



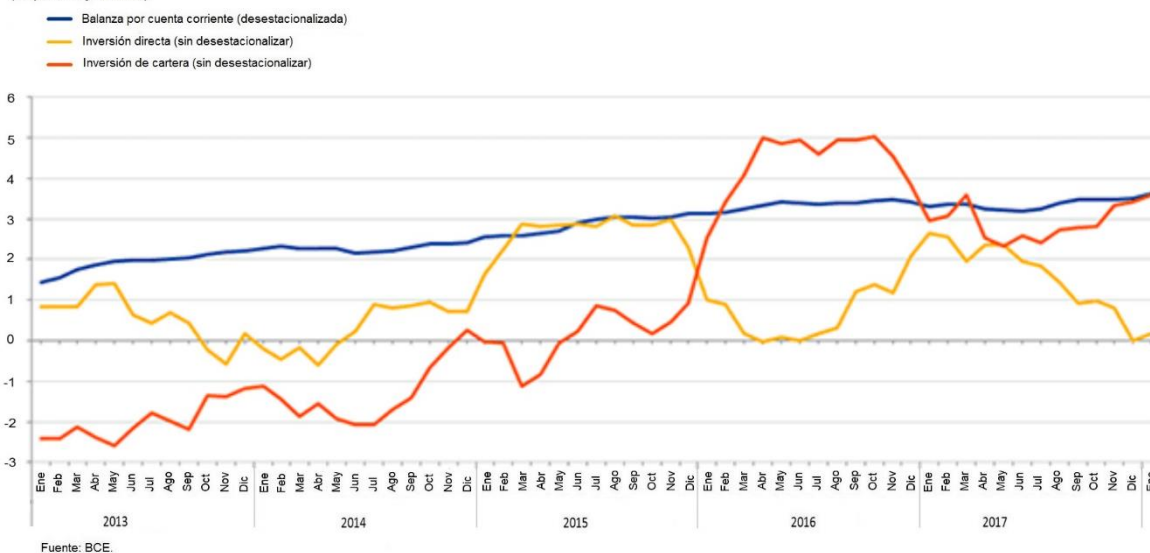
NOTA DE PRENSA

22 de marzo de 2018

Balanza de pagos mensual de la zona del euro (enero de 2018)

- En enero de 2018, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 37,6 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversión directa y de cartera registró adquisiciones netas de activos por importe de 122 mm de euros y un aumento neto de los pasivos contraídos por valor de 80 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.

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.

Cuenta corriente

En enero de 2018, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 37,6 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits en las balanzas de *bienes* (27,1 mm de euros), *renta primaria* (10,7 mm de euros) y *servicios* (9,6 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en la *renta secundaria* (9,8 mm de euros).

En términos acumulados de doce meses, la balanza por cuenta corriente registró, en enero de 2018, un superávit de 406,1 mm de euros (3,6% del PIB de la zona del euro), frente a los 356,5 mm de euros (3,3% del PIB de la zona del euro) contabilizados en el mismo mes de 2017 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Esta variación fue resultado del aumento del superávit de los *servicios* (de 36,6 mm de euros a 87,5 mm de euros) y de la *renta primaria* (de 99,4 mm de euros a 113,3 mm de euros), que se vio contrarrestado parcialmente por el descenso del superávit de la balanza de *bienes* (de 365,8 mm de euros a 351,9 mm de euros) y, en menor medida, por el incremento del déficit de la *renta secundaria* (de 145,2 mm de euros a 146,5 mm de euros).

Cuenta financiera

En enero de 2018, el *agregado de inversión directa y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por importe de 122 mm de euros y un incremento neto de los pasivos contraídos por valor de 80 mm de euros (véase cuadro 2).

Los activos de los residentes en la zona del euro en *inversión directa* aumentaron en términos netos en 35 mm de euros, como consecuencia de inversiones netas en *participaciones de capital* (29 mm de euros) y en *instrumentos de deuda* (6 mm de euros). Los pasivos de la *inversión directa* se incrementaron en 8 mm de euros como resultado de las inversiones netas realizadas por no residentes en la zona del euro en *instrumentos de deuda* emitidos en la zona (59 mm de euros), que se compensaron, en parte, con disminuciones netas de *participaciones de capital* de la zona del euro en manos de no residentes en la zona (51 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 88 mm de euros. Las adquisiciones netas de *participaciones de capital* (51 mm de euros) y de *títulos de deuda a largo plazo* (40 mm de euros) se vieron solo ligeramente contrarrestadas por las ventas netas/amortizaciones de *títulos de deuda a corto plazo* (4 mm de euros). Los pasivos de la *inversión de cartera* aumentaron en 73 mm de euros como consecuencia de las adquisiciones netas de *títulos de deuda a largo plazo* (41 mm de euros) y *títulos de deuda a corto plazo* (18 mm de euros) así como de *participaciones de capital* (14 mm de euros) de la zona del euro por parte de no residentes.

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 por valor de 182 mm de euros y un aumento neto de los pasivos contraídos por importe de 217 mm de euros. El incremento neto de los activos tuvo su origen fundamentalmente en las *IFM (excluido el Eurosistema)* (156 mm de euros) y, en menor grado, en los *otros sectores residentes* (36 mm de euros), y se vio parcialmente contrarrestado por disminuciones de los activos netos del *Eurosistema* (8 mm de euros) y de las *Administraciones Públicas* (2 mm de euros). El aumento neto de los pasivos fue atribuible, principalmente, a las *IFM (excluido el Eurosistema)* (290 mm de euros) y, en menor medida, a los *otros sectores residentes* (48 mm de euros), y se vio parcialmente contrarrestado por disminuciones de los pasivos del *Eurosistema* (115 mm de euros) y, en menor grado, de las *Administraciones Públicas* (6 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 733 mm de euros y un aumento neto de los pasivos contraídos por importe de 310 mm de euros en enero de 2018, frente a los 863 mm de euros y los 257 mm de euros, contabilizados, respectivamente, en el mismo mes de 2017.

En la *inversión directa*, se observó una disminución de las inversiones netas efectuadas tanto por residentes en la zona del euro en el exterior como de las realizadas por no residentes en la zona. Las adquisiciones netas de *participaciones de capital* por parte de residentes en la zona del euro se redujeron de 430 mm de euros a 55 mm de euros, y las inversiones netas de los no residentes en la zona pasaron de reflejar una inversión neta por importe de 208 mm de euros a una desinversión neta por valor de 115 mm de euros.

Con respecto a la *inversión de cartera*, aumentaron las adquisiciones netas de *participaciones de capital* en el exterior por parte de residentes en la zona del euro (de 47 mm de euros a 207 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 159 mm de euros a 438 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 98 mm de euros en enero de 2018, frente a un descenso de 218 mm de euros en enero de 2017, en términos acumulados de doce meses. Esta variación se debió, fundamentalmente, a la evolución de la inversión de cartera.

En enero de 2018, la posición de los *activos de reserva del Eurosistema* disminuyó hasta situarse en 663,1 mm de euros, frente a los 669,7 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este descenso (6,6 mm de euros) se produjo principalmente por las variaciones negativas de los tipos de cambio (6,8 mm de euros) y por las variaciones de los precios (1,9 mm de euros), que se vieron parcialmente contrarrestadas por las adquisiciones netas de activos (2,3 mm de euros).

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a octubre, noviembre y diciembre 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](#)
- [Presentación monetaria de la balanza de pagos](#)
- [Próximas notas de prensa:](#)
 - Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **6 de abril de 2018** (datos de referencia hasta el cuarto trimestre de 2017)²
 - Balanza de pagos mensual: **19 de abril de 2018** (datos de referencia hasta febrero de 2018)

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.

² La nota de prensa trimestral del 6 de abril de 2018 incorporará revisiones (hasta diciembre de 2017) de los datos mensuales publicados con esta nota de prensa mensual.

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		2017												2018
	Ene 2017	Ene 2018	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene
CUENTA CORRIENTE	356.5	406.1	23.1	33.8	34.1	23.4	30.5	27.0	38.0	43.5	42.7	30.9	33.7	31.0	37.6
<i>Pro memoria: en porcentaje del PIB</i>	3.3	3.6													
Ingresos	3 697.5	3 906.2	318.1	318.2	322.9	318.3	326.5	320.3	326.1	333.0	331.9	317.2	327.1	333.9	330.8
Pagos	3 341.0	3 500.0	295.0	284.4	288.8	294.9	295.9	293.3	288.1	289.5	289.3	286.4	293.4	302.9	293.2
Bienes	365.8	351.9	23.9	27.0	28.4	26.0	27.2	29.4	29.0	32.2	37.4	26.4	30.6	31.1	27.1
Ingresos (exportaciones)	2 134.6	2 290.2	183.8	186.4	188.3	184.2	189.2	186.6	188.0	191.6	196.0	187.8	195.7	198.4	197.9
Pagos (importaciones)	1 768.8	1 938.3	159.9	159.5	159.9	158.2	162.0	157.2	159.0	159.5	158.7	161.4	165.1	167.2	170.8
Servicios	36.6	87.5	3.0	6.4	8.3	6.7	4.5	6.2	8.3	9.0	8.8	6.8	5.3	7.4	9.6
Ingresos (exportaciones)	786.9	839.0	68.2	68.5	69.5	69.3	68.6	70.0	69.8	70.2	70.8	69.1	69.8	71.8	71.7
Pagos (importaciones)	750.3	751.5	65.2	62.0	61.2	62.5	64.1	63.8	61.5	61.2	61.9	62.3	64.4	64.4	62.1
Renta primaria	99.4	113.3	9.9	5.5	8.2	8.2	10.6	5.9	14.5	13.8	10.4	10.2	11.1	4.3	10.7
Ingresos	666.6	669.7	57.6	54.2	55.7	55.8	59.7	55.3	59.4	62.1	56.4	51.5	52.8	53.8	53.0
Pagos	567.3	556.5	47.7	48.7	47.5	47.7	49.0	49.4	44.9	48.3	46.1	41.4	41.8	49.5	42.3
Renta secundaria	-145.2	-146.5	-13.6	-5.1	-10.8	-17.5	-11.8	-14.5	-13.8	-11.5	-13.9	-12.5	-13.3	-11.9	-9.8
Ingresos	109.3	107.2	8.6	9.0	9.4	9.0	9.0	8.4	8.9	9.1	8.7	8.8	8.8	9.9	8.2
Pagos	254.5	253.7	22.2	14.2	20.2	26.5	20.8	22.9	22.7	20.6	22.6	21.3	22.1	21.7	18.0

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						Diciembre 2017			Enero 2018		
	Enero 2017			Enero 2018			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
CUENTA CORRIENTE	357.4	3 712.4	3 355.0	405.0	3 901.6	3 496.6	46.8	347.2	300.4	12.8	304.2	291.4
Bienes	369.3	2 149.1	1 779.8	349.8	2 286.5	1 936.8	30.3	184.1	153.8	9.4	184.0	174.6
Servicios	34.9	788.2	753.3	87.4	838.7	751.3	8.1	78.0	69.9	5.7	66.3	60.5
Renta primaria	97.8	665.6	567.8	109.6	669.0	559.4	19.9	73.3	53.4	9.2	46.5	37.4
Renta secundaria	-144.6	109.5	254.1	-141.7	107.4	249.2	-11.4	11.9	23.3	-11.5	7.4	18.9
CUENTA DE CAPITAL	-3.4	30.2	33.6	-13.3	33.4	46.7	1.8	6.1	4.4	1.0	2.9	1.8
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
CUENTA FINANCIERA¹⁾	340.3	1 232.0	891.7	417.0	926.9	509.9	47.2	-200.7	-247.9	9.4	307.1	297.7
Inversión directa	285.7	472.3	186.6	20.1	56.7	36.6	-32.3	-35.6	-3.2	27.1	34.8	7.7
Participaciones de capital	221.7	429.5	207.8	170.0	54.6	-115.4	-5.5	13.0	18.4	79.9	28.6	-51.4
Instrumentos de deuda	64.1	42.9	-21.2	-149.9	2.1	152.0	-26.9	-48.5	-21.7	-52.9	6.2	59.1
Inversión de cartera	319.7	390.3	70.6	402.4	676.0	273.6	30.4	11.4	-18.9	14.8	87.5	72.7
Participaciones de capital	-112.9	46.5	159.4	-231.1	206.6	437.7	-22.6	-2.7	19.9	37.2	51.2	14.0
Títulos de deuda	432.6	343.7	-88.9	633.5	469.4	-164.1	53.0	14.1	-38.8	-22.4	36.3	58.7
a corto plazo	-63.8	-5.8	58.1	67.5	57.9	-9.6	44.2	19.2	-25.0	-21.4	-3.9	17.5
a largo plazo	496.4	349.5	-147.0	566.0	411.5	-154.5	8.8	-5.1	-13.8	-1.0	40.2	41.2
<i>Pro memoria: Total inversión directa y de cartera</i>	605.4	862.6	257.2	422.5	732.7	310.2	-2.0	-24.2	-22.2	41.8	122.2	80.4
Derivados financieros	12.0			2.7			-1.2			0.3		
Otra inversión	-288.8	345.7	634.5	-14.3	185.4	199.7	51.9	-173.8	-225.7	-35.0	182.3	217.3
Eurosistema	-138.1	3.9	142.0	-95.9	1.6	97.5	-160.6	10.2	170.8	106.7	-8.1	-114.8
IFM (excluido el Eurosistema)	-97.9	261.1	359.0	17.0	79.8	62.7	189.9	-157.7	-347.5	-134.1	155.8	289.9
Administraciones Públicas	-9.5	-6.0	3.5	16.3	-7.1	-23.4	15.9	-0.0	-15.9	4.1	-1.5	-5.6
Otros sectores residentes	-43.3	86.7	130.0	48.3	111.2	62.9	6.7	-26.3	-33.0	-11.7	36.1	47.9
de la cual: efectivo y depósitos	-361.8	108.1	469.8	-63.5	93.2	156.7	140.0	-38.1	-178.1	-106.6	73.8	180.4
Activos de reserva		11.7			6.1			-1.6			2.3	
Errores y omisiones	-13.7			25.3			-1.4			-4.5		

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)

	Sep 2017	Oct 2017	Nov 2017	Dic 2017				Ene 2018					
				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	674.8	676.5	673.3	-1.6	-2.3	0.4	-0.1	669.7	2.3	-6.8	-1.9	-0.1	663.1
Oro monetario	377.8	378.9	374.6	0.0	-	0.4	0.0	375.0	0.0	-	-1.1	-0.0	374.0
Oro en lingotes	371.3	372.4	368.2	0.0	-	0.8	0.0	368.6	0.0	-	-10.2	-0.0	367.5
Cuentas en oro sin asignar	6.5	6.5	6.4	0.0	-	0.0	0.0	6.4	0.0	-	-0.0	0.0	6.4
Derechos especiales de giro	49.9	50.4	50.1	0.1	-0.3	-	-0.0	49.9	0.0	-0.7	-	-0.0	49.2
Posición de reserva en el FMI	20.0	20.1	19.2	-1.8	-0.1	-	-0.0	17.3	-0.2	-0.3	-	0.0	16.8
Otros activos de reserva	227.2	227.1	229.4	0.1	-2.0	-0.0	-0.1	227.4	2.5	-5.8	-0.8	-0.1	223.1
Efectivo y depósitos	41.9	37.3	39.1	-1.6	-0.3	-	0.0	37.2	-0.1	-0.3	-	-0.0	36.7
Derechos sobre activos de las autoridades monetarias	31.6	27.8	27.5	2.7	-	-	-	29.9	-2.7	-	-	-	27.1
Derechos sobre activos de otras entidades	10.3	9.5	11.6	-4.3	-	-	-	7.3	2.6	-	-	-	9.7
Valores	181.3	186.2	186.8	2.1	-1.6	-0.1	-0.1	187.0	2.6	-5.4	-0.9	-0.1	183.2
Títulos de deuda	180.5	185.2	185.8	1.9	-1.6	-0.1	-0.1	185.9	2.5	-5.4	-0.9	-0.1	182.1
a corto plazo	29.5	29.7	30.6	4.2	-0.4	-0.0	-0.0	34.3	-2.8	-0.6	-0.2	0.0	30.8
a largo plazo	151.0	155.5	155.2	-2.3	-1.2	-0.0	-0.1	151.5	5.3	-4.7	-0.7	-0.1	151.3
Participaciones de capital y en fondos de inversión	0.8	1.0	1.0	0.1	-0.0	0.0	0.0	1.1	0.0	-0.0	-0.0	0.0	1.1
Derivados financieros (neto)	0.2	0.1	0.2	-0.0	-	0.1	-0.0	0.2	0.0	-	0.1	-0.0	0.3
Otros activos	3.8	3.5	3.4	-0.4	-0.0	0.0	-0.0	3.0	0.0	-0.0	0.0	-0.0	3.0

Fuente: BCE.