



NOTA DE PRENSA

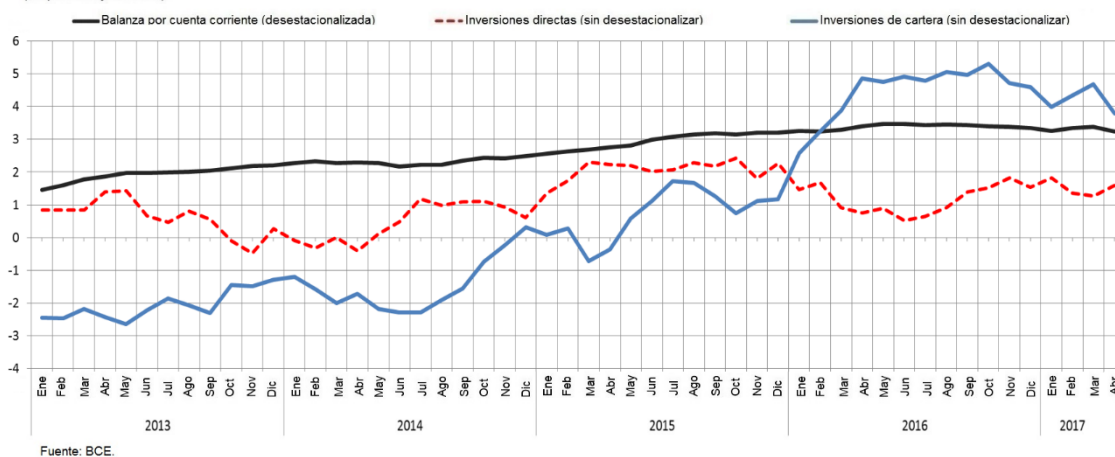
20 de junio de 2017

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

- En abril de 2017, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 22,2 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró adquisiciones netas de activos por importe de 71 mm de euros y emisiones netas de pasivos por valor de 1 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 abril de 2017, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 22,2 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits de las balanzas de *bienes* (25,1 mm de euros), *rentas primarias* (8,2 mm de euros) y *servicios* (7,4 mm de euros), contrarrestados, en parte, por el déficit registrado en la balanza de rentas secundarias (18,5 mm de euros).

La balanza por cuenta corriente acumulada del período de doce meses transcurrido hasta el final de abril de 2017 registró un superávit de 349,9 mm de euros (3,2% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 358,6 mm de euros (3,4% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta abril de 2016 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Esta evolución se debió a una reducción del superávit de la balanza de *servicios* (de 70,4 mm de euros a 57,8 mm de euros) y de *bienes* (de 359,5 mm de euros a 357,2 mm de euros), así como a un incremento del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 122,4 mm de euros a 145 mm de euros). Estas variaciones se vieron compensadas, parcialmente, por un incremento del superávit de las balanzas de *rentas primarias* (de 51,1 mm de euros a 79,9 mm de euros).

Cuenta financiera

En abril de 2017, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por valor de 71 mm de euros y emisiones netas de pasivos por importe de 1 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 28 mm de euros, resultado de las adquisiciones netas de *acciones y otras participaciones en el capital* (13 mm de euros) y de *instrumentos de deuda* (15 mm de euros). Asimismo, los pasivos en concepto de *inversiones directas* aumentaron, en 4 mm de euros, como consecuencia de las adquisiciones netas de *acciones y otras participaciones en el capital* 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 43 mm de euros, cifra que resultó de las adquisiciones netas de *valores representativos de deuda a largo plazo* (42 mm de euros) y de *participaciones en el capital* (22 mm de euros) que fueron contrarrestadas parcialmente por las ventas netas/amortizaciones de *valores representativos de deuda a corto plazo* (21 mm de euros). Los pasivos de las *inversiones de cartera* registraron un descenso de 3 mm de euros como consecuencia de las ventas netas/amortizaciones de *valores representativos de deuda* (33 mm de euros) por parte de no residentes en la zona del euro, principalmente de *valores representativos de deuda a largo plazo* (36 mm

de euros), que se vieron compensadas en parte por las adquisiciones netas de *participaciones en el capital* (30 mm de euros) de la zona del euro por no residentes en la zona.

La cuenta de *derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) positivos por importe de 1 mm de euros.

Las transacciones materializadas en forma de *otras inversiones* originaron un aumento de 82 mm de euros en los activos y de 133 mm de euros en los pasivos. El incremento en los activos fue atribuible, principalmente, al sector de *IFM (excluido el Eurosistema)* (102 mm de euros), que se compensó en parte con los descensos en los activos de otras inversiones por parte de *otros sectores* (14 mm de euros) y del *Eurosistema* (6 mm de euros). Del mismo modo, el incremento en los pasivos también se debió fundamentalmente a la transacciones del *sector de IFM (excluido el Eurosistema)* (150 mm de euros) y, en menor medida, a las efectuadas por *otros sectores* (18 mm de euros), que se vieron compensadas, en parte, por una caída de las transacciones del Eurosistema (37 mm de euros).

En los doce meses transcurridos hasta abril de 2017, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos de 855 mm de euros en los activos y de 275 mm de euros en los pasivos, frente a aumentos de 1.058 mm de euros y de 466 mm de euros, contabilizados, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta abril de 2016. Esta evolución fue resultado principalmente del descenso en la actividad de *inversiones directas* tanto de residentes de la zona del euro en el extranjero como de no residentes.

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 211 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta abril de 2017, frente a un descenso de 73 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta abril de 2016. Esta variación sigue reflejando un superávit en la balanza por cuenta corriente acumulada de doce meses (344,7 mm de euros), cuyas anotaciones de contrapartida se observan en las transacciones financieras netas realizadas por agentes distintos de IFM. En particular, las transacciones acumuladas en los pasivos de las *inversiones directas* disminuyeron significativamente (de 533 mm de euros a 278 mm de euros) mientras que las correspondientes a los pasivos de las *inversiones de cartera* reflejaron un descenso de las adquisiciones netas de *participaciones en el capital* de agentes distintos de IFM de la zona del euro (de 141 mm de euros a 93 mm de euros), así como un incremento de las ventas netas/amortizaciones de *valores representativos de deuda* de la zona del euro por parte de no residentes en la zona (de 125 mm de euros a 180 mm de euros).

En abril de 2017, el stock de los *activos de reserva del Eurosistema* disminuyó hasta situarse en 716,9 mm de euros, frente a los 726,6 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este

descenso (9,7 mm de euros) se debió principalmente a la evolución negativa del tipo de cambio (6,3 mm de euros) y a las ventas de *activos de reserva* (4,4 mm de euros).

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes al período comprendido entre enero y marzo 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: **5 de julio de 2017 (datos de referencia hasta el primer trimestre de 2017)**.
 - Balanza de pagos mensual: **20 de julio de 2017** (datos de referencia hasta mayo 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 | | | | | | | | | | | | |
|---|--|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | Abr 2016 | Abr 2017 | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Ene | Feb | Mar | Abr |
| CUENTA CORRIENTE | 358,6 | 349,9 | 37,3 | 33,2 | 31,1 | 28,1 | 29,9 | 31,6 | 22,5 | 27,3 | 24,4 | 26,0 | 37,9 | 35,7 | 22,2 |
| <i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i> | 3,4 | 3,2 | | | | | | | | | | | | | |
| Ingresos | 3.601,5 | 3.688,5 | 298,4 | 298,7 | 297,9 | 297,0 | 301,9 | 303,5 | 307,4 | 315,6 | 312,2 | 313,3 | 313,9 | 313,9 | 313,0 |
| Pagos | 3.242,9 | 3.338,7 | 261,1 | 265,5 | 266,9 | 268,9 | 272,1 | 271,9 | 284,9 | 288,4 | 287,8 | 287,3 | 276,0 | 278,2 | 290,8 |
| Bienes | 359,5 | 357,2 | 33,4 | 32,2 | 33,2 | 29,4 | 30,5 | 32,9 | 27,8 | 30,2 | 31,0 | 25,3 | 29,4 | 30,0 | 25,1 |
| Ingresos (exportaciones) | 2.092,5 | 2.151,3 | 173,2 | 172,4 | 174,3 | 172,7 | 175,2 | 176,4 | 176,9 | 181,8 | 183,7 | 182,8 | 186,4 | 186,0 | 182,7 |
| Pagos (importaciones) | 1.733,0 | 1.794,1 | 139,8 | 140,2 | 141,1 | 143,2 | 144,7 | 143,6 | 149,1 | 151,6 | 152,6 | 157,6 | 156,9 | 155,9 | 157,6 |
| Servicios | 70,4 | 57,8 | 4,6 | 5,2 | 5,2 | 6,2 | 6,6 | 6,6 | -1,3 | -2,4 | -1,4 | 3,8 | 10,2 | 11,7 | 7,4 |
| Ingresos (exportaciones) | 781,2 | 799,9 | 63,8 | 65,0 | 64,2 | 65,1 | 65,5 | 66,4 | 67,0 | 66,6 | 66,2 | 67,4 | 69,2 | 68,7 | 68,7 |
| Pagos (importaciones) | 710,8 | 742,2 | 59,2 | 59,8 | 59,0 | 58,9 | 58,9 | 59,8 | 68,3 | 69,0 | 67,5 | 63,6 | 59,0 | 57,0 | 61,3 |
| Rentas primarias | 51,1 | 79,9 | 8,1 | 5,8 | 2,7 | 5,4 | 6,9 | 5,8 | 8,9 | 12,4 | 5,2 | 11,0 | 3,7 | 3,7 | 8,2 |
| Ingresos | 622,8 | 629,4 | 52,6 | 52,4 | 50,7 | 50,5 | 52,5 | 51,5 | 54,5 | 58,4 | 52,3 | 54,0 | 49,7 | 49,7 | 53,4 |
| Pagos | 571,7 | 549,6 | 44,5 | 46,6 | 48,0 | 45,1 | 45,6 | 45,7 | 45,6 | 45,9 | 47,1 | 43,0 | 45,9 | 45,9 | 45,2 |
| Rentas secundarias | -122,4 | -145,0 | -8,7 | -10,0 | -10,0 | -12,9 | -14,1 | -13,6 | -12,9 | -13,1 | -10,5 | -14,0 | -5,5 | -9,8 | -18,5 |
| Ingresos | 104,9 | 107,9 | 8,8 | 8,9 | 8,7 | 8,8 | 8,8 | 9,1 | 9,0 | 8,9 | 10,1 | 9,1 | 8,7 | 9,6 | 8,2 |
| Pagos | 227,3 | 252,9 | 17,5 | 18,9 | 18,7 | 21,7 | 22,9 | 22,8 | 21,9 | 21,9 | 20,6 | 23,2 | 14,2 | 19,4 | 26,7 |

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 | | | | | | Marzo 2017 | | | Abril 2017 | | |
|---|--|----------|---------|------------|----------|---------|------------|----------|---------|------------|----------|---------|
| | Abril 2016 | | | Abril 2017 | | | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos |
| | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | | | | | | |
| CUENTA CORRIENTE | 358,9 | 3.609,7 | 3.250,8 | 352,2 | 3.693,4 | 3.341,2 | 46,4 | 339,4 | 293,0 | 21,5 | 298,1 | 276,6 |
| Bienes | 363,4 | 2.101,3 | 1.737,9 | 358,8 | 2.157,0 | 1.798,2 | 39,0 | 208,0 | 169,0 | 24,7 | 174,1 | 149,4 |
| Servicios | 69,9 | 781,8 | 711,9 | 56,2 | 799,6 | 743,5 | 9,8 | 68,1 | 58,3 | 6,0 | 63,9 | 57,8 |
| Rentas primarias | 49,5 | 621,8 | 572,3 | 78,3 | 628,8 | 550,5 | 8,9 | 54,3 | 45,4 | 5,9 | 51,6 | 45,7 |
| Rentas secundarias | -123,8 | 104,9 | 228,7 | -141,1 | 108,0 | 249,1 | -11,3 | 9,0 | 20,2 | -15,2 | 8,5 | 23,7 |
| CUENTA DE CAPITAL | -16,7 | 46,0 | 62,7 | -0,1 | 29,0 | 29,2 | -0,6 | 2,0 | 2,6 | -0,3 | 1,6 | 1,9 |
| | Saldo | Activos | Pasivos | Saldo | Activos | Pasivos | Saldo | Activos | Pasivos | Saldo | Activos | Pasivos |
| CUENTA FINANCIERA¹⁾ | 371,2 | 843,0 | 471,8 | 328,8 | 1.132,2 | 803,4 | 40,8 | 1,8 | -39,0 | 15,8 | 149,2 | 133,4 |
| Inversiones directas | 78,7 | 615,9 | 537,2 | 170,9 | 453,4 | 282,5 | 12,1 | 22,8 | 10,6 | 24,1 | 27,9 | 3,8 |
| Acciones y otras participaciones en el capital | 94,4 | 531,7 | 437,3 | 281,9 | 450,2 | 168,3 | 64,4 | 69,8 | 5,4 | 9,2 | 12,9 | 3,7 |
| Instrumentos de deuda | -15,7 | 84,3 | 100,0 | -111,0 | 3,2 | 114,2 | -52,2 | -47,1 | 5,2 | 14,9 | 15,1 | 0,1 |
| Inversiones de cartera | 513,0 | 442,1 | -70,9 | 408,9 | 401,8 | -7,1 | 30,7 | 52,3 | 21,6 | 45,8 | 42,7 | -3,1 |
| Participaciones en el capital | -124,0 | 8,0 | 132,0 | -116,3 | 95,6 | 211,9 | -9,0 | 3,0 | 12,0 | -7,6 | 22,2 | 29,8 |
| Valores representativos de deuda | 637,0 | 434,1 | -202,9 | 525,2 | 306,2 | -219,0 | 39,7 | 49,3 | 9,6 | 53,4 | 20,5 | -32,9 |
| a corto plazo | 56,9 | 19,1 | -37,7 | -20,1 | 17,7 | 37,8 | 31,8 | 33,6 | 1,9 | -24,3 | -21,3 | 2,9 |
| a largo plazo | 580,2 | 415,0 | -165,2 | 545,3 | 288,5 | -256,8 | 7,9 | 15,6 | 7,7 | 77,7 | 41,9 | -35,8 |
| <i>Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera</i> | 591,7 | 1.058,0 | 466,3 | 579,8 | 855,2 | 275,4 | 42,8 | 75,0 | 32,2 | 69,9 | 70,7 | 0,7 |
| Derivados financieros | 65,0 | | | 24,2 | | | 0,4 | | | 1,3 | | |
| Otras inversiones | -293,5 | -288,1 | 5,5 | -284,4 | 243,7 | 528,1 | -3,0 | -74,2 | -71,2 | -51,1 | 81,6 | 132,7 |
| Eurosistema | -37,1 | -4,3 | 32,8 | -132,0 | 7,5 | 139,5 | -22,7 | 7,1 | 29,8 | 30,9 | -5,6 | -36,5 |
| IFM (excluido el Eurosistema) | -227,1 | -294,8 | -67,6 | -79,3 | 251,7 | 331,0 | 22,4 | -81,6 | -104,0 | -48,1 | 101,5 | 149,5 |
| Administraciones Públicas | 2,4 | -12,7 | -15,1 | -3,1 | -2,5 | 0,6 | -2,9 | -2,0 | 0,9 | -2,2 | -0,1 | 2,1 |
| Otros sectores | -31,7 | 23,7 | 55,4 | -70,0 | -13,1 | 57,0 | 0,1 | 2,2 | 2,1 | -31,7 | -14,2 | 17,5 |
| de los cuales: efectivo y depósitos | -302,6 | -322,3 | -19,7 | -359,3 | 105,6 | 464,9 | 74,8 | 1,0 | -73,9 | -139,0 | -13,7 | 125,3 |
| Activos de reserva | | 8,0 | | | 9,2 | | | 0,6 | | | -4,4 | |
| Errores y omisiones | 29,0 | | | -23,3 | | | -5,0 | | | -5,4 | | |

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)

| | Dic 2016 | Ene 2017 | Feb 2017 | Mar 2017 | | | | | Abr 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 | 707,7 | 707,0 | 735,7 | 0,6 | -2,3 | -7,6 | 0,2 | 726,6 | -4,4 | -6,3 | -0,0 | 1,0 | 716,9 |
| Oro monetario | 380,8 | 388,5 | 410,3 | 0,0 | - | -7,5 | 0,0 | 402,8 | -0,0 | - | -0,4 | -0,0 | 402,4 |
| Oro en lingotes | 374,3 | 381,9 | 403,4 | -0,2 | - | -7,5 | 0,0 | 395,8 | 0,2 | - | -0,6 | -0,0 | 395,6 |
| Cuentas en oro sin asignar | 6,5 | 6,6 | 7,0 | 0,2 | - | -0,1 | -0,0 | 7,0 | -0,2 | - | -0,0 | 0,0 | 6,8 |
| Derechos especiales de giro | 52,3 | 51,9 | 52,5 | 0,0 | -0,4 | - | 0,0 | 52,2 | -0,1 | -0,6 | - | -0,0 | 51,5 |
| Posición de reserva en el FMI | 23,1 | 22,8 | 22,1 | -0,1 | -0,2 | - | 0,0 | 21,9 | 0,0 | -0,3 | - | -0,0 | 21,7 |
| Otros activos de reserva | 251,5 | 243,8 | 250,8 | 0,6 | -1,8 | -0,1 | 0,2 | 249,6 | -4,4 | -5,4 | 0,4 | 1,1 | 241,2 |
| Efectivo y depósitos | 32,9 | 31,9 | 35,6 | 1,1 | 0,1 | - | 0,0 | 36,9 | 2,5 | -0,8 | - | 0,0 | 38,6 |
| Derechos sobre activos de las autoridades monetarias | 24,9 | 25,4 | 29,3 | 0,5 | - | - | - | 30,0 | 2,1 | - | - | - | 31,5 |
| Derechos sobre activos de otras entidades | 8,0 | 6,5 | 6,3 | 0,6 | - | - | - | 6,9 | 0,4 | - | - | - | 7,1 |
| Valores | 214,7 | 208,3 | 211,4 | -1,4 | -1,9 | -0,1 | 0,2 | 208,1 | -6,5 | -4,6 | 0,2 | 1,1 | 198,4 |
| Valores representativos de deuda | 214,0 | 207,6 | 210,6 | -1,4 | -1,9 | -0,1 | 0,2 | 207,3 | -6,5 | -4,5 | 0,2 | 1,1 | 197,6 |
| a corto plazo | 33,9 | 31,7 | 36,1 | 2,5 | -0,3 | -0,0 | -0,0 | 38,2 | 1,6 | -0,8 | 0,0 | -0,5 | 38,6 |
| a largo plazo | 180,0 | 175,9 | 174,6 | -3,9 | -1,6 | -0,1 | 0,2 | 169,1 | -8,0 | -3,7 | 0,2 | 1,5 | 159,0 |
| Acciones y participaciones en fondos de inversión | 0,7 | 0,7 | 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) | -0,0 | 0,0 | -0,2 | -0,0 | - | 0,0 | 0,0 | -0,2 | 0,0 | - | 0,2 | 0,0 | 0,1 |
| Otros activos | 3,9 | 3,6 | 3,9 | 0,9 | -0,0 | 0,0 | -0,0 | 4,8 | -0,5 | -0,0 | 0,0 | -0,0 | 4,2 |

Fuente: BCE.