



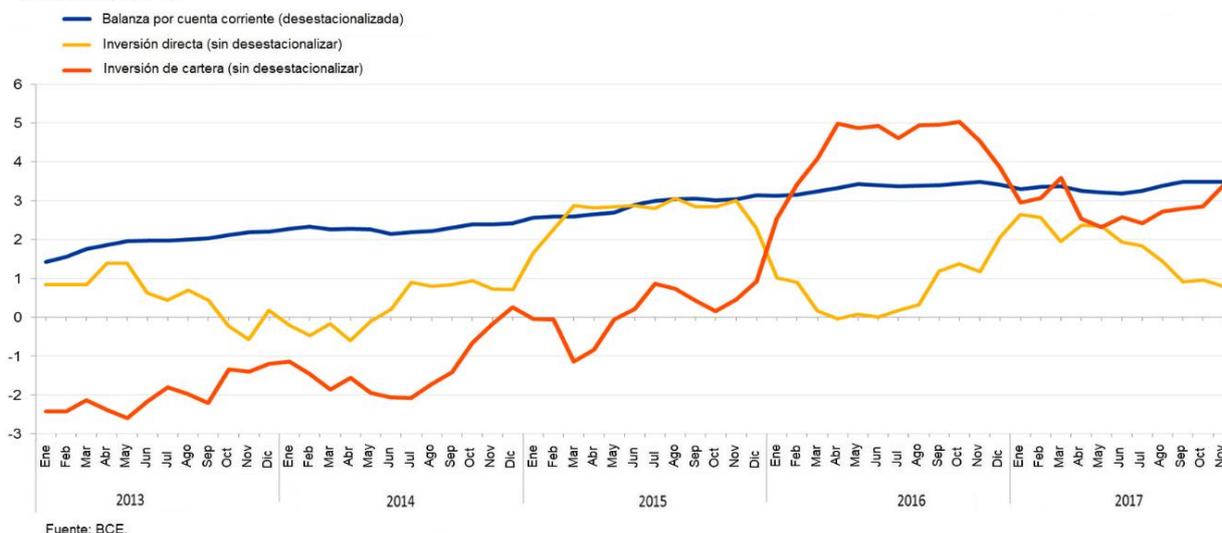
NOTA DE PRENSA

19 de enero de 2018

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

- En noviembre de 2017, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 32,5 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversión directa y de cartera registró adquisiciones netas de activos por importe de 45 mm de euros y un aumento de los pasivos netos contraídos por valor de 30 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 noviembre de 2017, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 32,5 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits en las balanzas de *bienes* (31,1 mm de euros), *renta primaria* (10,5 mm de euros) y *servicios* (4,5 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en la *renta secundaria* (13,6 mm de euros).

En términos acumulados de doce meses, la balanza por cuenta corriente registró, en noviembre de 2017, un superávit de 386,1 mm de euros (3,5% del PIB de la zona del euro), frente al de 375,1 mm de euros (3,5% 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 aumento del superávit de los *servicios* (de 43,4 mm de euros a 73,7 mm de euros) y de la *renta primaria* (de 98,7 mm de euros a 112,6 mm de euros), que se vio contrarrestado parcialmente por el descenso del superávit de la balanza de *bienes* (de 371,9 mm de euros a 349,1 mm de euros) y el incremento del déficit de la *renta secundaria* (de 138,9 mm de euros a 149,4 mm de euros).

Cuenta financiera

En noviembre de 2017, el *agregado de inversión directa y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por importe de 45 mm de euros y un aumento de los pasivos netos contraídos por valor de 30 mm de euros (véase cuadro 2).

Los activos de los residentes en la zona del euro en *inversión directa* se redujeron en términos netos en 5 mm de euros, como consecuencia de disminuciones netas de participaciones de capital (6 mm de euros), que se vieron compensadas, en parte, por un aumento de las inversiones netas en *instrumentos de deuda* (1 mm de euros). Los pasivos de la *inversión directa* se incrementaron en 13 mm de euros como resultado de las adquisiciones netas de *participaciones de capital* de la zona del euro (24 mm de euros) por parte de no residentes en la zona. Este aumento fue contrarrestado, en parte, por las disminuciones netas de *instrumentos de deuda* emitidos en la zona del euro en manos de no residentes en la zona (11 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 50 mm de euros, cifra que resultó de las adquisiciones netas de *títulos de deuda a largo plazo* (41 mm de euros) y *participaciones de capital* (10 mm de euros), que fueron compensadas, en parte, por las disminuciones netas/amortizaciones de *títulos de deuda a corto plazo* (2 mm de euros). Los pasivos de la *inversión de cartera* aumentaron en 17 mm de euros, como consecuencia de las adquisiciones netas de *participaciones de capital* (16 mm de euros) y *títulos de deuda a largo plazo* (10 mm de euros) de la zona del euro efectuadas por no

residentes en la zona del euro, que fueron compensadas, en parte, por las disminuciones netas/amortizaciones de *títulos de deuda a corto plazo* (10 mm de euros).

La cuenta de *derivados financieros* de la zona del euro en términos netos (activos menos pasivos) reflejó un saldo prácticamente nulo.

La *otra inversión* registró adquisiciones netas de activos que ascendieron a 1 mm de euros y disminuciones netas de pasivos por valor de 12 mm de euros. La adquisición neta de activos tuvo su origen en los *otros sectores residentes* (18 mm de euros) y, en menor grado, en el *Eurosistema* (3 mm de euros), y fue prácticamente contrarrestada por la reducción de los activos de las Instituciones Financieras Monetarias (*IFM, excluido el Eurosistema*) (19 mm de euros). La disminución neta de los pasivos fue atribuible, principalmente, a las *IFM (excluido el Eurosistema)* (20 mm de euros) y a las *Administraciones Públicas* (2 mm de euros), y se vio parcialmente contrarrestada por el incremento de los pasivos netos contraídos por los *otros sectores residentes* (10 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 776 mm de euros y un aumento de los pasivos netos contraídos por importe de 313 mm de euros en noviembre de 2017, frente a los 915 mm de euros y los 300 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 552 mm de euros a 77 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 448 mm de euros a desinversiones netas por valor de 74 mm de euros. Con respecto a la inversión de cartera, por el lado de los activos, aumentaron las adquisiciones netas de *participaciones de capital* en el exterior por parte de residentes en la zona del euro (de 6 mm de euros a 191 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 95 mm de euros a 450 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 38 mm de euros en noviembre de 2017, frente a un descenso de 285 mm de euros en noviembre 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 noviembre de 2016, en términos acumulados de doce meses.

En noviembre de 2017, la posición de los *activos de reserva del Eurosistema* disminuyó hasta situarse en 673,2 mm de euros, frente a los 676,4 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3).

Este descenso (3,2 mm de euros) se produjo, principalmente, por las variaciones negativas de los tipos de cambio (4,5 mm de euros) y de los precios (4,8 mm de euros), que se vieron contrarrestadas solo en parte por las adquisiciones netas de activos (6,2 mm de euros).

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a octubre 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](#)
- [Próximas notas de prensa:](#)
 - Balanza de pagos mensual: **19 de febrero de 2018** (datos de referencia hasta diciembre de 2017)
 - 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: 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.

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										
	Nov 2016	Nov 2017	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
CUENTA CORRIENTE	375,1	386,1	32,2	27,1	23,1	33,8	34,1	23,4	30,5	27,0	38,0	43,5	42,7	30,3	32,5
<i>Pro memoria: en porcentaje del PIB</i>	3,5	3,5													
Ingresos	3.675,4	3.872,5	320,4	314,6	318,1	318,2	322,9	318,3	326,5	320,3	326,1	333,0	331,9	317,0	325,5
Pagos	3.300,3	3.486,4	288,2	287,5	295,0	284,4	288,8	294,9	295,9	293,3	288,1	289,5	289,3	286,8	293,0
Bienes	371,9	349,1	30,7	31,2	23,9	27,0	28,4	26,0	27,2	29,4	29,0	32,2	37,4	26,4	31,1
Ingresos (exportaciones)	2.114,6	2.263,4	183,7	185,6	183,8	186,4	188,3	184,2	189,2	186,6	188,0	191,6	196,0	187,6	195,9
Pagos (importaciones)	1.742,6	1.914,2	153,0	154,4	159,9	159,5	159,9	158,2	162,0	157,2	159,0	159,5	158,7	161,3	164,8
Servicios	43,4	73,7	1,1	1,1	3,0	6,4	8,3	6,7	4,5	6,2	8,3	9,0	8,8	6,8	4,5
Ingresos (exportaciones)	783,9	827,6	66,1	65,5	68,2	68,5	69,5	69,3	68,6	70,0	69,8	70,2	70,8	69,0	68,3
Pagos (importaciones)	740,5	753,9	64,9	64,4	65,2	62,0	61,2	62,5	64,1	63,8	61,5	61,2	61,9	62,2	63,8
Renta primaria	98,7	112,6	13,4	5,5	9,9	5,5	8,2	8,2	10,6	5,9	14,5	13,8	10,4	9,6	10,5
Ingresos	688,3	675,0	61,5	53,5	57,6	54,2	55,7	55,8	59,7	55,3	59,4	62,1	56,4	52,1	53,2
Pagos	569,6	562,4	48,1	48,0	47,7	48,7	47,5	47,7	49,0	49,4	44,9	48,3	46,1	42,5	42,6
Renta secundaria	-138,9	-149,4	-13,0	-10,7	-13,6	-5,1	-10,8	-17,5	-11,8	-14,5	-13,8	-11,5	-13,9	-12,5	-13,6
Ingresos	108,6	106,5	9,1	10,0	8,6	9,0	9,4	9,0	9,0	8,4	8,9	9,1	8,7	8,3	8,1
Pagos	247,6	255,9	22,1	20,7	22,2	14,2	20,2	26,5	20,8	22,9	22,7	20,6	22,6	20,8	21,7

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 doce meses						Octubre 2017			Noviembre 2017		
	Noviembre 2016			Noviembre 2017			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
CUENTA CORRIENTE	379,2	3.685,5	3.306,4	388,6	3.879,6	3.491,0	35,4	321,6	286,3	37,8	330,6	292,7
Bienes	374,9	2.122,5	1.747,6	350,9	2.271,0	1.920,1	27,4	193,6	166,2	35,1	206,0	170,9
Servicios	43,2	784,8	741,6	73,3	828,4	755,1	6,3	69,8	63,5	2,7	66,3	63,6
Renta primaria	99,4	669,7	570,3	109,2	673,5	564,3	13,1	50,5	37,4	12,6	50,9	38,3
Renta secundaria	-138,3	108,6	246,9	-144,8	106,8	251,6	-11,4	7,7	19,1	-12,6	7,4	19,9
CUENTA DE CAPITAL	0,1	33,0	32,9	-18,9	32,0	51,0	1,4	2,9	1,6	1,1	2,9	1,7
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
CUENTA FINANCIERA¹⁾	253,6	1.172,8	919,2	444,6	1.009,8	565,2	39,1	188,6	149,5	35,1	53,0	17,9
Inversión directa	126,4	534,6	408,3	87,9	131,1	43,2	26,8	34,4	7,6	-18,0	-4,7	13,2
Participaciones de capital	104,4	551,9	447,5	150,9	76,9	-74,0	-8,6	-13,1	-4,5	-29,7	-5,7	24,0
Instrumentos de deuda	22,0	-17,2	-39,2	-63,0	54,2	117,2	35,4	47,6	12,1	11,7	1,0	-10,7
Inversión de cartera	488,4	380,1	-108,3	375,5	645,3	269,8	50,1	27,2	-22,9	33,2	49,8	16,6
Participaciones de capital	-88,2	6,3	94,5	-259,2	190,6	449,8	-19,3	25,0	44,2	-6,0	10,3	16,3
Titulos de deuda	576,6	373,8	-202,8	634,7	454,7	-180,0	69,4	2,3	-67,1	39,2	39,5	0,3
a corto plazo	-2,2	19,7	22,0	38,7	43,1	4,5	10,1	-11,5	-21,6	8,0	-1,6	-9,7
a largo plazo	578,9	354,1	-224,8	596,0	411,6	-184,5	59,3	13,8	-45,5	31,2	41,2	10,0
Pro memoria: Total inversión directa y de cartera	614,8	914,8	300,0	463,4	776,4	313,0	76,9	61,7	-15,2	15,3	45,1	29,8
Derivados financieros	33,7			16,9			-0,2			0,4		
Otra inversión	-412,7	206,5	619,2	-42,0	210,2	252,2	-34,9	129,9	164,8	13,3	1,3	-11,9
Eurosistema	-84,6	-1,9	82,7	-85,0	3,3	88,3	33,0	-2,9	-35,9	3,5	3,2	-0,4
IFM (excluido el Eurosistema)	-261,5	142,6	404,1	28,2	126,1	97,9	-81,5	118,3	199,8	1,3	-18,8	-20,0
Administraciones Públicas	-3,9	-2,8	1,1	0,6	-9,3	-9,8	-0,1	-0,4	-0,3	1,0	-0,6	-1,6
Otros sectores residentes	-62,7	68,6	131,4	14,3	90,0	75,8	13,7	14,8	1,1	7,4	17,5	10,1
de la cual: efectivo y depósitos	-464,9	19,5	484,4	-80,7	87,2	168,0	-112,2	45,3	157,5	12,7	-18,4	-31,1
Activos de reserva		17,8			6,3			-2,7			6,2	
Errores y omisiones	-125,6			74,9			2,3			-3,9		

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)

	Jul 2017	Ago 2017	Sep 2017	Oct 2017				Nov 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
Activos de reserva	668,8	673,7	674,8	-2,7	3,0	0,9	0,3	676,4	6,2	-4,5	-4,8	-0,0	673,2
Oro monetario	374,9	382,8	377,8	0,0	-	1,2	-0,0	378,9	0,0	-	-4,3	0,0	374,6
Oro en lingotes	368,6	376,2	371,3	0,0	-	1,4	-0,0	372,4	0,0	-	-4,9	0,0	368,2
Cuentas en oro sin asignar	6,4	6,6	6,5	0,0	-	0,0	0,0	6,5	0,0	-	-0,1	0,0	6,4
Derechos especiales de giro	49,9	49,7	49,9	0,0	0,4	-	0,0	50,3	0,2	-0,5	-	-0,0	50,0
Posición de reserva en el FMI	20,0	20,1	20,0	-0,2	0,2	-	0,0	20,1	-0,7	-0,2	-	0,0	19,2
Otros activos de reserva	223,9	221,2	227,2	-2,5	2,4	-0,3	0,3	227,1	6,7	-3,8	-0,5	-0,0	229,4
Efectivo y depósitos	33,7	37,9	41,9	-4,9	0,4	-	-0,1	37,3	2,3	-0,5	-	0,0	39,1
Derechos sobre activos de las autoridades monetarias	26,1	30,7	31,6	-4,1	-	-	-	27,8	0,0	-	-	-	27,5
Derechos sobre activos de otras entidades	7,6	7,2	10,3	-0,8	-	-	-	9,5	2,3	-	-	-	11,6
Valores	186,3	179,2	181,3	2,8	1,9	0,0	0,2	186,2	4,4	-3,2	-0,5	-0,0	186,8
Títulos de deuda	185,5	178,4	180,5	2,6	1,9	0,0	0,2	185,2	4,3	-3,2	-0,5	-0,0	185,8
a corto plazo	30,2	30,2	29,5	-0,2	0,3	0,0	0,0	29,7	1,2	-0,4	-0,1	0,1	30,6
a largo plazo	155,3	148,2	151,0	2,7	1,6	0,0	0,2	155,5	3,1	-2,9	-0,5	-0,2	155,2
Participaciones de capital y en fondos de inversión	0,8	0,8	0,8	0,2	0,0	-0,0	-0,0	1,0	0,0	-0,0	-0,0	0,0	1,0
Derivados financieros (neto)	0,3	0,0	0,2	0,0	-	-0,2	0,0	0,1	0,1	-	0,0	-0,0	0,2
Otros activos	3,6	4,0	3,8	-0,3	0,0	-0,1	0,1	3,5	-0,1	-0,0	0,0	-0,0	3,4

Fuente: BCE.