



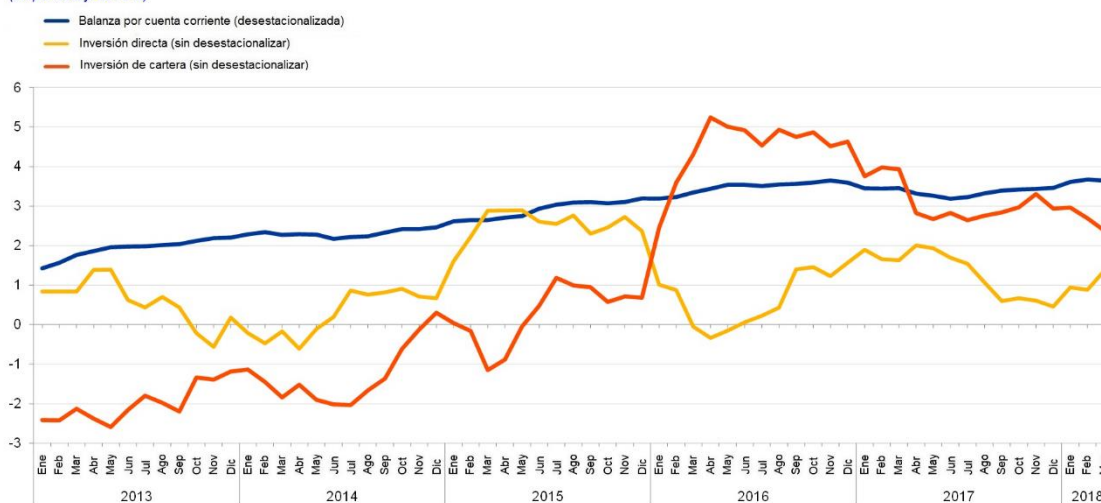
NOTA DE PRENSA

18 de mayo de 2018

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

- En marzo de 2018, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 32 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversión directa y de cartera registró adquisiciones netas de activos por importe de 61 mm de euros y un aumento neto de los pasivos contraídos por valor de 30 mm de euros.

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



Fuente: BCE.

Cuenta corriente

En marzo de 2018, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 32 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits en las balanzas de *bienes* (30,2 mm de euros), *servicios*

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.

(9,4 mm de euros) y *renta primaria* (3,9 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en la *renta secundaria* (11,5 mm de euros).

En términos acumulados de doce meses, la balanza por cuenta corriente registró, en marzo de 2018, un superávit de 407,7 mm de euros (3,6% del PIB de la zona del euro), frente a los 375,2 mm de euros (3,5% del PIB de la zona del euro) contabilizados en el mismo mes de 2017 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Esta variación se debió, fundamentalmente, al aumento del superávit de los *servicios* (de 41,7 mm de euros a 103,5 mm de euros) y, en menor medida, de los *bienes* (de 355,1 mm de euros a 358,2 mm de euros), que se vio contrarrestado parcialmente por el descenso del superávit de la *renta primaria* (de 116,8 mm de euros a 91 mm de euros) y el incremento del déficit de la *renta secundaria* (de 138,4 mm de euros a 144,9 mm de euros).

Cuenta financiera

En marzo de 2018, el *agregado de inversión directa y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por importe de 61 mm de euros y un incremento neto de los pasivos contraídos por valor de 30 mm de euros (véase cuadro 2).

Los activos de los residentes en la zona del euro en *inversión directa* aumentaron en términos netos en 31 mm de euros como consecuencia de inversiones netas en *instrumentos de deuda* (22 mm de euros) y en *participaciones de capital* (9 mm de euros). Los pasivos de la *inversión directa* descendieron en 33 mm de euros como resultado de disminuciones netas de *instrumentos de deuda* (18 mm de euros) y de *participaciones de capital* (15 mm de euros) de la zona del euro en manos de no residentes en la zona. -

Por lo que respecta a los activos de la *inversión de cartera*, en marzo de 2018 los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de valores extranjeros por un importe total de 30 mm de euros, que correspondieron, por un lado, a compras de *títulos de deuda a largo plazo* (30 mm de euros) y de *títulos de deuda a corto plazo* (12 mm de euros) y, por otro lado, a disminuciones de *participaciones de capital* (11 mm de euros). Los pasivos de la *inversión de cartera* aumentaron en 63 mm de euros como consecuencia de las adquisiciones netas de *títulos de deuda a largo plazo* (45 mm de euros) y de *participaciones de capital* (24 mm de euros) de la zona del euro realizadas por no residentes, que fueron compensadas, en parte, por las ventas netas/amortizaciones de *títulos de deuda a corto plazo* (7 mm de euros) -de la zona del euro por parte de no residentes.

La cuenta de *derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) negativos por importe de 5 mm de euros.

La *otra inversión* registró disminuciones netas de activos y de pasivos por valor de 78 mm de euros y 130 mm de euros, respectivamente. La reducción neta de los activos tuvo su origen fundamentalmente en las *IFM (excluido el Eurosistema)* (84 mm de euros) y se vio compensada, en parte, por un aumento

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.

neto de los activos de los *otros sectores residentes* (7 mm de euros). La disminución neta de los pasivos fue atribuible principalmente a las *IFM (excluido el Eurosistema)* (175 mm de euros) y, en menor medida, a los *otros sectores residentes* (32 mm de euros). Estas variaciones se vieron parcialmente compensadas por el aumento neto de los pasivos contraídos por el *Eurosistema* (75 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 655 mm de euros y una variación neta positiva de los pasivos contraídos por importe de 236 mm de euros en marzo de 2018, frente a los 905 mm de euros y los 301 mm de euros, contabilizados, respectivamente, en el mismo mes de 2017.

En la *inversión directa*, se observó una disminución de las inversiones netas en el exterior efectuadas por residentes en la zona del euro 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 457 mm de euros a 34 mm de euros, mientras que las transacciones con *instrumentos de deuda* disminuyeron desde los 14 mm de euros hasta situarse en 11 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 netas por valor de 224 mm de euros frente a las inversiones netas de 213 mm de euros observadas un año antes, mientras que los préstamos entre empresas registraron un incremento de las inversiones netas (de 80 mm de euros a 115 mm de euros).

Con respecto a la *inversión de cartera*, aumentaron las adquisiciones netas de *participaciones de capital* y de *títulos de deuda* en el exterior por parte de residentes en la zona del euro (de 58 mm de euros a 191 mm de euros y de 378 mm de euros a 419 mm de euros, respectivamente). En cuanto a los pasivos, los no residentes en la zona del euro incrementaron sus adquisiciones netas de *participaciones de capital* de la zona (de 216 mm de euros a 447 mm de euros) y las ventas netas/amortizaciones de los títulos de deuda de la zona del euro disminuyeron hasta situarse en 103 mmm de euros, desde los 208 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 17 mm de euros en marzo de 2018, frente a un descenso de 243 mm de euros en marzo de 2017, en términos acumulados de doce meses. Esta variación se debió, fundamentalmente, a la evolución de la inversión de cartera en participaciones de capital realizada por los sectores institucionales distintos de las IFM.

En marzo de 2018, la posición de los *activos de reserva del Eurosistema* aumentó hasta situarse en 673,4 mm de euros, frente a los 667,7 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este incremento (5,7 mm de euros) se produjo principalmente por las adquisiciones netas de activos de reserva (9,5 mm de euros), que se vieron contrarrestadas en parte por las variaciones negativas de los tipos de cambio (2,2 mm de euros) y de los precios (1,3 mm de euros).

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a enero y a febrero de 2018, 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 mensual: **19 de junio de 2018** (datos de referencia hasta abril de 2018)
 - Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **4 de julio de 2018** (datos de referencia hasta el primer trimestre 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				
	Mar 2017	Mar 2018	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	
CUENTA CORRIENTE	375,2	407,7	34,7	22,9	30,2	24,5	34,8	41,8	39,2	35,1	36,5	34,3	39,7	36,8	32,0	
<i>Pro memoria: en porcentaje del PIB</i>	3,5	3,6														
Ingresos	3.713,7	3.935,5	321,8	318,6	325,3	321,2	324,6	333,2	330,9	327,3	331,8	337,7	330,8	324,6	329,5	
Pagos	3.338,5	3.527,8	287,2	295,7	295,1	296,7	289,9	291,5	291,7	292,2	295,2	303,4	291,1	287,9	297,5	
Bienes	355,1	358,2	28,6	25,3	27,8	30,0	28,4	30,9	33,3	29,3	31,3	33,5	29,3	28,7	30,2	
Ingresos (exportaciones)	2.165,1	2.311,2	188,9	183,9	189,7	187,3	188,5	192,2	194,8	192,3	197,0	201,2	196,9	192,8	194,7	
Pagos (importaciones)	1.810,0	1.953,0	160,4	158,5	161,9	157,3	160,1	161,3	161,5	163,0	165,7	167,6	167,6	164,1	164,4	
Servicios	41,7	103,5	8,5	6,8	5,5	6,7	8,6	10,0	9,6	9,6	8,7	10,5	8,9	9,2	9,4	
Ingresos (exportaciones)	794,6	858,3	69,6	69,6	69,1	70,5	71,1	71,8	71,7	72,0	71,8	73,3	71,9	71,8	73,6	
Pagos (importaciones)	752,9	754,8	61,2	62,8	63,6	63,9	62,5	61,7	62,1	62,4	63,2	62,9	63,0	62,6	64,2	
Renta primaria	116,8	91,0	8,1	8,2	8,4	1,7	11,5	12,4	9,5	8,2	8,4	1,1	10,9	6,8	3,9	
Ingresos	648,9	657,5	54,0	56,5	57,4	54,5	56,2	60,2	55,5	54,2	53,8	53,1	53,0	51,7	51,3	
Pagos	532,2	566,5	46,0	48,3	49,0	52,8	44,7	47,8	46,0	46,0	45,5	52,0	42,2	44,9	47,4	
Renta secundaria	-138,4	-144,9	-10,5	-17,5	-11,6	-13,8	-13,8	-11,5	-13,2	-12,0	-11,8	-10,8	-9,4	-8,0	-11,5	
Ingresos	105,1	108,5	9,2	8,6	9,0	8,8	8,9	9,1	9,0	8,8	9,1	10,0	8,9	8,3	9,9	
Pagos	243,5	253,4	19,7	26,1	20,6	22,7	22,6	20,6	22,2	20,8	20,9	20,9	18,3	16,4	21,4	

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						Febrero 2018			Marzo 2018		
	Marzo 2017			Marzo 2018			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
CUENTA CORRIENTE	379,8	3.733,9	3.354,1	402,9	3.920,7	3.517,9	24,2	298,8	274,6	40,6	342,9	302,4
Bienes	359,7	2.184,7	1.825,0	353,5	2.298,4	1.944,9	24,7	182,3	157,6	37,3	208,6	171,2
Servicios	40,5	796,4	755,9	104,1	857,1	753,1	6,8	62,5	55,7	8,9	71,6	62,7
Renta primaria	114,5	647,5	533,0	86,7	656,5	569,8	8,6	46,3	37,7	7,1	53,2	46,1
Renta secundaria	-134,9	105,3	240,2	-141,4	108,7	250,1	-15,8	7,7	23,5	-12,8	9,5	22,3
CUENTA DE CAPITAL	-7,9	31,5	39,4	-8,7	35,1	43,8	0,5	2,2	1,6	-0,4	3,7	4,2
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
CUENTA FINANCIERA¹⁾	366,1	1.303,1	937,0	502,0	821,5	319,5	18,4	92,2	73,9	86,1	-12,7	-98,8
Inversión directa	176,9	470,1	293,2	153,1	44,9	-108,2	4,3	25,0	20,6	63,1	30,5	-32,6
Participaciones de capital	243,7	456,6	212,8	257,9	34,4	-223,5	18,0	25,0	7,0	23,5	8,7	-14,8
Instrumentos de deuda	-66,8	13,5	80,3	-104,8	10,5	115,3	-13,7	-0,1	13,6	39,5	21,8	-17,7
Inversión de cartera	427,0	435,3	8,2	265,4	610,0	344,6	45,9	29,6	-16,3	-32,9	30,0	63,0
Participaciones de capital	-158,6	57,6	216,3	-256,0	191,2	447,2	6,6	-1,3	-7,9	-35,8	-11,4	24,4
Titulos de deuda	585,7	377,6	-208,0	521,4	418,8	-102,6	39,3	30,9	-8,4	2,9	41,5	38,6
a corto plazo	-32,3	43,8	76,2	60,4	29,8	-30,6	0,4	6,5	6,1	18,6	11,9	-6,7
a largo plazo	618,0	333,8	-284,2	461,0	389,0	-72,0	38,9	24,4	-14,5	-15,7	29,6	45,3
<i>Pro memoria: Total inversión directa y de cartera</i>	603,9	905,3	301,4	418,5	654,9	236,4	50,2	54,6	4,3	30,1	60,5	30,4
Derivados financieros	15,0			-8,0			0,8			-4,5		
Otra inversión	-265,3	370,3	635,6	78,9	162,0	83,1	-32,5	37,0	69,5	51,0	-78,2	-129,2
Eurosistema	-176,1	5,5	181,6	-139,0	-2,8	136,2	-28,5	0,2	28,7	-74,4	0,1	74,5
IFM (excluido el Eurosistema)	-86,8	262,6	349,4	114,2	63,7	-50,5	9,2	30,9	21,6	90,3	-84,4	-174,7
Administraciones Públicas	1,4	-5,9	-7,3	12,5	-3,8	-16,3	-4,0	-1,3	2,7	-4,5	-1,3	3,2
Otros sectores residentes	-3,8	108,1	111,9	91,2	104,9	13,7	-9,2	7,3	16,5	39,6	7,3	-32,2
de la cual: efectivo y depósitos	-312,3	215,6	527,9	-50,1	20,9	70,9	-40,2	26,1	66,2	87,8	-51,6	-139,3
Activos de reserva		12,4			12,6			-0,1			9,5	
Errores y omisiones	-5,8			107,9			-6,4			46,0		

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)

	Nov 2017	Dic 2017	Ene 2018	Feb 2018				Mar 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	673,3	669,7	663,1	-0,1	4,7	-0,1	0,1	667,7	9,5	-2,2	-1,3	-0,3	673,4
Oro monetario	374,6	375,0	374,0	0,0	-	0,4	0,0	374,4	0,0	-	-1,5	-0,1	372,9
Oro en lingotes	368,2	368,6	367,5	0,0	-	0,4	0,0	367,9	0,0	-	-1,4	-0,1	366,5
Cuentas en oro sin asignar	6,4	6,4	6,4	0,0	-	0,0	0,0	6,4	0,0	-	-0,0	0,0	6,4
Derechos especiales de giro	50,1	49,9	49,2	0,0	0,6	-	0,0	49,8	0,0	-0,2	-	-0,0	49,6
Posición de reserva en el FMI	19,2	17,3	16,8	-0,1	0,2	-	-0,0	16,9	-0,0	-0,0	-	-0,0	16,8
Otros activos de reserva	229,4	227,4	223,1	0,0	4,0	-0,5	0,1	226,7	9,5	-2,0	0,1	-0,2	234,1
Efectivo y depósitos	39,1	37,2	36,7	-2,0	0,9	-	-0,0	35,6	7,8	-0,4	-	-0,0	42,9
Derechos sobre activos de las autoridades monetarias	27,5	29,9	27,1	2,2	-	-	-	30,0	3,7	-	-	-	33,3
Derechos sobre activos de otras entidades	11,6	7,3	9,7	-4,2	-	-	-	5,6	4,0	-	-	-	9,6
Valores	186,8	187,0	183,2	1,8	2,9	-0,3	0,1	187,6	2,1	-1,6	0,2	-0,2	188,1
Títulos de deuda	185,8	185,9	182,1	1,7	2,9	-0,3	0,1	186,4	2,1	-1,6	0,2	-0,2	186,9
a corto plazo	30,6	34,3	30,8	-3,9	0,6	0,1	-0,0	27,6	1,0	-0,2	-0,0	-0,2	28,2
a largo plazo	155,2	151,6	151,3	5,6	2,3	-0,4	0,1	158,8	1,1	-1,4	0,2	-0,1	158,7
Participaciones de capital y en fondos de inversión	1,0	1,1	1,1	0,0	0,0	-0,0	-0,0	1,2	-0,0	-0,0	0,0	0,0	1,2
Derivados financieros (neto)	0,2	0,2	0,3	-0,1	-	-0,0	-0,0	0,2	0,0	-	-0,0	-0,0	0,1
Otros activos	3,4	3,0	3,0	0,3	0,2	-0,1	0,0	3,3	-0,3	-0,0	0,0	-0,0	3,0

Fuente: BCE.