

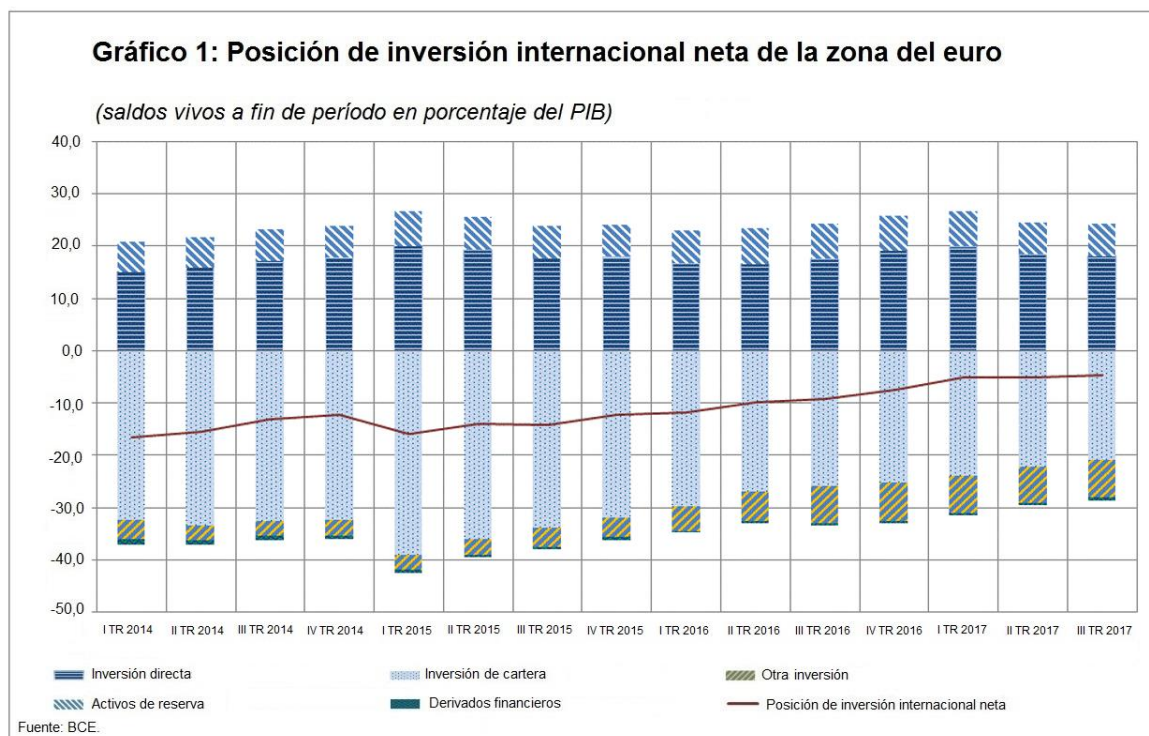


# NOTA DE PRENSA

11 de enero de 2018

## Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro (tercer trimestre de 2017)

- La balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 386,9 mm de euros (el 3,5% del PIB de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercero de 2017<sup>1</sup>.
- Al final del tercer trimestre de 2017, la posición de inversión internacional de la zona del euro registró un saldo deudor por importe de 0,5 billones de euros (aproximadamente el 5% del PIB de la zona del euro).



<sup>1</sup> Los datos no se han desestacionalizado ni ajustado por días laborables. Las ratios en relación con el PIB (incluidas las de los gráficos) se refieren a sumas de cuatro trimestres de las cifras del PIB sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables.

## Cuenta corriente

En el tercer trimestre de 2017, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 129 mm de euros, frente a los 94,7 mm de euros contabilizados en el mismo trimestre de 2016 (véase cuadro 1). El aumento del superávit de la balanza por *cuenta corriente* se debió a la mejora observada en todas las rúbricas, concretamente, al incremento del superávit de la balanza de *servicios* (de 14,3 mm de euros a 31,6 mm de euros), de la *renta primaria* (de 22,3 mm de euros a 35,4 mm de euros) y de los *bienes* (de 92,7 mm de euros a 95,3 mm de euros), así como a la disminución del déficit de la *renta secundaria* (de 34,6 mm de euros a 33,3 mm de euros).

El incremento del superávit de los *servicios* fue resultado de la mejora registrada en todas las partidas que se muestran en el cuadro 1, en particular la reducción del déficit de *otros servicios empresariales* (de 11,5 mm de euros a 3,4 mm de euros) y el aumento del superávit del *transporte* (de 10,8 mm de euros a 14,9 mm de euros).

El mayor superávit de la *renta primaria* fue consecuencia, principalmente, del incremento del superávit de *rentas de la inversión* (de 17,9 mm de euros a 27,7 mm de euros), que tuvo su origen en un descenso del déficit de *rentas de inversión de cartera* (de 11,7 mm de euros a 6,2 mm de euros) y un aumento del superávit de la *inversión directa* (de 29,7 mm de euros a 33,6 mm de euros).

En datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercero de 2017, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 386,9 mm de euros (el 3,5% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 371,1 mm de euros (también el 3,5% del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes. Este aumento se debió al incremento del superávit de la *renta primaria* (de 78,5 mm de euros a 114 mm de euros) y de los *servicios* (de 48,6 mm de euros a 66,7 mm de euros). Esta evolución se vio parcialmente contrarrestada por el descenso del superávit de la balanza de *bienes* (de 380,1 mm de euros a 350,9 mm de euros) y la ampliación del déficit de la *renta secundaria* (de 136,1 mm de euros a 144,7 mm de euros).

## Posición de inversión internacional

Al final del tercer trimestre de 2017, la posición de inversión internacional de la zona del euro registró un saldo deudor por importe de 0,5 billones de euros frente al resto del mundo (aproximadamente el 5% del PIB de la zona del euro; véase gráfico 1), lo que representó una mejora de 54 mm de euros en comparación con el segundo trimestre de 2017 (véase cuadro 2).

Esta variación fue el resultado, principalmente, de la reducción del saldo deudor de la *inversión de cartera* (de 2.439 mm de euros a 2.311 mm de euros). Este movimiento se vio contrarrestado en parte por el aumento de la posición neta deudora de la *otra inversión* (de 763 mm de euros a 802 mm de euros) y de los *derivados financieros* (de 47 mm de euros a 59 mm de euros), así como por el descenso del saldo acreedor de la *inversión directa* (de 2.004 mm de euros a 1.990 mm de euros) y de los *activos de reserva* (de 683 mm de euros a 675 mm de euros).

La mejora de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro en el tercer trimestre de 2017 fue atribuible, fundamentalmente, a las transacciones netas y al impacto neto positivo de las variaciones de los precios de los activos que fue parcialmente contrarrestado por el efecto neto negativo de la evolución de los tipos de cambio (véase gráfico 2). El saldo vivo de activos y pasivos de la *inversión*

**Banco Central Europeo** Dirección General de Comunicación

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

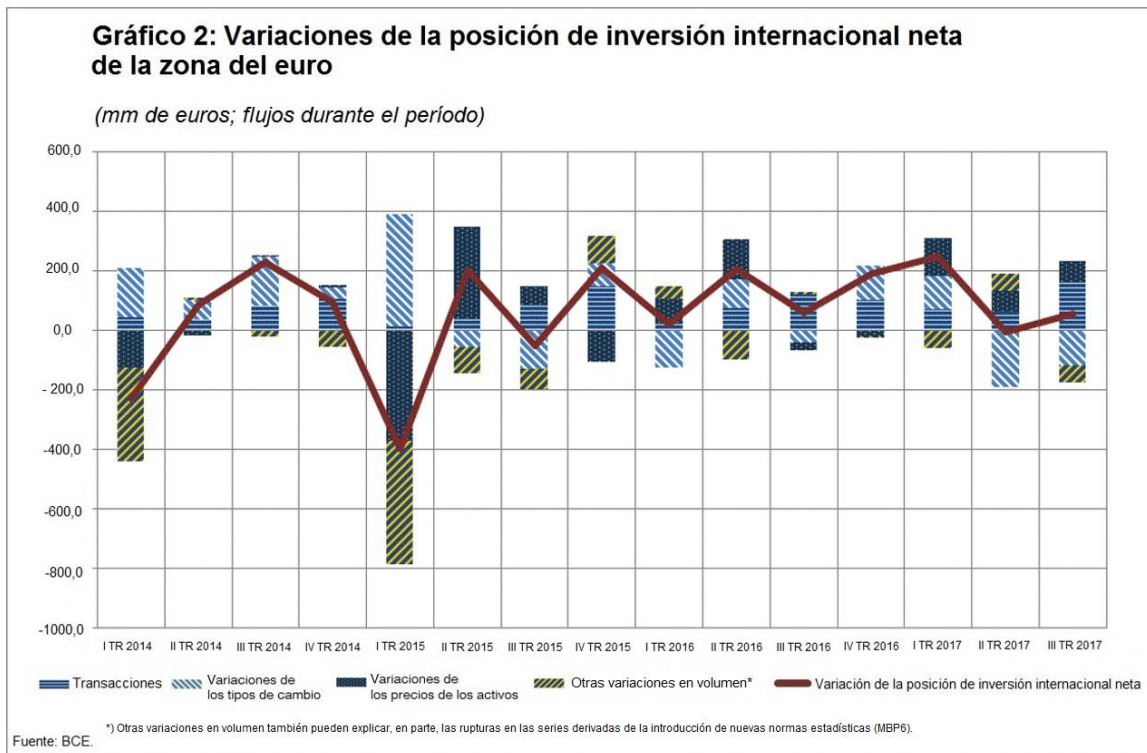
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.

*directa* se redujo debido sobre todo a las desinversiones netas y al efecto negativo de las variaciones de los tipos de cambio. En la *inversión de cartera*, el saldo de activos y pasivos aumentó como consecuencia de las inversiones netas y de las variaciones positivas de los precios de los activos, así como por el impacto positivo de las otras variaciones en volumen en los pasivos. Estos aumentos se vieron contrarrestados, solo en parte, por el efecto negativo de la evolución de los tipos de cambio.

Al final del tercer trimestre de 2017, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendió a 13,7 billones de euros (aproximadamente el 124% del PIB de la zona del euro), lo que representa una disminución de 125 mm de euros con respecto al trimestre anterior. La *deuda externa neta* también se redujo (en 112 mm de euros, aproximadamente) aunque en menor medida que la bruta, como consecuencia de un ligero descenso de las tenencias de deuda externa en manos de residentes en la zona del euro.



## Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a todos los períodos de referencia comprendidos entre el primer trimestre de 2016 y el segundo trimestre de 2017. Estas revisiones fueron particularmente considerables en el caso de la inversión directa y de cartera en el segundo trimestre de 2017, y reflejan, principalmente, las mejoras registradas en las contribuciones nacionales a los agregados de la zona del euro.

## Información adicional

- Datos de la serie histórica: [Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#) del BCE.
- [Información sobre la metodología](#)
- [Próximas notas de prensa:](#)
  - o Balanza de pagos mensual: **19 de enero de 2018** (datos de referencia hasta noviembre de 2017).
  - o Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **6 de abril de 2018** (datos de referencia hasta el cuarto trimestre de 2017).

## Anexos

- Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro
- Cuadro 2: Posición de inversión internacional de la zona del euro

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Esther Tejedor Fernández,**  
**Tel.: +49 69 1344 95596.**

## Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro

(mm de euros, salvo indicación en contrario; transacciones realizadas durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	Cifras acumuladas de los cuatro últimos trimestres						III TR 2016			III TR 2017		
	III TR 2016			III TR 2017			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
Cuenta corriente	371,1	3.671,9	3.300,8	386,9	3.862,3	3.475,4	94,7	914,4	819,7	129,0	974,6	845,5
Porcentaje del PIB <sup>1)</sup>	3,5	34,2	30,8	3,5	34,9	31,4	-	-	-	-	-	-
Bienes	380,1	2.122,5	1.742,4	350,9	2.243,2	1.892,3	92,7	526,8	434,2	95,3	563,0	467,7
de los cuales: mercancías generales	349,2	2.052,4	1.703,2	328,5	2.176,5	1.847,9	83,5	508,1	424,6	91,3	547,5	456,2
Servicios	48,6	783,0	734,4	66,7	823,2	756,6	14,3	206,9	192,7	31,6	220,2	188,7
Transporte	7,1	126,2	119,2	9,8	134,8	125,0	3,0	33,0	29,9	4,0	35,9	31,8
Turismo y viajes	22,8	124,9	102,1	31,9	136,2	104,3	10,8	44,2	33,4	14,9	49,3	34,4
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	20,2	89,9	69,7	21,0	94,4	73,4	4,9	22,1	17,3	5,1	23,0	17,9
Servicios de telecomunicaciones, de informática y de información	62,7	111,9	49,2	71,1	121,8	50,7	15,6	27,6	12,0	17,3	29,9	12,6
Otros servicios empresariales	-31,1	206,5	237,6	-37,4	209,4	246,9	-11,5	50,1	61,6	-3,4	50,0	53,5
Otros	-33,0	123,6	156,6	-29,6	126,6	156,3	-8,5	30,0	38,5	-6,3	32,2	38,4
Renta primaria	78,5	657,4	578,9	114,0	687,4	573,4	22,3	154,7	132,4	35,4	166,2	130,7
Remuneración de asalariados	20,6	37,5	17,0	20,6	38,2	17,6	4,6	9,3	4,8	4,3	9,2	4,9
Rentas de la inversión	51,4	588,4	537,0	77,5	607,4	529,9	17,9	141,1	123,1	27,7	148,3	120,6
Inversión directa	132,1	365,4	233,3	147,3	372,6	225,3	29,7	85,0	55,3	33,6	87,4	53,8
de la cual: beneficios reinvertidos	3,6	34,1	30,5	16,3	65,2	48,9	4,9	10,4	5,5	9,2	26,5	17,2
Inversión de cartera	-80,1	179,4	259,5	-72,2	187,4	259,6	-11,7	45,2	56,9	-6,2	48,8	55,0
Dividendos	-4,0	62,0	66,1	-6,3	65,7	71,9	5,5	15,7	10,3	7,1	17,9	10,8
Rentas de participaciones en fondos de inversión	-76,3	5,1	81,3	-78,8	5,2	84,0	-17,7	1,2	18,9	-18,8	1,5	20,4
Intereses	0,2	112,3	112,1	13,0	116,6	103,6	0,5	28,2	27,7	5,6	29,4	23,8
Otra inversión	-3,5	40,7	44,2	-1,2	43,8	45,0	-0,8	10,2	11,0	-0,6	11,2	11,8
de la cual: intereses	-1,7	36,7	38,5	-0,3	39,4	39,7	-0,4	9,3	9,6	-0,5	10,1	10,6
Activos de reserva		2,8			3,5			0,7			0,9	
Otra renta primaria	6,4	31,4	25,0	15,9	41,8	25,9	-0,2	4,4	4,5	3,5	8,7	5,2
Renta secundaria	-136,1	109,0	245,1	-144,7	108,5	253,2	-34,6	26,0	60,5	-33,3	25,1	58,4

1) PIB acumulado de cuatro trimestres sin ajustar por días laborables y sin desestacionalizar.

Fuente: BCE.

## Cuadro 2: Posición de inversión internacional de la zona del euro

(mm de euros, salvo indicación en contrario; saldos vivos a fin de período; flujos durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	III TR 2016	IV TR 2016	I TR 2017	II TR 2017			III TR 2017					Saldo vivo	Porcentaje del PIB	
				Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones en volumen	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones en volumen			
Neto/Saldo	-994	-803	-556	62	-193	68	57	-561	162	-119	68	-57	-507	-5
del cual: Inversión directa	1.879	2.057	2.157	9	-73	-19	-69	2.004	16	-41	10	0	1.990	18
del cual: Inversión de cartera	-2.786	-2.720	-2.612	26	-82	102	128	-2.439	148	-27	64	-58	-2.311	-21
del cual: Otra inversión	-752	-792	-766	32	-20	0	-9	-763	8	-43	0	-4	-802	-7
<b>Activos</b>	<b>23.532</b>	<b>23.995</b>	<b>25.225</b>	<b>196</b>	<b>-759</b>	<b>-18</b>	<b>38</b>	<b>24.681</b>	<b>91</b>	<b>-344</b>	<b>98</b>	<b>-19</b>	<b>24.508</b>	<b>222</b>
Inversión directa	10.326	10.691	11.113	27	-297	-23	26	10.846	-140	-144	11	-21	10.553	95
Participaciones de capital	7.333	7.647	8.052	9	-217	-7	2	7.840	-126	-105	18	-19	7.607	69
Instrumentos de deuda	2.993	3.044	3.061	18	-81	-17	24	3.006	-14	-39	-6	-1	2.945	27
Inversión de cartera	7.688	7.864	8.256	171	-269	20	20	8.198	191	-127	93	0	8.354	76
Participaciones de capital	2.628	2.760	2.923	50	-123	53	19	2.922	47	-57	87	0	2.999	27
Participaciones en fondos de inversión	462	489	505	5	-15	6	0	500	10	-7	6	0	508	5
Títulos de deuda	4.597	4.616	4.829	116	-131	-39	2	4.776	134	-63	1	-1	4.847	44
a corto plazo	652	644	686	-13	-17	-8	1	649	18	-10	-6	0	651	6
a largo plazo	3.946	3.972	4.144	128	-114	-31	1	4.127	116	-53	7	-1	4.196	38
Derivados financieros (activos netos)	-61	-56	-62	-2	-	11	7	-47	-11	-	-6	4	-59	-1
Otra inversión	4.853	4.789	5.190	1	-174	0	-15	5.001	50	-65	0	-2	4.985	45
de la cual: efectivo y depósitos	2.649	2.649	2.824	-15	-90	-	5	2.724	-5	-31	-	-2	2.685	24
Activos de reserva	727	708	727	-2	-18	-25	0	683	1	-8	-1	0	675	6
<b>Pasivos</b>	<b>24.526</b>	<b>24.798</b>	<b>25.781</b>	<b>133</b>	<b>-566</b>	<b>-86</b>	<b>-19</b>	<b>25.242</b>	<b>-71</b>	<b>-225</b>	<b>30</b>	<b>38</b>	<b>25.014</b>	<b>226</b>
Inversión directa	8.447	8.634	8.956	18	-224	-4	95	8.841	-156	-103	1	-21	8.563	77
Participaciones de capital	5.428	5.523	5.722	11	-126	-4	47	5.650	-177	-54	1	-1	5.420	49
Instrumentos de deuda	3.018	3.110	3.234	7	-99	0	49	3.191	21	-49	0	-20	3.143	28
Inversión de cartera	10.474	10.584	10.869	145	-187	-82	-108	10.637	43	-100	29	57	10.665	97
Participaciones de capital	2.007	2.134	2.286	41	-8	-23	-39	2.257	5	-11	45	-2	2.294	21
Participaciones en fondos de inversión	3.227	3.342	3.516	123	-84	-37	-14	3.505	111	-40	6	13	3.595	33
Títulos de deuda	5.240	5.109	5.066	-19	-95	-22	-55	4.875	-74	-50	-22	46	4.776	43
a corto plazo	462	429	478	3	-6	1	-3	473	-2	-3	2	-7	463	4
a largo plazo	4.778	4.679	4.589	-22	-89	-23	-52	4.402	-72	-47	-24	53	4.313	39
Otra inversión	5.605	5.581	5.956	-31	-155	0	-7	5.764	42	-22	0	2	5.786	52
de la cual: efectivo y depósitos	3.471	3.412	3.616	-41	-87	-	8	3.496	58	-33	-	-7	3.514	32
Pro memoria: Deuda externa bruta	13.859	13.796	14.252	-42	-349	-22	-13	13.826	-10	-121	-22	28	13.701	124
Pro memoria: Deuda externa neta	1.174	1.096	924	-174	54	34	-24	814	-180	53	-16	32	702	6

Fuente: BCE.