

Nota de prensa

2 de octubre de 2018

Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro: segundo trimestre de 2018

- La balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 401 mm de euros (el 3,5% del PIB de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2018, frente al superávit de 320 mm de euros (el 2,9% del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes.
- En cuanto a las contrapartidas geográficas, en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2018, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró los mayores superávits bilaterales frente al Reino Unido (158 mm de euros, sin variación con respecto a los cuatro trimestres anteriores) y a Estados Unidos (aumentó desde 87 mm de euros hasta 116 mm de euros), mientras que el déficit más elevado se registró frente a China (se redujo desde 78 mm de euros hasta 67 mm de euros).
- Al final del segundo trimestre de 2018, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba un saldo deudor por importe de 536 mm de euros (el 5% del PIB de la zona del euro), frente al de 752 mm de euros del trimestre anterior.

Cuenta corriente

La balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 401 mm de euros (el 3,5% del PIB de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2018, frente al superávit de 320 mm de euros (el 2,9% del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes (véase cuadro 1). El aumento del superávit de la balanza por *cuenta corriente* reflejó la evolución positiva de todos los componentes, con un incremento mayor en el caso de los *servicios* (de 60 mm de euros a 116 mm de euros) y aumentos más reducidos en los superávits de las balanzas de *bienes* (de 333 mm de euros a 341 mm de euros) y de *renta primaria* (de 74 mm

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.

de euros a 80 mm de euros). El superávit de la balanza por cuenta corriente también se vio respaldado por el descenso del déficit registrado en la *renta secundaria* (de 147 mm de euros a 136 mm de euros).

El superávit más abultado de servicios tuvo su origen, principalmente, en el aumento del superávit de *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información* (de 66 mm de euros a 78 mm de euros) y del de *turismo y viajes* (de 37 mm de euros a 43 mm de euros) y en la reducción del déficit de *otros servicios empresariales* (de 39 mm de euros a 5 mm de euros).

El mayor superávit de la *renta primaria* se debió, sobre todo, al incremento de los superávits de las *rentas de los títulos de deuda de la inversión de cartera* (de 9 mm de euros a 22 mm de euros) y de la *otra renta primaria* (de 13 mm de euros a 18 mm de euros), que en este último caso estuvo relacionado mayormente con transacciones con instituciones de la UE. Esta evolución se vio parcialmente contrarrestada por el descenso del superávit de las *rentas de inversión directa* (de 114 mm de euros a 109 mm de euros) y la ampliación del déficit de las *rentas de participaciones de capital de la inversión de cartera* (de 88 mm de euros a 94 mm de euros).

Cuadro 1**Balanza por 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						II TR 2017	II TR 2018		
	II TR 2017			II TR 2018						
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos				
Cuenta corriente	320	3.814	3.494	401	3.994	3.593	58	79		
Porcentaje del PIB	2,9%	34,7%	31,8%	3,5%	35,1%	31,6%				
Bienes	333	2.204	1.870	341	2.304	1.963	86	84		
Servicios	60	830	770	116	868	752	23	31		
Transporte	12	135	123	16	143	127	5	5		
Turismo y viajes	37	142	105	43	153	110	13	14		
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	17	94	77	14	93	79	5	3		
Servicios de telecomunicaciones, de informática y de información	66	121	54	78	135	57	18	21		
Otros servicios empresariales	-39	222	261	-5	221	227	-8	-3		
Otros	-34	116	151	-29	123	152	-9	-8		
Renta primaria	74	672	598	80	710	630	-16	-6		
Remuneración de asalariados	19	38	20	18	38	20	4	4		
Rentas de la inversión	42	595	554	44	631	587	-15	-12		
Inversión directa	114	361	247	109	382	273	33	34		
Participaciones de capital de la inversión de cartera	-88	68	156	-94	73	168	-54	-55		
Títulos de deuda de la inversión de cartera	9	115	106	22	119	97	4	6		
Otra inversión	3	48	44	3	53	49	0	1		
Activos de reserva	4	4		4	4		1	1		
Otra renta primaria	13	38	25	18	41	23	-5	2		
Renta secundaria	-147	109	255	-136	113	249	-35	-29		

Fuente: BCE

Nota: «Participaciones de capital» comprende participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión. Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

Datos sobre la balanza por cuenta corriente de la zona del euro

Los nuevos datos disponibles sobre las contrapartidas geográficas de la balanza por cuenta corriente de la zona del euro (véase gráfico 1) muestran que, en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2018, la zona del euro registró los mayores superávits frente al *Reino Unido* (158 mm de euros, sin variación con respecto a los cuatro trimestres anteriores), frente a un grupo residual de otros países (se redujo desde 145 mm de euros hasta 132 mm de euros), frente a

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.

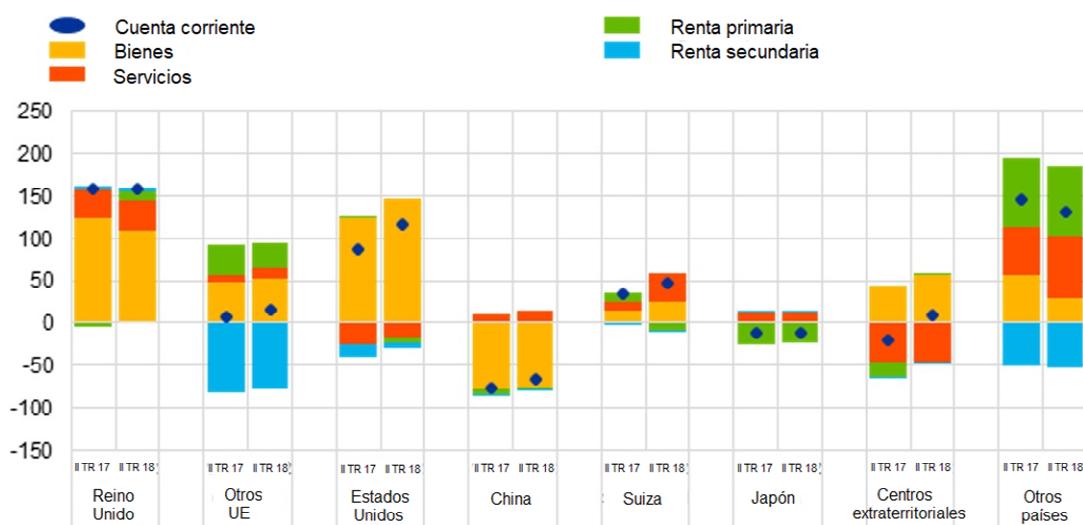
Estados Unidos (aumentó desde 86 mm de euros a 116 mm de euros) y Suiza (se incrementó desde 33 mm de euros hasta 48 mm de euros). El déficit bilateral más elevado de la balanza por cuenta corriente de la zona del euro se registró frente a China (disminuyó desde 78 mm de euros hasta 67 mm de euros). La balanza por cuenta corriente frente a los *centros financieros extraterritoriales* pasó de un déficit de 21 mm de euros a un superávit de 9 mm de euros.

Los cambios geográficos más significativos en los componentes de la balanza por cuenta corriente de la zona del euro, en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2018 en comparación con el año anterior, fueron una reducción del superávit de la balanza de *bienes* frente a *otros países* (de 56 mm de euros a 28 mm de euros) y un incremento del superávit de *servicios* frente a *Suiza* (de 11 mm de euros a 35 mm de euros). Asimismo, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un aumento del superávit de *servicios* frente a *Estados Unidos* (de 124 mm de euros a 146 mm de euros), mientras que el saldo de la *renta primaria* frente a *Suiza* pasó de un superávit de 10 mm de euros a un déficit por el mismo importe.

Gráfico 1

Desagregación geográfica de la balanza por cuenta corriente de la zona del euro

(sumas móviles de cuatro trimestres en mm de euros; datos sin desestacionalizar)



Fuente: BCE.

Notas: «Otros UE» incluye instituciones de la UE y Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro, excluido el Reino Unido.

Datos sobre la desagregación geográfica de la balanza por cuenta corriente de la zona del euro

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.

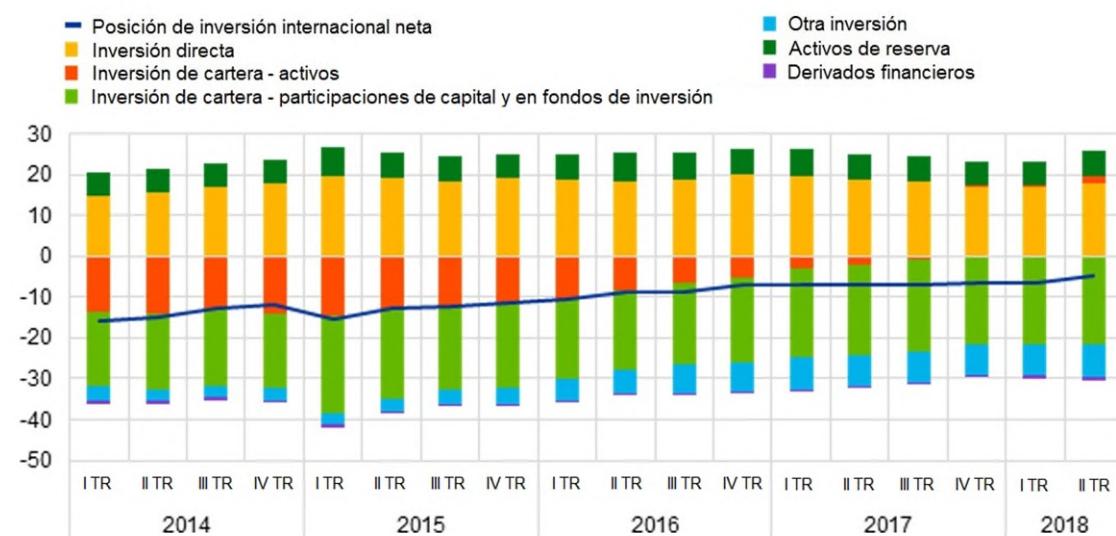
Posición de inversión internacional

Al final del segundo trimestre de 2018, la posición de inversión internacional de la zona del euro registró un saldo deudor por importe de 536 mm de euros frente al resto del mundo (el 5% del PIB de la zona del euro), comparado con 752 mm de euros del trimestre anterior (véanse gráfico 2 y cuadro 2).

Gráfico 2

Posición de inversión internacional neta de la zona del euro

(saldos vivos netos a fin de período en porcentaje de suma móvil de cuatro trimestres del PIB)



Fuente: BCE.

Datos sobre la posición de inversión internacional neta de la zona del euro

Esta mejora de 216 mm de euros reflejó, principalmente, un aumento del saldo acreedor de la *inversión directa* (de 1.911 mm de euros a 2.045 mm de euros) y de los *títulos de deuda de la inversión de cartera* (de 51 mm de euros a 185 mm de euros). Estos movimientos se vieron contrarrestados, en parte, con un aumento del saldo deudor de la *otra inversión* (de 870 mm de euros a 933 mm de euros).

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)

	I TR 2018	II TR 2018						Saldo vivo % del PIB
		Saldo vivo	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones en volumen	Saldo vivo	
Neto/Saldo	-752	84	86	-14	61	-536	-5	
del cual: Inversión directa	1.911	63	36	-21	55	2.045	18	
del cual: Participaciones de capital de la inversión de cartera	-2.441	-31	25	-12	22	-2.437	-21	
del cual: Títulos de deuda de la inversión de cartera	51	71	8	34	20	185	2	
del cual: Otra inversión	-870	-67	5	0	-2	-933	-8	
Activos	24.851	99	410	68	-19	25.408	223	
Inversión directa	10.594	-60	164	33	1	10.733	94	
Participaciones de capital de la inversión de cartera	3.565	6	88	63	3	3.724	33	
Títulos de deuda de la inversión de cartera	4.965	-8	72	-13	2	5.018	44	
Derivados financieros	-77	41	0	-14	-34	-85	-1	
Otra inversión	5.131	113	11	0	9	5.328	47	
Activos de reserva	673	7	324	-1	0	690	6	
Pasivos	25.603	15	128	82	-80	25.944	228	
Inversión directa	8.682	-123	63	54	-54	8.688	46	
Participaciones de capital de la inversión de cartera	6.006	37	64	75	-19	6.162	54	
Títulos de deuda de la inversión de cartera	4.914	-80	70	-47	-18	4.833	42	
Otra inversión	6.001	180	192	0	11	6.262	55	
Deuda externa bruta	17.119	32		-30	-18	14.295	126	

Fuente: BCE.

Nota: «Participaciones de capital» comprende participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión. Los derivados financieros netos se contabilizan en los activos. Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

Datos sobre la posición de inversión internacional de la zona del euro

La mejora de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro en el segundo trimestre de 2018 fue atribuible al efecto neto positivo de las variaciones de los tipos de cambio, de las transacciones y de otras variaciones en volumen, que se vieron solo ligeramente contrarrestadas por el impacto neto negativo de las revalorizaciones de los precios (véase gráfico 3). El saldo acreedor de la *inversión directa* aumentó debido, principalmente al efecto neto positivo de las transacciones y otras variaciones en volumen (véase cuadro 2), mientras que el incremento del saldo acreedor de los *títulos de deuda de la inversión de cartera* fue consecuencia de la evolución positiva en términos

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.

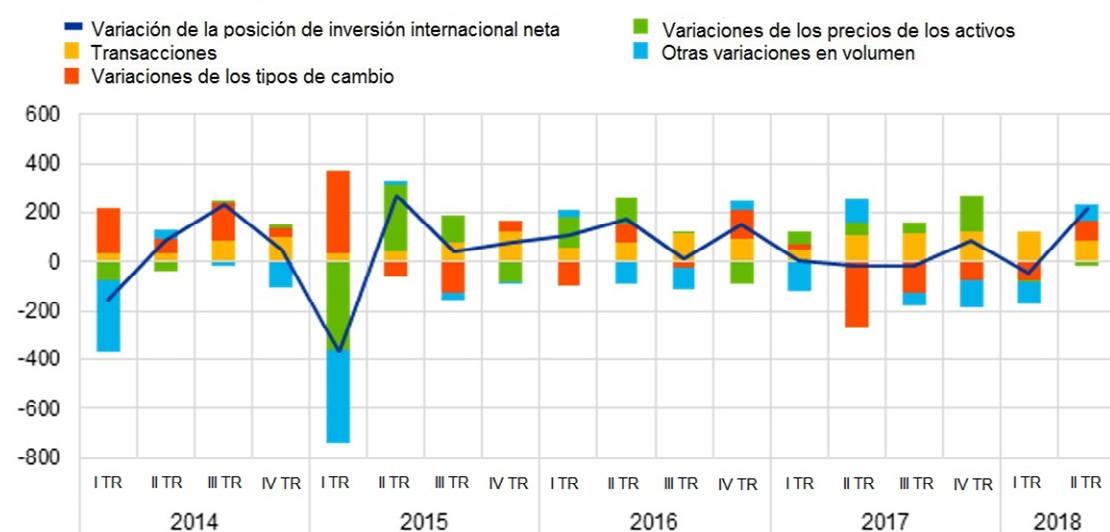
netos de todos los componentes, pero especialmente de las transacciones. El aumento del saldo deudor de la *otra inversión* también estuvo impulsado en gran medida por las transacciones.

Al final del segundo trimestre de 2018, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendió a 14,3 billones de euros (el 126% del PIB de la zona del euro), lo que representa un incremento de 176 mm de euros con respecto al trimestre anterior.

Gráfico 3

Variaciones de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro

(mm de euros; flujos durante el período)



Fuente: BCE.

Notas: «Otras variaciones en volumen» refleja principalmente reclasificaciones y mejoras en los datos.

Datos sobre las variaciones de la posición de inversión internacional neta de 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 cuarto trimestre de 2012 y el primer trimestre de 2018. Las revisiones de la inversión directa, la inversión de cartera y de otra inversión fueron particularmente considerables y reflejan las contribuciones nacionales a los agregados de la zona del euro revisadas, en particular para los Países Bajos, Luxemburgo, Irlanda y Alemania, principalmente en un contexto de revisiones nacionales extraordinarias y de los métodos de compilación de datos.

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.

Próximas notas de prensa

- Balanza de pagos mensual: 19 de octubre de 2018 (datos de referencia hasta agosto de 2018)
- Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: 8 de enero de 2019 (datos de referencia hasta el tercer trimestre de 2018)

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

Notas

- 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.
- 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.

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