



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

# NOTA DE PRENSA

19 de septiembre de 2018

## Balanza de pagos mensual de la zona del euro: julio de 2018

- En julio de 2018, la [balanza por cuenta corriente](#) de la zona del euro registró un superávit de 21 mm de euros, frente a un superávit de 24 mm de euros en junio de 2018<sup>1</sup>.
- En términos acumulados de doce meses, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 394 mm de euros (3,5% del PIB de la zona del euro) en julio de 2018, frente a los 358 mm de euros (3,3% del PIB de la zona del euro) contabilizados en el mismo mes de 2017.
- En la [cuenta financiera](#), los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de valores extranjeros de inversión de cartera por un importe de 474 mm de euros en julio de 2018, en términos acumulados de doce meses (lo que representa un descenso frente a los 497 mm de euros registrados en el mismo mes de 2017). Las adquisiciones netas de valores de la zona del euro efectuadas por no residentes en inversión de cartera se cifraron en 127 mm de euros en el mismo período (frente a los 212 mm de euros en julio de 2017).

---

<sup>1</sup> 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.

**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)

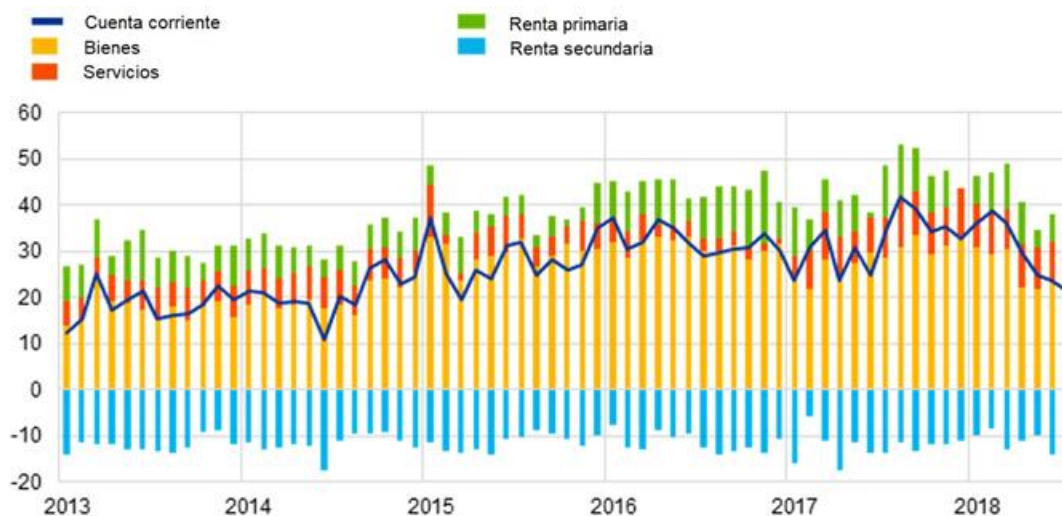
**Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.**

Traducción al español: Banco de España.

## Gráfico 1

### Balanza por cuenta corriente de la zona del euro

(mm de euros, salvo indicación en contrario; datos ajustados por días laborables y desestacionalizados)



Fuente: BCE.

La balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro arrojó un superávit de 21 mm de euros en julio de 2018, lo que representa un descenso de 3 mm de euros con respecto al mes anterior (véanse gráfico 1 y cuadro 1). Se registraron superávits en las balanzas de *bienes* (19 mm de euros), *servicios* (12 mm de euros) y *renta primaria* (5 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en la *renta secundaria* (14 mm de euros).

## Cuadro 1

### Cuenta corriente de la zona del euro

(mm de euros, salvo indicación en contrario; transacciones; datos ajustados por días laborables y desestacionalizados)

		Cifras acumuladas de 12 meses						
		Julio 2017 % del PIB		Julio 2018 % del PIB		Julio 2017	Junio 2018	Julio 2018
<b>Cuenta corriente</b>	Saldo	358	3,3%	394	3,5%	35	24	21
	Ingresos	3.806	34,6%	3.962	34,8%	325	330	328
	Pagos	3.448	31,3%	3.568	31,3%	290	307	306
<b>Bienes</b>	Saldo	336	3,1%	335	2,9%	28	23	19
	Ingresos (exportaciones)	2.214	20,1%	2.327	20,4%	189	197	191
	Pagos (importaciones)	1.878	17,1%	1.992	17,5%	160	173	172
<b>Servicios</b>	Saldo	66	0,6%	114	1,0%	9	9	12
	Ingresos (exportaciones)	826	7,5%	863	7,6%	71	71	73
	Pagos (importaciones)	760	6,9%	750	6,6%	62	63	61
<b>Renta primaria</b>	Saldo	110	1,0%	85	0,7%	11	6	5
	Ingresos	661	6,0%	662	5,8%	56	54	55
	Pagos	551	5,0%	577	5,1%	45	48	50
<b>Renta secundaria</b>	Saldo	-154	-1,4%	-140	-1,2%	-14	-14	-14
	Ingresos	106	1,0%	110	1,0%	9	8	9
	Pagos	260	2,4%	249	2,2%	23	23	23

Fuente: BCE.

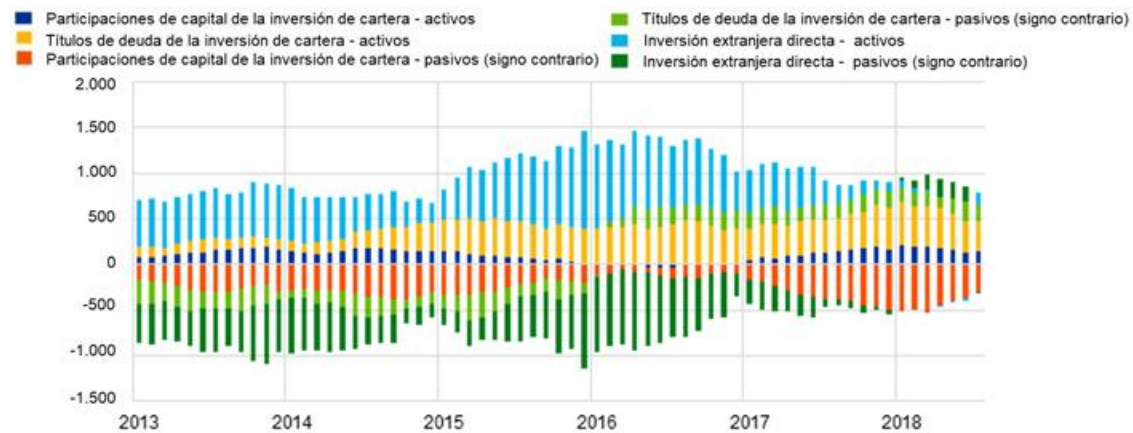
#### [Datos sobre la balanza por cuenta corriente de la zona del euro](#)

En términos acumulados de doce meses, la balanza por *cuenta corriente* registró un superávit de 394 mm de euros (3,5% del PIB de la zona del euro) en julio de 2018, frente al superávit de 358 mm de euros (3,3% del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes. Este aumento se debió principalmente a un incremento del superávit de los *servicios* (de 66 mm de euros a 114 mm de euros), así como a una reducción del déficit de la *renta secundaria* (de 154 mm de euros a 140 mm de euros). Esta evolución se vio parcialmente contrarrestada por el descenso del superávit de la *renta primaria* (de 110 mm de euros a 85 mm de euros) y la estabilización del superávit de la balanza de *bienes* (en torno a 335 mm de euros).

## Gráfico 2

### Partidas seleccionadas de la cuenta financiera de la zona del euro

(mm de euros; cifras acumuladas de doce meses)



Fuente: BCE.

Notas: En los activos, una cifra positiva (negativa) indica adquisiciones (ventas) netas de instrumentos de fuera de la zona del euro por parte de inversores de la zona. En los pasivos, una cifra positiva (negativa) indica ventas (adquisiciones) netas de instrumentos de la zona del euro por parte de inversores no residentes en la zona.

En la *inversión directa*, en términos acumulados de doce meses, los residentes en la zona del euro realizaron inversiones netas en activos de fuera de la zona por valor de 130 mm de euros en julio de 2018, lo que representa un descenso frente a las inversiones netas de 251 mm de euros registradas en julio de 2017 (véanse gráfico 2 y cuadro 2). Los no residentes efectuaron inversiones netas en activos de la zona del euro por importe de 16 mm de euros en julio de 2018, tras haber registrado inversiones netas por valor de 76 mm de euros en el mismo mes de 2017, siempre en términos acumulados de doce meses.

En cuanto a la *inversión de cartera*, las adquisiciones netas de *títulos de deuda* extranjeros realizadas por residentes en la zona del euro disminuyeron hasta la cifra de 333 mm de euros en julio de 2018, en términos acumulados de doce meses, frente a los 362 mm de euros contabilizados en el mismo mes del año anterior. Las adquisiciones netas de *participaciones de capital* en el exterior realizadas por residentes en la zona del euro se incrementaron hasta los 142 mm de euros (desde la cifra de 135 mm de euros). En términos acumulados de doce meses, los no residentes redujeron sus adquisiciones netas de *participaciones de capital* de la zona del euro hasta los 308 mm de euros en julio de 2018 (desde 390 mm de euros en julio de 2017). En el mismo período, las disminuciones netas de *títulos de deuda* de la zona del euro por parte de los no residentes se incrementaron ligeramente, de 178 mm de euros a 181 mm de euros.

## Cuadro 2

### Cuenta financiera de la zona del euro

(mm de euros, salvo indicación en contrario; transacciones; datos ajustados por días laborables y desestacionalizados)

	Cifras acumuladas de 12 meses					
	Julio 2017			Julio 2018		
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
<b>Cuenta financiera</b>	389	1.049	660	417	888	472
<b>Inversión directa</b>	175	251	76	114	130	16
<b>Inversión de cartera</b>	285	497	212	348	474	127
Participaciones de capital	-255	135	390	-166	142	308
Títulos de deuda	540	362	-178	513	333	-181
<b>Derivados financieros (neto)</b>	48	48		23	23	
<b>Otra inversión</b>	-123	249	372	-90	240	329
Eurosistema	-124	7	131	-123	2	125
Otras IFM	42	144	102	-24	127	151
Administraciones Públicas	-2	-8	-6	14	-6	-20
Otros sectores residentes	-39	106	145	44	117	73
<b>Activos de reserva</b>	4	4		22	22	

Fuente: BCE.

Notas: La disminución de los activos y los pasivos se expresa con signo negativo (-). Los derivados financieros netos se contabilizan en los activos. «IFM» corresponde a instituciones financieras monetarias.

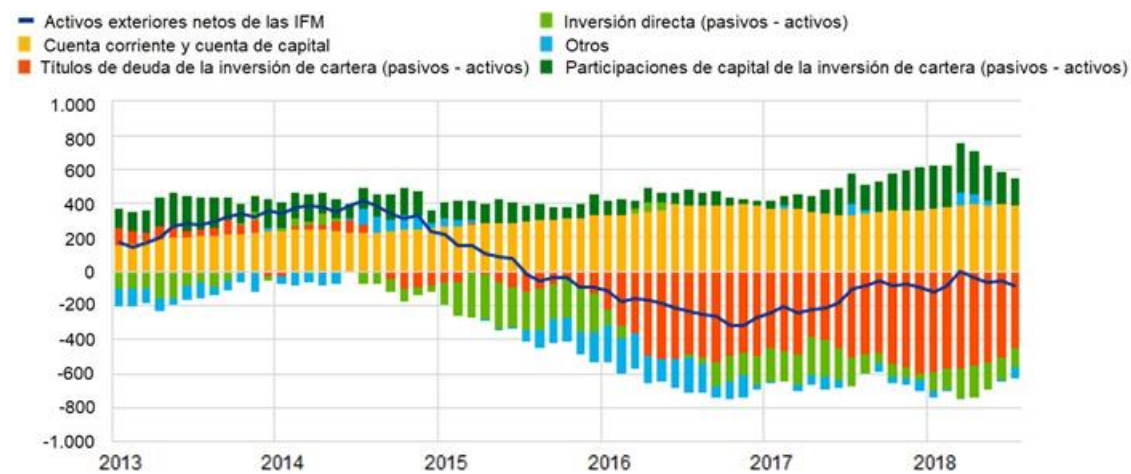
#### [Datos sobre la cuenta financiera de la zona del euro](#)

Por lo que se refiere a la *otra inversión*, en términos acumulados de doce meses, las adquisiciones netas de activos exteriores por parte de residentes en la zona del euro ascendieron a 240 mm de euros en julio de 2018 (frente a un importe de 249 mm en julio de 2017), mientras que la disminución neta de los pasivos se cifró en 329 mm de euros (frente a 372 mm de euros en el mismo mes del año anterior).

### Gráfico 3

#### Presentación monetaria de la balanza de pagos

(mm de euros; cifras acumuladas de doce meses)



Fuente: BCE.

Notas: Activos exteriores netos de las IFM según figuran en las partidas del balance consolidado de las IFM. Las transacciones de la balanza de pagos se refieren únicamente a transacciones de residentes en la zona del euro distintos de IFM. Las transacciones financieras se muestran como pasivos menos activos. «Otros» incluye derivados financieros, otra inversión y discrepancias estadísticas.

De acuerdo con la presentación monetaria de la balanza de pagos (véase gráfico 3), los activos exteriores netos de las instituciones financieras monetarias (IFM) de la zona del euro se redujeron en 81 mm de euros en julio de 2018, en términos acumulados de doce meses. Esta disminución siguió estando impulsada por las transacciones de instituciones distintas de IFM relacionadas con las salidas netas de *títulos de deuda de la inversión de cartera* y de *inversión directa*, que solo se vieron compensadas, en parte, por el superávit de la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro y por las entradas netas en forma de *participaciones de capital de la inversión de cartera*.

En julio de 2018, el *stock* de los *activos de reserva* del Eurosistema disminuyó hasta situarse en 671,9 mm de euros, frente a los 690 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este descenso (18,1 mm de euros) se produjo por las variaciones negativas de los precios (11,6 mm de euros) —atribuibles en gran medida a la evolución del precio del oro—, las disminuciones netas de activos (4 mm de euros) y, en menor medida, el efecto negativo de las variaciones de los tipos de cambio (2,2 mm de euros)

### Cuadro 3

#### Activos de reserva de la zona del euro

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

	Junio 2018	Julio 2018			
	Saldos vivos	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Saldos vivos
<b>Activos de reserva</b>	<b>690,0</b>	<b>-4,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>-11,6</b>	<b>671,9</b>
Oro monetario	372,0	0,0	-	-11,5	360,4
Derechos especiales de giro	50,8	0,2	-0,4	-	50,5
Posición de reserva en el FMI	19,9	-0,1	-0,2	-	19,6
Otros activos de reserva	247,4	-4,1	-1,7	-0,1	241,3

Fuente: BCE.

Nota: «Otros activos de reserva» incluye efectivo y depósitos, valores, derivados financieros (neto) y otros activos.

#### [Datos sobre los activos de reserva de la zona del euro](#)

#### Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a abril, a mayo y a junio de 2018, que no han alterado de forma significativa las cifras publicadas con anterioridad.

#### Próximas notas de prensa:

- Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: 2 de octubre de 2018 (datos de referencia hasta el segundo trimestre de 2018)<sup>2</sup>.
- Balanza de pagos mensual: 19 de octubre de 2018 (datos de referencia hasta agosto de 2018);

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Philippe Rispal,**  
**tel.: +49 69 1344 5482.**

#### Notas:

Los hipervínculos\* que figuran en el texto principal de la nota son dinámicos. Por tanto, los datos con los que enlazan pueden cambiar posteriormente como resultado de su revisión.

<sup>2</sup> La nota de prensa trimestral que se publicará el 2 de octubre de 2018 incorporará revisiones (hasta junio de 2018) de los datos mensuales publicados en esta nota de prensa mensual.

\* N. de T. Estos hipervínculos enlazan con la Statistical Data Warehouse del BCE, en inglés.