



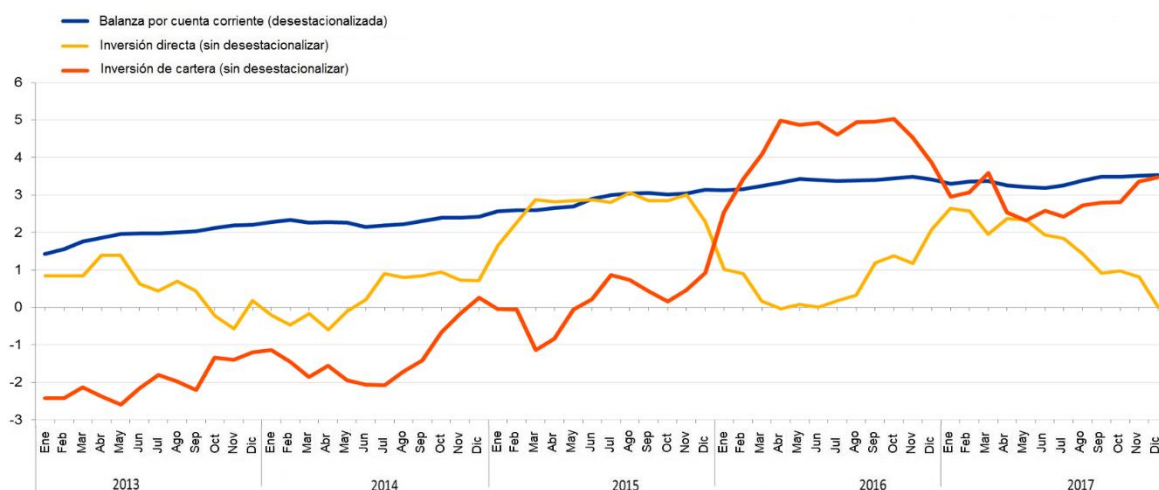
NOTA DE PRENSA

19 de febrero de 2018

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

- En diciembre de 2017, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 29,9 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversión directa y de cartera registró disminuciones netas de activos y de pasivos por importe de 24 mm de euros y 23 mm de euros, respectivamente.

Gráfico 1: Balanza de pagos de la zona del euro: transacciones acumuladas de 12 meses (en porcentaje del PIB)



Fuente: BCE

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 diciembre de 2017, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 29,9 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits en las balanzas de *bienes* (30,9 mm de euros), *servicios* (7,3 mm de euros) y *renta primaria* (3,7 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en la *renta secundaria* (12 mm de euros).

Según los resultados preliminares correspondientes a 2017 en su conjunto, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 391,4 mm de euros (3,5% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 367,6 mm de euros (3,4% del PIB de la zona del euro) contabilizado en 2016 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Esta variación fue resultado del aumento del superávit de los *servicios* (de 39 mm de euros a 80,9 mm de euros) y de la *renta primaria* (de 95,3 mm de euros a 112,8 mm de euros), que se vio contrarrestado parcialmente por el descenso del superávit de la balanza de *bienes* (de 373 mm de euros a 348,2 mm de euros) y el incremento del déficit de la *renta secundaria* (de 139,7 mm de euros a 150,5 mm de euros).

Cuenta financiera

En diciembre de 2017, el *agregado de inversión directa y de cartera* registró disminuciones netas de activos y de pasivos por importe de 24 mm de euros y 23 mm de euros, respectivamente (véase cuadro 2).

Los activos de los residentes en la zona del euro en *inversión directa* se redujeron en términos netos en 36 mm de euros, como consecuencia de disminuciones netas de *instrumentos de deuda* (49 mm de euros), que se vieron compensadas, en parte, por un aumento de las inversiones netas en *participaciones de capital* (13 mm de euros). Los pasivos de la *inversión directa* descendieron en 2 mm de euros como resultado de las disminuciones netas de *instrumentos de deuda* emitidos en la zona del euro en manos de no residentes en la zona (21 mm de euros), que se compensaron, en parte, con adquisiciones netas de *participaciones de capital* de la zona del euro (19 mm de euros) por parte de no residentes en la zona.

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 12 mm de euros, cifra que resultó de las adquisiciones netas de *títulos de deuda a corto plazo* (19 mm de euros), que se vieron parcialmente contrarrestadas por las disminuciones netas/amortizaciones de *títulos de deuda a largo plazo* (5 mm de euros) y *participaciones de capital* (3 mm de euros). Los pasivos de la *inversión de cartera* se redujeron en 21 mm de euros, como consecuencia de las disminuciones netas/amortizaciones de *títulos de deuda a corto plazo* (25 mm de euros) y *títulos de deuda a largo plazo* (15 mm de euros) de la zona por no

residentes en la zona del euro, que fueron compensadas, en parte, por las adquisiciones netas de *participaciones de capital* (19 mm de euros).

La cuenta de *derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) negativos por importe de 1 mm de euros.

La *otra inversión* registró disminuciones netas de activos y de pasivos por importe de 176 mm de euros y 227 mm de euros, respectivamente. La disminución neta de los activos tuvo su origen fundamentalmente en las *IFM (excluido el Eurosistema)* (159 mm de euros) y, en menor grado, en los *otros sectores residentes* (27 mm de euros). Estas disminuciones se vieron parcialmente compensadas por aumentos de los activos del *Eurosistema* (10 mm de euros). La reducción neta de los pasivos fue atribuible, principalmente, a las *IFM (excluido el Eurosistema)* (349 mm de euros) y, en menor medida, a los *otros sectores residentes* (33 mm de euros) y a las *Administraciones Públicas* (15 mm de euros), y se vio parcialmente contrarrestada por el incremento de los pasivos netos contraídos por el *Eurosistema* (170 mm de euros).

En el conjunto de 2017, el *agregado de inversión directa y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por valor de 12 mm de euros y de los pasivos netos contraídos por importe de 326 mm de euros, frente a los 804 mm de euros y los 165 mm de euros, contabilizados, respectivamente, en 2016. Por lo que se refiere a la *inversión directa*, se observó una disminución de la efectuada tanto 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 413 mm de euros a 46 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 198 mm de euros a desinversiones netas por valor de 39 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 23 mm de euros a 176 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 84 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 instituciones financieras monetarias (IFM) de la zona del euro se redujeron en 72 mm de euros en 2017, frente a un descenso de 247 mm de euros en 2016. El elevado superávit por cuenta corriente y de capital (361 mm de euros) apuntaría a un aumento de los activos exteriores netos de las IFM. Sin embargo, la contrapartida financiera de las transacciones de la cuenta corriente y de capital se refleja básicamente en las transacciones financieras netas realizadas por los sectores institucionales distintos de las IFM, aunque de forma más limitada que en 2016.

En diciembre de 2017, la posición de los *activos de reserva del Eurosistema* disminuyó hasta situarse en 669,7 mm de euros, frente a los 673,3 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este descenso (3,6 mm de euros) se produjo principalmente por las variaciones negativas de los tipos de cambio (2,3 mm de euros) y por las disminuciones netas de activos (1,6 mm de euros), que se vieron parcialmente contrarrestadas por variaciones positivas de los precios (0,4 mm de euros).

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a octubre y noviembre 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: **22 de marzo de 2018** (datos de referencia hasta enero de 2018)
 - 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												
	Dic 2016	Dic 2017	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
CUENTA CORRIENTE	367,6	391,4	27,1	23,1	33,8	34,1	23,4	30,5	27,0	38,0	43,5	42,7	30,3	35,0	29,9
<i>Pro memoria: en porcentaje del PIB</i>	3,4	3,5													
Ingresos	3.680,4	3.898,0	314,6	318,1	318,2	322,9	318,3	326,5	320,3	326,1	333,0	331,9	317,4	329,4	335,9
Pagos	3.312,8	3.506,6	287,5	295,0	284,4	288,8	294,9	295,9	293,3	288,1	289,5	289,3	287,0	294,5	306,0
Bienes	373,0	348,2	31,2	23,9	27,0	28,4	26,0	27,2	29,4	29,0	32,2	37,4	26,3	30,4	30,9
Ingresos (exportaciones)	2.124,6	2.277,0	185,6	183,8	186,4	188,3	184,2	189,2	186,6	188,0	191,6	196,0	187,7	195,5	199,7
Pagos (importaciones)	1.751,5	1.928,9	154,4	159,9	159,5	159,9	158,2	162,0	157,2	159,0	159,5	158,7	161,4	165,0	168,7
Servicios	39,0	80,9	1,1	3,0	6,4	8,3	6,7	4,5	6,2	8,3	9,0	8,8	7,0	5,3	7,3
Ingresos (exportaciones)	783,5	836,2	65,5	68,2	68,5	69,5	69,3	68,6	70,0	69,8	70,2	70,8	69,2	70,0	72,3
Pagos (importaciones)	744,6	755,3	64,4	65,2	62,0	61,2	62,5	64,1	63,8	61,5	61,2	61,9	62,3	64,6	65,0
Renta primaria	95,3	112,8	5,5	9,9	5,5	8,2	8,2	10,6	5,9	14,5	13,8	10,4	9,5	12,6	3,7
Ingresos	662,5	677,7	53,5	57,6	54,2	55,7	55,8	59,7	55,3	59,4	62,1	56,4	52,1	55,3	54,1
Pagos	567,2	564,9	48,0	47,7	48,7	47,5	47,7	49,0	49,4	44,9	48,3	46,1	42,5	42,7	50,4
Renta secundaria	-139,7	-150,5	-10,7	-13,6	-5,1	-10,8	-17,5	-11,8	-14,5	-13,8	-11,5	-13,9	-12,5	-13,4	-12,0
Ingresos	109,7	107,0	10,0	8,6	9,0	9,4	9,0	9,0	8,4	8,9	9,1	8,7	8,3	8,7	9,8
Pagos	249,4	257,6	20,7	22,2	14,2	20,2	26,5	20,8	22,9	22,7	20,6	22,6	20,8	22,1	21,8

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						Noviembre 2017			Diciembre 2017		
	Diciembre 2016			Diciembre 2017			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
CUENTA CORRIENTE	368,9	3.686,0	3.317,2	391,6	3.891,7	3.500,1	40,1	334,3	294,2	45,8	349,3	303,5
Bienes	375,7	2.130,2	1.754,6	347,1	2.272,1	1.925,1	34,4	205,6	171,1	30,1	185,3	155,2
Servicios	37,9	783,9	746,0	81,3	836,0	754,7	3,5	67,9	64,4	8,0	78,4	70,5
Renta primaria	94,2	662,0	567,9	109,2	676,3	567,1	14,5	52,9	38,4	19,3	73,7	54,4
Renta secundaria	-138,9	109,9	248,8	-146,0	107,3	253,3	-12,4	7,9	20,3	-11,6	11,8	23,4
CUENTA DE CAPITAL	-0,8	30,5	31,3	-18,4	32,6	51,0	1,0	2,8	1,8	1,5	5,9	4,4
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
CUENTA FINANCIERA¹⁾	310,2	1.064,0	753,8	412,6	979,8	567,3	35,6	58,5	22,9	45,6	-203,6	-249,2
Inversión directa	222,8	411,9	189,1	0,5	89,4	88,8	-17,2	-0,4	16,8	-33,5	-35,6	-2,1
Participaciones de capital	214,3	412,7	198,4	85,0	46,4	-38,6	-21,4	-1,8	19,5	-5,7	12,9	18,6
Instrumentos de deuda	8,5	-0,7	-9,2	-84,5	42,9	127,4	4,2	1,4	-2,8	-27,8	-48,5	-20,7
Inversión de cartera	416,6	392,2	-24,3	384,9	622,3	237,4	32,7	50,9	18,1	31,9	11,5	-20,5
Participaciones de capital	-61,0	22,6	83,6	-273,6	175,9	449,5	-5,7	10,3	15,9	-22,0	-2,7	19,4
Títulos de deuda	477,6	369,7	-107,9	658,5	446,4	-212,1	38,4	40,6	2,2	54,0	14,2	-39,8
a corto plazo	-46,4	2,7	49,1	65,9	57,7	-8,2	9,8	-1,1	-10,9	44,4	19,2	-25,1
a largo plazo	524,0	366,9	-157,0	592,6	388,7	-203,9	28,6	41,7	13,1	9,6	-5,1	-14,7
<i>Pro memoria: Total inversión directa y de cartera</i>	639,4	804,2	164,8	385,4	711,6	326,2	15,6	50,5	34,9	-1,5	-24,1	-22,6
Derivados financieros	18,5			9,0			0,5			-1,4		
Otra inversión	-363,3	225,6	589,0	19,3	260,4	241,1	13,1	1,1	-12,0	50,2	-176,4	-226,6
Eurosistema	-151,3	4,1	155,4	-172,1	5,3	177,4	3,5	3,2	-0,4	-159,9	10,2	170,0
IFM (excluido el Eurosistema)	-151,0	169,8	320,8	131,8	160,9	29,1	1,3	-18,6	-19,9	189,4	-159,2	-348,7
Administraciones Públicas	1,8	-1,5	-3,3	9,4	-9,4	-18,8	1,0	-0,6	-1,6	14,7	-0,3	-15,0
Otros sectores residentes	-62,8	53,3	116,1	50,3	103,7	53,4	7,3	17,0	9,8	5,9	-27,1	-32,9
de la cual: efectivo y depósitos	-409,0	50,4	459,4	-33,5	155,2	188,7	12,4	-18,4	-30,8	139,7	-39,5	-179,2
Activos de reserva		15,7			-1,3			6,3			-1,6	
Errores y omisiones	-57,8			39,4			-5,5			-1,7		

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)

	Ago 2017	Sep 2017	Oct 2017	Nov 2017				Dic 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	673,7	674,8	676,5	6,3	-4,5	-4,8	-0,1	673,3	-1,6	-2,3	0,4	-0,1	669,7
Oro monetario	382,8	377,8	378,9	0,0	-	-4,3	0,0	374,6	0,0	-	0,4	0,0	375,0
Oro en lingotes	376,2	371,3	372,4	0,0	-	-4,9	0,0	368,2	0,0	-	0,8	0,0	368,6
Cuentas en oro sin asignar	6,6	6,5	6,5	0,0	-	-0,1	0,0	6,4	0,0	-	0,0	0,0	6,4
Derechos especiales de giro	49,7	49,9	50,4	0,3	-0,5	-	-0,1	50,1	0,1	-0,3	-	-0,0	49,9
Posición de reserva en el FMI	20,1	20,0	20,1	-0,7	-0,2	-	0,0	19,2	-1,8	-0,1	-	-0,0	17,3
Otros activos de reserva	221,2	227,2	227,1	6,7	-3,8	-0,5	-0,0	229,4	0,1	-2,0	-0,0	-0,1	227,4
Efectivo y depósitos	37,9	41,9	37,3	2,3	-0,5	-	0,0	39,1	-1,6	-0,3	-	0,0	37,2
Derechos sobre activos de las autoridades monetarias	30,7	31,6	27,8	0,0	-	-	-	27,5	2,7	-	-	-	29,9
Derechos sobre activos de otras entidades	7,2	10,3	9,5	2,3	-	-	-	11,6	-4,3	-	-	-	7,3
Valores	179,2	181,3	186,2	4,4	-3,2	-0,5	-0,0	186,8	2,1	-1,6	-0,1	-0,1	187,0
Títulos de deuda	178,4	180,5	185,2	4,3	-3,2	-0,5	-0,0	185,8	1,9	-1,6	-0,1	-0,1	185,9
a corto plazo	30,2	29,5	29,7	1,2	-0,4	-0,1	0,1	30,6	4,2	-0,4	-0,0	-0,0	34,3
a largo plazo	148,2	151,0	155,5	3,1	-2,9	-0,5	-0,2	155,2	-2,3	-1,2	-0,0	-0,1	151,5
Participaciones de capital y en fondos de inversión	0,8	0,8	1,0	0,0	-0,0	-0,0	0,0	1,0	0,1	-0,0	0,0	0,0	1,1
Derivados financieros (neto)	0,0	0,2	0,1	0,1	-	0,0	-0,0	0,2	-0,0	-	0,1	-0,0	0,2
Otros activos	4,0	3,8	3,5	-0,1	-0,0	0,0	-0,0	3,4	-0,4	-0,0	0,0	-0,0	3,0

Fuente: BCE.