



NOTA DE PRENSA

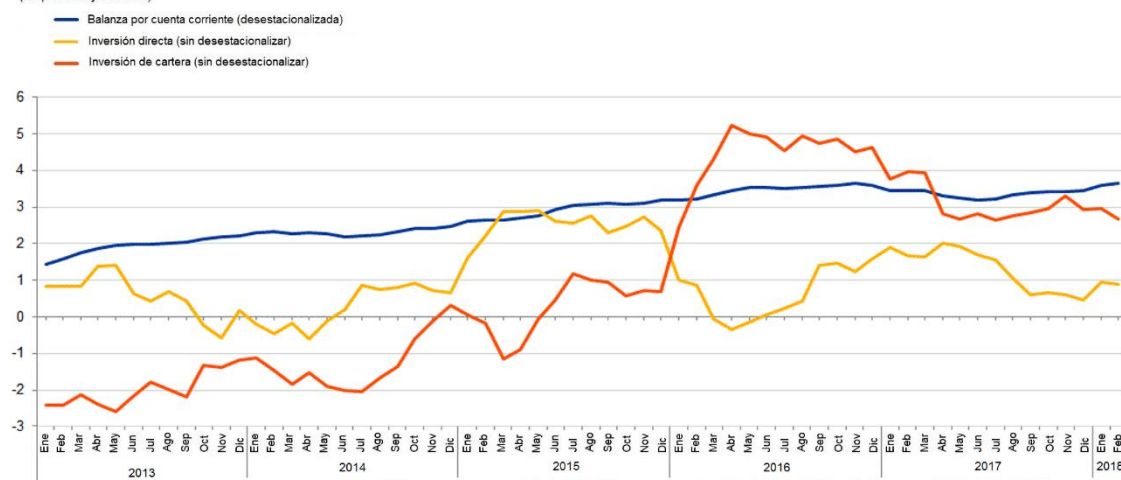
19 de abril de 2018

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

- En febrero de 2018, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 35,1 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversión directa y de cartera registró adquisiciones netas de activos por importe de 56 mm de euros y un aumento neto de los pasivos contraídos por valor de 9 mm de euros.

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.

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 febrero de 2018, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 35,1 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits en las balanzas de *bienes* (27,9 mm de euros), *servicios* (8,9 mm de euros) y *renta primaria* (6,3 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en la *renta secundaria* (8 mm de euros.)

En términos acumulados de doce meses, la balanza por cuenta corriente registró, en febrero de 2018, un superávit de 408,1 mm de euros (3,7% del PIB de la zona del euro), frente a los 372,6 mm de euros (3,4% 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 39,1 mm de euros a 101,9 mm de euros), que se vio contrarrestado parcialmente por el descenso del superávit de las balanzas de *renta primaria* (de 115,8 mm de euros a 94,7 mm de euros) y de *bienes* (de 358,7 mm de euros a 355,5 mm de euros), así como por el incremento del déficit de la *renta secundaria* (de 141 mm de euros a 143,9 mm de euros).

Cuenta financiera

En febrero de 2018, el *agregado de inversión directa y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por importe de 56 mm de euros y un incremento neto de los pasivos contraídos por valor de 9 mm de euros (véase cuadro 2).

Los activos de los residentes en la zona del euro en *inversión directa* aumentaron en términos netos en 30 mm de euros como consecuencia de inversiones netas en *participaciones de capital* (25 mm de euros) y en *instrumentos de deuda* (5 mm de euros). Los pasivos de la *inversión directa* se incrementaron en 25 mm de euros como resultado de las inversiones netas realizadas por no residentes en la zona del euro en *instrumentos de deuda* (18 mm de euros) y en *participaciones de capital* (7 mm de euros) de la zona del euro.

Por lo que respecta a los activos de la *inversión de cartera*, en febrero de 2018 los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de valores extranjeros por un importe total de 27 mm de euros, que correspondieron por un lado, a compras de *títulos de deuda a largo plazo* (20 mm de euros) y de *títulos de deuda a corto plazo* (8 mm de euros) y, por otro lado, a disminuciones de *participaciones de capital* (1 mm de euros). Los pasivos de la *inversión de cartera* se redujeron en 16 mm de euros como consecuencia de las ventas netas/amortizaciones de *títulos de deuda a largo plazo* (14 mm de euros) y *participaciones de capital* (8 mm de euros) de la zona del euro por parte de no residentes, que fueron compensadas, en parte, por las adquisiciones netas de *títulos de deuda a corto plazo* (6 mm de euros) de la zona del euro.

La cuenta de *derivados financieros* de la zona del euro en términos netos (activos menos pasivos) reflejó un saldo nulo.

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.

La *otra inversión* registró adquisiciones netas de activos por valor de 36 mm de euros y un aumento neto de los pasivos contraídos por importe de 69 mm de euros. El incremento neto de los activos tuvo su origen fundamentalmente en las *IFM (excluido el Eurosistema)* (32 mm de euros) y, en menor grado, en los *otros sectores residentes* (6 mm de euros), y se vio parcialmente contrarrestado por la disminución de los activos netos de las *Administraciones Públicas* (1 mm de euros). El aumento neto de los pasivos fue generalizado en todos los sectores, pero fue atribuible, principalmente, al *Eurosistema* (29 mm de euros), a las *IFM (excluido el Eurosistema)* (21 mm de euros) y, en menor medida, a los *otros sectores residentes* (16 mm de euros) y a las *Administraciones Públicas* (3 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 697 mm de euros y una variación neta positiva de los pasivos contraídos por importe de 300 mm de euros en febrero de 2018, frente a los 935 mm de euros y los 325 mm de euros, contabilizados, respectivamente, en el mismo mes de 2017.

En la *inversión directa*, se observó una disminución de las inversiones netas efectuadas por residentes en la zona del euro en el exterior y un cambio en el caso de los no residentes en la zona dado que se registraron desinversiones netas. Las adquisiciones netas de *participaciones de capital* por parte de residentes en la zona del euro se redujeron de 364 mm de euros a 183 mm de euros y las transacciones con *instrumentos de deuda* pasaron de reflejar adquisiciones netas por importe de 126 mm de euros a desinversiones por valor de 106 mm de euros. Por el lado del pasivo, las transacciones con *participaciones de capital* de la zona del euro realizadas por no residentes registraron desinversiones por valor de 183 mm de euros frente a las inversiones netas de 262 mm de euros observadas un año antes, mientras que los préstamos entre empresas registraron un incremento de las inversiones netas (de 48 mm de euros a 159 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 74 mm de euros a 197 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 188 mm de euros a 444 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 100 mm de euros en febrero de 2018, frente a un descenso de 217 mm de euros en febrero de 2017, en términos acumulados de doce meses. Esta variación se debió, fundamentalmente, a la evolución en términos netos de la inversión directa y de cartera.

En febrero de 2018, la posición de los *activos de reserva del Eurosistema* aumentó hasta situarse en 667,8 mm de euros, frente a los 663,1 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este incremento (4,7 mm de euros) se produjo principalmente por las variaciones positivas de los tipos de

cambio (6,2 mm de euros), que se vieron parcialmente contrarrestadas por variaciones negativas de los precios (1,5 mm de euros).

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a enero de 2018, que no han alterado de forma significativa las cifras publicadas con anterioridad. Se incluyen también revisiones de las series desestacionalizadas desde enero de 1999 para los componentes de la cuenta corriente debido a la incorporación de los factores estacionales y de calendario estimados recientemente. Estas nuevas estimaciones coinciden, en líneas generales, con las cifras publicadas previamente.

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: **4 de julio de 2018** (datos de referencia hasta el primer trimestre de 2018)
 - Balanza de pagos mensual: **18 de mayo de 2018** (datos de referencia hasta marzo 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.

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 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			
	Feb 2017	Feb 2018	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
	CUENTA CORRIENTE	372,6	408,1	29,8	34,7	22,9	30,2	24,5	34,8	41,8	39,2	35,1	36,5	34,3	39,0
<i>Pro memoria: en porcentaje del PIB</i>	3,4	3,7													
Ingresos	3.689,7	3.926,8	319,1	321,8	318,6	325,3	321,2	324,6	333,2	330,9	327,3	331,8	337,7	329,6	324,8
Pagos	3.317,1	3.518,8	289,3	287,2	295,7	295,1	296,7	289,9	291,5	291,7	292,2	295,2	303,4	290,5	289,7
Bienes	358,7	355,5	21,9	28,6	25,3	27,8	30,0	28,4	30,9	33,3	29,3	31,3	33,5	29,0	27,9
Ingresos (exportaciones)	2.150,3	2.306,1	187,7	188,9	183,9	189,7	187,3	188,5	192,2	194,8	192,3	197,0	201,2	196,5	193,8
Pagos (importaciones)	1.791,6	1.950,7	165,7	160,4	158,5	161,9	157,3	160,1	161,3	161,5	163,0	165,7	167,6	167,5	165,9
Servicios	39,1	101,9	6,7	8,5	6,8	5,5	6,7	8,6	10,0	9,6	9,6	8,7	10,5	8,6	8,9
Ingresos (exportaciones)	790,3	853,6	68,5	69,6	69,6	69,1	70,5	71,1	71,8	71,7	72,0	71,8	73,3	71,3	71,7
Pagos (importaciones)	751,2	751,8	61,9	61,2	62,8	63,6	63,9	62,5	61,7	62,1	62,4	63,2	62,9	62,7	62,8
Renta primaria	115,8	94,7	7,1	8,1	8,2	8,4	1,7	11,5	12,4	9,5	8,2	8,4	1,1	10,9	6,3
Ingresos	644,9	659,6	54,1	54,0	56,5	57,4	54,5	56,2	60,2	55,5	54,2	53,8	53,1	53,0	51,1
Pagos	529,1	565,0	47,1	46,0	48,3	49,0	52,8	44,7	47,8	46,0	46,0	45,5	52,0	42,1	44,8
Renta secundaria	-141,0	-143,9	-5,9	-10,5	-17,5	-11,6	-13,8	-13,8	-11,5	-13,2	-12,0	-11,8	-10,8	-9,5	-8,0
Ingresos	104,2	107,4	8,8	9,2	8,6	9,0	8,8	8,9	9,1	9,0	8,8	9,1	10,0	8,7	8,2
Pagos	245,2	251,3	14,6	19,7	26,1	20,6	22,7	22,6	20,6	22,2	20,8	20,9	20,9	18,2	16,2

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						Enero 2018			Febrero 2018		
	Febrero 2017			Febrero 2018			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
CUENTA CORRIENTE	373,7	3_697,5	3_323,7	405,5	3_922,8	3_517,2	12,6	302,7	290,1	22,7	299,0	276,3
Bienes	360,1	2_158,5	1_798,3	353,0	2_302,5	1_949,5	9,8	182,8	173,0	23,9	183,2	159,4
Servicios	37,8	791,0	753,2	102,1	853,5	751,4	5,0	65,8	60,7	6,5	62,4	56,0
Renta primaria	113,4	643,6	530,2	90,6	659,0	568,5	9,4	46,7	37,3	8,1	45,8	37,6
Renta secundaria	-137,6	104,4	242,0	-140,2	107,7	247,9	-11,6	7,4	19,0	-15,8	7,6	23,4
CUENTA DE CAPITAL	-4,5	32,2	36,7	-12,4	33,4	45,8	1,1	2,9	1,8	0,5	2,1	1,6
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
CUENTA FINANCIERA¹⁾	362,3	1.296,9	934,6	449,2	894,5	445,2	14,9	311,8	296,9	14,6	92,5	77,9
Inversión directa	179,3	489,9	310,7	100,6	76,9	-23,7	26,2	37,4	11,2	4,9	29,8	25,0
Participaciones de capital	101,2	363,5	262,3	365,1	182,5	-182,6	80,1	28,5	-51,6	18,1	25,0	6,9
Instrumentos de deuda	78,1	126,4	48,3	-264,5	-105,6	158,9	-53,9	8,8	62,8	-13,3	4,8	18,1
Inversión de cartera	430,7	444,9	14,2	297,2	620,5	323,3	21,2	87,9	66,7	42,3	26,5	-15,8
Participaciones de capital	-114,5	73,6	188,1	-247,1	197,2	444,3	23,3	51,1	27,8	7,5	-0,5	-8,1
Títulos de deuda	545,2	371,3	-173,9	544,3	423,3	-121,0	-2,1	36,8	38,9	34,8	27,1	-7,7
a corto plazo	-48,2	20,0	68,1	63,2	49,6	-13,6	-21,2	-3,8	17,4	1,5	7,5	6,0
a largo plazo	593,4	351,4	-242,0	481,0	373,7	-107,3	19,1	40,6	21,5	33,3	19,6	-13,7
<i>Pro memoria: Total inversión directa y de cartera</i>	610,0	934,9	324,9	397,8	697,4	299,6	47,4	125,2	77,8	47,2	56,4	9,2
Derivados financieros	6,0			4,7			0,6			0,0		
Otra inversión	-266,5	343,2	609,7	42,9	188,5	145,7	-35,4	183,6	219,0	-32,5	36,2	68,7
Eurosistema	-153,9	2,0	156,0	-90,4	4,2	94,6	106,3	-8,1	-114,5	-28,5	0,2	28,7
IFM (excluido el Eurosistema)	-86,8	250,5	337,3	45,5	65,3	19,8	-133,6	156,1	289,7	10,3	31,5	21,3
Administraciones Públicas	2,1	-5,7	-7,9	14,7	-4,2	-18,9	5,8	-0,5	-6,4	-4,0	-1,3	2,7
Otros sectores residentes	-27,9	96,4	124,3	73,0	123,1	50,1	-14,0	36,2	50,2	-10,2	5,8	16,0
de la cual: efectivo y depósitos	-350,0	138,7	488,7	-59,1	82,5	141,5	-106,0	74,5	180,5	-39,0	26,8	65,9
Activos de reserva		12,8			3,8			2,3			-0,1	
Errores y omisiones	-6,9			56,1			1,3			-8,6		

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)

	Oct 2017	Nov 2017	Dic 2017	Ene 2018				Feb 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	676,5	673,3	669,7	2,3	-6,8	-1,9	-0,1	663,1	-0,1	6,2	-1,5	-0,0	667,8
Oro monetario	378,9	374,6	375,0	0,0	-	-1,1	-0,0	374,0	0,0	-	0,4	0,0	374,4
Oro en lingotes	372,4	368,2	368,6	0,0	-	-1,1	-0,0	367,5	0,0	-	0,4	0,0	367,9
Cuentas en oro sin asignar	6,5	6,4	6,4	0,0	-	-0,0	0,0	6,4	0,0	-	0,0	0,0	6,4
Derechos especiales de giro	50,4	50,1	49,9	0,0	-0,7	-	-0,0	49,2	0,0	0,6	-	0,0	49,8
Posición de reserva en el FMI	20,1	19,2	17,3	-0,2	-0,3	-	0,0	16,8	-0,1	0,2	-	-0,0	16,9
Otros activos de reserva	227,1	229,4	227,4	2,5	-5,8	-0,8	-0,1	223,1	0,0	5,5	-1,9	-0,0	226,7
Efectivo y depósitos	37,3	39,1	37,2	-0,1	-0,3	-	-0,0	36,7	-2,0	0,9	-	0,0	35,6
Derechos sobre activos de las autoridades monetarias	27,8	27,5	29,9	-2,7	-	-	-	27,1	2,2	-	-	-	30,0
Derechos sobre activos de otras entidades	9,5	11,6	7,3	2,6	-	-	-	9,7	-4,2	-	-	-	5,6
Valores	186,2	186,8	187,0	2,6	-5,4	-0,9	-0,1	183,2	1,8	4,4	-1,8	0,1	187,6
Títulos de deuda	185,2	185,8	185,9	2,6	-5,4	-0,9	-0,1	182,1	1,7	4,4	-1,8	0,1	186,4
a corto plazo	29,7	30,6	34,3	-2,8	-0,6	-0,2	0,0	30,8	-3,9	0,6	0,1	-0,0	27,6
a largo plazo	155,5	155,2	151,6	5,3	-4,7	-0,7	-0,1	151,3	5,6	3,8	-1,9	0,1	158,8
Participaciones de capital y en fondos de inversión	1,0	1,0	1,1	0,0	-0,0	-0,0	0,0	1,1	0,0	0,0	-0,0	-0,0	1,2
Derivados financieros (neto)	0,1	0,2	0,2	0,0	-	0,1	-0,0	0,3	-0,1	-	-0,0	0,0	0,2
Otros activos	3,5	3,4	3,0	0,0	-0,0	0,0	-0,0	3,0	0,3	0,2	0,0	-0,1	3,3

Fuente: BCE.