	17,5	18,9	18,7	21,7	22,9	22,8	21,9	21,9	20,6	23,1	14,2	19,4

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						Febrero 2017			Marzo 2017		
	Marzo 2016			Marzo 2017			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
CUENTA CORRIENTE	347,1	3.613,5	3.266,4	367,7	3.692,9	3.325,2	27,8	291,6	263,8	44,8	339,1	294,4
Bienes	357,0	2.102,8	1.745,8	369,2	2.160,9	1.791,7	27,5	177,2	149,7	37,9	208,8	170,9
Servicios	72,0	782,2	710,3	53,2	795,9	742,8	6,2	59,4	53,2	9,7	67,4	57,7
Rentas primarias	46,4	624,1	577,7	77,6	627,6	550,0	7,8	46,8	39,0	8,4	54,0	45,5
Rentas secundarias	-128,3	104,3	232,6	-132,3	108,5	240,8	-13,7	8,2	22,0	-11,3	8,9	20,2
CUENTA DE CAPITAL	-15,9	46,3	62,2	0,6	29,9	29,2	1,2	2,8	1,6	-0,6	1,9	2,5
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
CUENTA FINANCIERA¹⁾	335,0	811,4	476,4	345,5	1.127,4	781,8	-2,0	191,8	193,8	42,9	3,1	-39,7
Inversiones directas	95,9	641,6	545,8	136,8	427,3	290,5	0,3	95,1	94,9	12,1	22,8	10,6
Acciones y otras participaciones en el capital	108,0	538,4	430,4	267,1	436,6	169,5	14,6	18,9	4,3	64,5	70,0	5,5
Instrumentos de deuda	-12,2	103,2	115,4	-130,4	-9,4	121,0	-14,3	76,2	90,6	-52,3	-47,2	5,1
Inversiones de cartera	409,2	419,9	10,7	507,0	413,3	-93,7	73,5	54,3	-19,2	30,9	52,4	21,6
Participaciones en el capital	-91,4	20,2	111,6	-119,0	78,4	197,5	13,0	9,6	-3,4	-9,4	3,0	12,4
Valores representativos de deuda	500,6	399,7	-100,9	626,1	334,9	-291,1	60,5	44,7	-15,8	40,3	49,4	9,1
a corto plazo	69,2	10,5	-58,7	-30,1	28,5	58,6	1,3	11,0	9,7	31,5	33,5	2,0
a largo plazo	431,4	389,2	-42,2	656,1	306,4	-349,7	59,2	33,7	-25,5	8,8	15,9	7,1
Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera	505,1	1.061,5	556,5	643,8	840,6	196,8	73,8	149,5	75,7	43,0	75,2	32,2
Derivados financieros	89,5			1,0			4,9			0,4		
Otras inversiones	-265,5	-345,5	-80,1	-311,2	273,8	585,0	-82,7	35,4	118,2	-1,1	-73,0	-72,0
Eurosistema	-28,9	0,7	29,7	-171,6	6,4	178,0	-34,8	-2,2	32,6	-22,7	7,1	29,8
IFM (excluido el Eurosistema)	-225,7	-346,6	-120,8	-95,8	263,3	359,1	-30,0	28,1	58,1	22,8	-81,7	-104,5
Administraciones Públicas	5,7	-10,0	-15,7	-4,6	-6,8	-2,2	4,2	3,0	-1,3	-2,8	-1,9	0,9
Otros sectores	-16,5	10,3	26,8	-39,2	10,9	50,1	-22,1	6,6	28,7	1,6	3,4	1,8
de los cuales: efectivo y depósitos	-245,2	-342,4	-97,2	-350,1	180,4	530,6	-60,5	30,3	90,8	74,8	1,0	-73,8
Activos de reserva		5,8			12,0			2,0			0,6	
Errores y omisiones	3,8			-22,8			-30,9			-1,3		

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)

	Nov 2016	Dic 2016	Ene 2017	Feb 2017					Mar 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	706,6	707,7	707,0	2,0	5,2	21,5	0,0	735,7	0,6	-2,3	-7,6	0,2	726,6
Oro monetario	386,5	380,8	388,5	0,0	-	21,9	0,0	410,3	0,0	-	-7,5	0,0	402,8
Oro en lingotes	379,9	374,3	381,9	0,0	-	21,6	0,0	403,4	-0,2	-	-7,5	0,0	395,8
Cuentas en oro sin asignar	6,6	6,5	6,6	0,0	-	0,4	0,0	7,0	0,2	-	-0,1	-0,0	7,0
Derechos especiales de giro	52,1	52,3	51,9	0,1	0,6	-	0,0	52,5	0,0	-0,4	-	0,0	52,2
Posición de reserva en el FMI	23,3	23,1	22,8	-0,9	0,2	-	0,0	22,1	-0,1	-0,2	-	0,0	21,9
Otros activos de reserva	244,7	251,5	243,8	2,8	4,4	-0,3	-0,0	250,8	0,6	-1,8	-0,1	0,2	249,6
Efectivo y depósitos	27,8	32,9	31,9	3,1	0,7	-	0,0	35,6	1,1	0,1	-	0,0	36,9
Derechos sobre activos de las autoridades monetarias	21,8	24,9	25,4	3,4	-	-	-	29,3	0,5	-	-	-	30,0
Derechos sobre activos de otras entidades	6,0	8,0	6,5	-0,2	-	-	-	6,3	0,6	-	-	-	6,9
Valores	213,3	214,7	208,3	-0,4	3,7	-0,2	0,0	211,4	-1,4	-1,9	-0,1	0,2	208,1
Valores representativos de deuda	212,6	214,0	207,6	-0,5	3,7	-0,2	0,0	210,6	-1,4	-1,9	-0,1	0,2	207,3
a corto plazo	33,4	33,9	31,7	3,7	0,6	0,0	-0,0	36,1	2,5	-0,3	-0,0	-0,0	38,2
a largo plazo	179,2	180,0	175,9	-4,2	3,1	-0,2	0,0	174,6	-3,9	-1,6	-0,1	0,2	169,1
Acciones y participaciones en fondos de inversión	0,7	0,7	0,7	0,1	0,0	0,0	-0,0	0,8	0,0	-0,0	-0,0	-0,0	0,8
Derivados financieros (neto)	-0,1	-0,0	0,0	-0,0	-	-0,1	-0,0	-0,2	-0,0	-	0,0	0,0	-0,2
Otros activos	3,7	3,9	3,6	0,2	0,0	0,0	0,0	3,9	0,9	-0,0	0,0	-0,0	4,8

Fuente: BCE.