



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

19 de noviembre de 2018

Balanza de pagos mensual de la zona del euro: septiembre de 2018

- En septiembre de 2018, la [balanza por cuenta corriente](#) de la zona del euro registró un superávit de 17 mm de euros, frente a un superávit de 24 mm de euros en agosto de 2018¹.
- En términos acumulados de doce meses, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 357 mm de euros (3,1% del PIB de la zona del euro) en septiembre de 2018, frente a los 339 mm de euros (3,1% 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 324 mm de euros en septiembre de 2018, en términos acumulados de doce meses (lo que representa un descenso frente a los 572 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 98 mm de euros en el mismo período (frente a los 267 mm de euros en septiembre de 2017).

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.

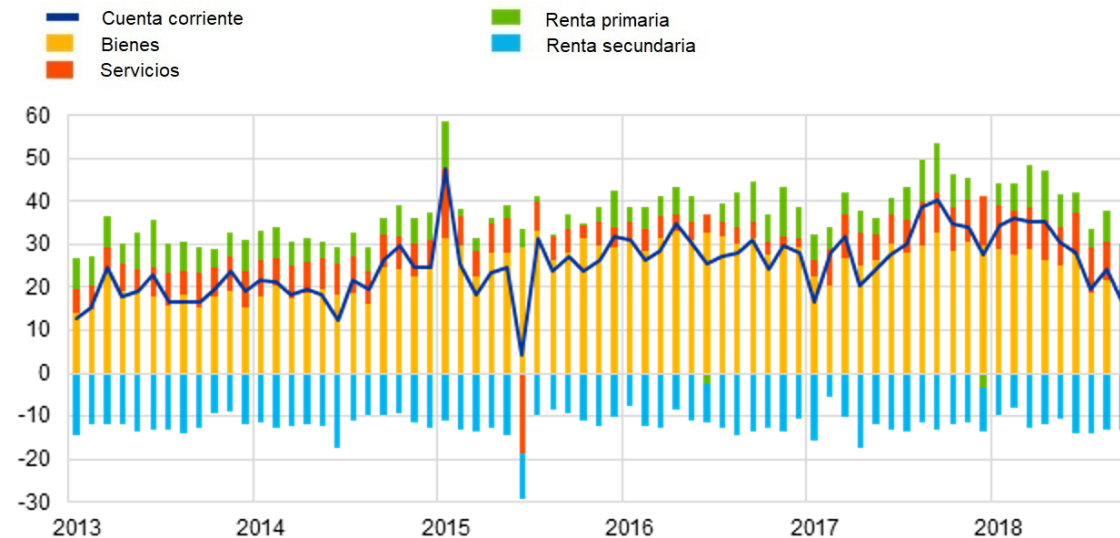
Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

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 17 mm de euros en septiembre de 2018, lo que representa un descenso de alrededor de 7 mm de euros con respecto al mes anterior (véanse gráfico 1 y cuadro 1). Se registraron superávits en las balanzas de *bienes* (16 mm de euros), *servicios* (9 mm de euros) y *renta primaria* (5 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit contabilizado en la *renta secundaria* (13 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						
		Septiembre 2017		Septiembre 2018		Sep. 2017	Agosto 2018	Sep. 2018
		% del PIB		% del PIB				
Cuenta corriente	Saldo	339	3,1%	357	3,1%	40	24	17
	Ingresos	3.867	34,8%	4.013	35,2%	331	334	335
	Pagos	3.528	31,8%	3.657	32,0%	291	310	318
Bienes	Saldo	328	3,0%	310	2,7%	33	22	16
	Ingresos (exportaciones)	2.231	20,1%	2.328	20,4%	193	196	195
	Pagos (importaciones)	1.903	17,1%	2.017	17,7%	160	174	179
Servicios	Saldo	77	0,7%	117	1,0%	9	9	9
	Ingresos (exportaciones)	843	7,6%	873	7,7%	72	73	73
	Pagos (importaciones)	766	6,9%	757	6,6%	63	64	65
Renta primaria	Saldo	83	0,7%	71	0,6%	11	7	5
	Ingresos	684	6,2%	700	6,1%	57	56	57
	Pagos	601	5,4%	628	5,5%	46	49	51
Renta secundaria	Saldo	-149	-1,3%	-142	-1,2%	-13	-13	-13
	Ingresos	109	1,0%	113	1,0%	9	9	10
	Pagos	258	2,3%	254	2,2%	22	23	23

Fuente: BCE.

Nota: Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

[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 357 mm de euros (3,1% del PIB de la zona del euro) en septiembre de 2018, frente al superávit de 339 mm de euros (3,1% 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 77 mm de euros a 117 mm de euros), así como a una reducción del déficit de la *renta secundaria* (de 149 mm de euros a 142 mm de euros). Esta evolución se vio parcialmente contrarrestada por el descenso del superávit de la balanza de *bienes* (de 328 mm de euros a 310 mm de euros) y del correspondiente a la *renta primaria* (de 83 mm de euros a 71 mm de euros).

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

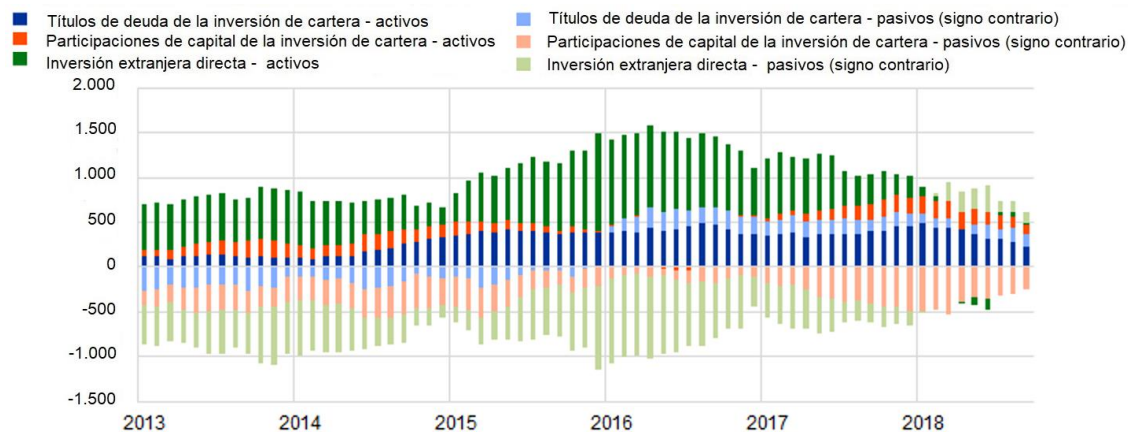
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

Gráfico 2

Partidas seleccionadas de la cuenta financiera de la zona del euro

(mm de euros; cifras acumuladas de doce meses)



Fuente: BCE.

Nota: 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 18 mm de euros en septiembre de 2018, lo que representa un acusado descenso frente a las inversiones netas de 329 mm de euros registradas en septiembre de 2017 (véanse gráfico 2 y cuadro 2). Al mismo tiempo, los no residentes efectuaron desinversiones netas de activos de la zona del euro por importe de 132 mm de euros, tras haber registrado inversiones netas por valor de 220 mm de euros en septiembre de 2017, 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 222 mm de euros en septiembre de 2018, en términos acumulados de doce meses, frente a los 397 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 disminuyeron hasta los 102 mm de euros (desde la cifra de 174 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 241 mm de euros en septiembre de 2018 (desde 399 mm de euros en septiembre 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 hasta los 144 mm de euros (desde 133 mm de euros).

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 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					
	Septiembre 2017			Septiembre 2018		
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
Cuenta financiera	371	1.183	813	435	723	288
Inversión directa	109	329	220	150	18	-132
Inversión de cartera	305	572	267	227	324	98
Participaciones de capital	-225	174	399	-139	102	241
Títulos de deuda	530	397	-133	366	222	-144
Derivados financieros (neto)	32	32		62	62	
Otra inversión	-77	250	326	-24	298	323
Eurosistema	-142	-2	139	-105	3	108
Otras IFM	82	176	94	15	151	136
Administraciones Públicas	-7	-13	-6	16	-2	-17
Otros sectores residentes	-10	88	98	50	147	96
Activos de reserva	1	1		21	21	

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. Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

[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 298 mm de euros en septiembre de 2018 (frente a un importe de 250 mm en septiembre de 2017), mientras que la disminución neta de los pasivos se cifró en 323 mm de euros (prácticamente sin variación con respecto a los 326 mm de euros contabilizados en el mismo mes del año anterior).

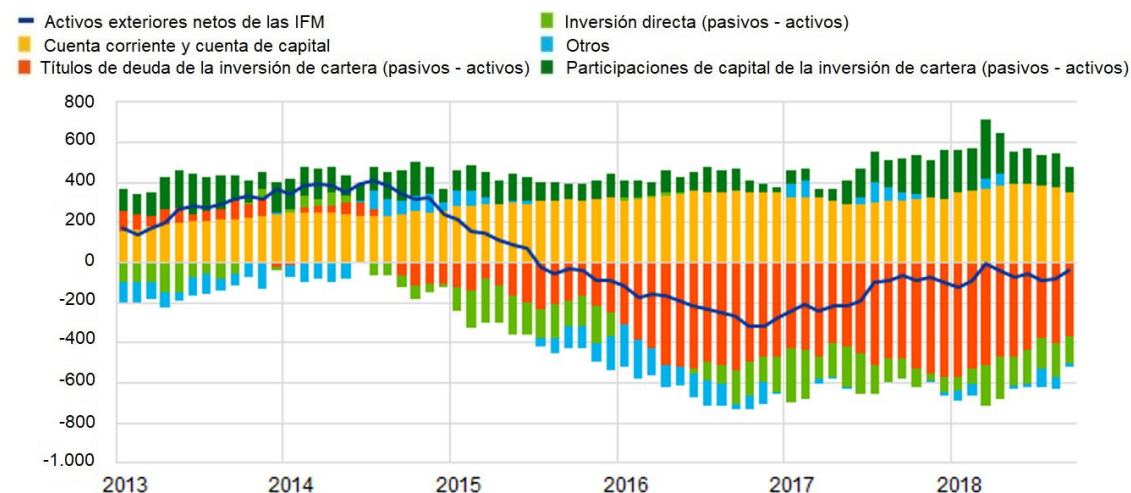
Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

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 36 mm de euros en septiembre de 2018, en términos acumulados de doce meses. Esta disminución siguió estando impulsada por las salidas netas de *títulos de deuda de la inversión de cartera* y de *inversión directa* de instituciones distintas de IFM, que se vieron compensadas, en su mayor 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* de las instituciones distintas de IFM.

En septiembre de 2018, el *stock* de los *activos de reserva del Eurosistema* disminuyó hasta situarse en 673,9 mm de euros, frente a los 674,9 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este ligero descenso (1 mm de euros) se produjo por las variaciones negativas de los precios (4,3 mm de euros) que se vieron parcialmente compensadas por las adquisiciones netas de activos (2,3 mm de euros) y el efecto positivo de las variaciones de los tipos de cambio (1,1 mm de euros).

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 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)

	Agosto 2018	Septiembre 2018			
	Saldos vivos	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Saldos vivos
Activos de reserva	674,9	2,3	1,1	-4,3	673,9
Oro monetario	358,2	0,0	-	-3,9	354,3
Derechos especiales de giro	50,8	0,0	0,1	-	50,9
Posición de reserva en el FMI	19,8	0,0	0,0	-	19,8
Otros activos de reserva	246,2	2,2	0,9	-0,4	248,9

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 julio y a agosto de 2018, que no han alterado de forma significativa las cifras publicadas con anterioridad.

Próximas notas de prensa:

- Balanza de pagos mensual: 20 de diciembre de 2018 (datos de referencia hasta octubre 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: [Stefan Ruhkamp](#),
tel.: **+49 69 1344 5057**.

Notas:

Los hipervínculos que figuran en el texto principal de la nota —que enlazan con el Statistical Data Warehouse del BCE, en inglés— son dinámicos, de modo que los datos pueden cambiar en la próxima publicación debido a las revisiones.

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.