



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

# NOTA DE PRENSA

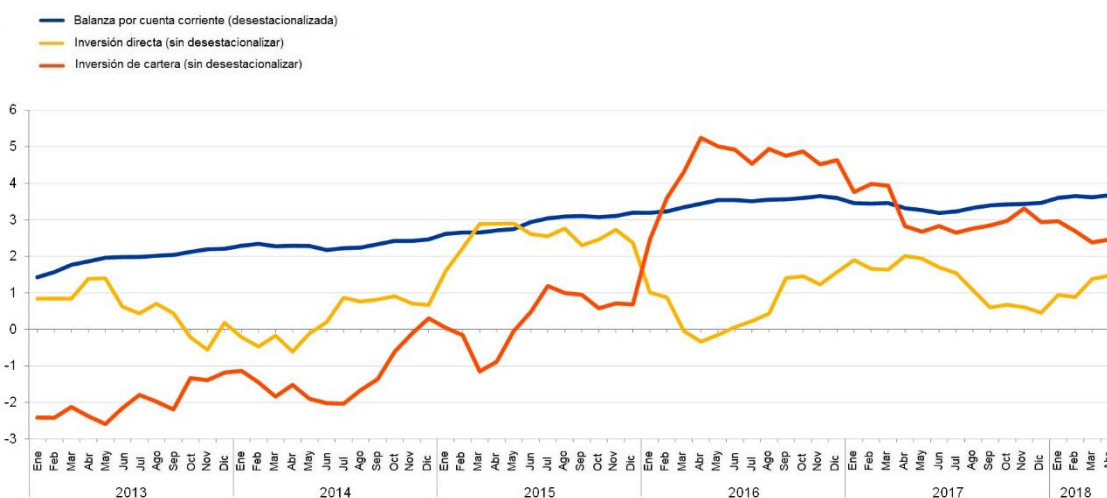
19 de junio de 2018

## Balanza de pagos mensual de la zona del euro (abril de 2018)

- En abril de 2018, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 28,4 mm de euros<sup>1</sup>.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversión directa y de cartera registró adquisiciones netas de activos por importe de 41 mm de euros y disminuciones netas de pasivos por valor de 20 mm de euros.

### Gráfico 1

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



Fuente: BCE.

<sup>1</sup> 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.

## **Cuenta corriente**

En abril de 2018, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 28,4 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits en las balanzas de *bienes* (21 mm de euros), *servicios* (9,6 mm de euros) y *renta primaria* (8,5 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en la *renta secundaria* (10,7 mm de euros).

En términos acumulados de doce meses, la balanza por cuenta corriente registró, en abril de 2018, un superávit de 413,7 mm de euros (3,7% del PIB de la zona del euro), frente a los 361,3 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 evolución se debió al aumento del superávit de los *servicios* (de 46,1 mm de euros a 106,1 mm de euros) y de los *bienes* (de 347,2 mm de euros a 353,9 mm de euros), y a la disminución del déficit de la *renta secundaria* (de 147,2 mm de euros a 138,3 mm de euros). Estas variaciones se contrarrestaron parcialmente con un descenso del superávit de la *renta primaria* (de 115,2 mm de euros a 92 mm de euros).

## **Cuenta financiera**

En abril de 2018, el *agregado de inversión directa y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por importe de 41 mm de euros y disminuciones netas de pasivos por valor de 20 mm de euros (véase cuadro 2).

Los activos de los residentes en la zona del euro en *inversión directa* aumentaron en términos netos en 21 mm de euros como consecuencia de inversiones netas en *participaciones de capital* (18 mm de euros) y en *instrumentos de deuda* (3 mm de euros). Los pasivos de la *inversión directa* descendieron en 14 mm de euros como resultado de disminuciones netas de *participaciones de capital* (8 mm de euros) y de *instrumentos de deuda* (6 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 abril de 2018 los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de valores extranjeros por un importe total de 20 mm de euros, que correspondieron, por un lado, a compras de *participaciones de capital* (17 mm de euros) y de *títulos de deuda a largo plazo* (4 mm de euros) y, por otro lado, a ventas netas de *títulos de deuda a corto plazo* extranjeros (1 mm de euros). Los pasivos de la *inversión de cartera* se redujeron en 6 mm de euros como consecuencia de las ventas netas/amortizaciones de *títulos de deuda a corto plazo* (8 mm de euros) y de *participaciones de capital* (7 mm de euros) de la zona del euro por parte de no residentes en la zona, que fueron compensadas, en parte, por las adquisiciones netas de *títulos de deuda a largo plazo* (9 mm de euros) de la zona del euro realizadas por no residentes.

La cuenta de *derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) positivos por importe de 2 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://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 60 mm de euros y un aumento neto de los pasivos contraídos por importe de 124 mm de euros. El incremento neto de los activos tuvo su origen fundamentalmente en las *IFM (excluido el Eurosistema)* (56 mm de euros) y, en menor grado, en los *otros sectores residentes* (7 mm de euros), y se vio parcialmente contrarrestado por una disminución neta de los activos de las Administraciones Públicas (3 mm de euros). El aumento neto de los pasivos contraídos fue atribuible principalmente a las *IFM (excluido el Eurosistema)* (168 mm de euros) y a los *otros sectores residentes* (10 mm de euros). Estas variaciones se vieron parcialmente compensadas por la reducción neta de los pasivos contraídos por el *Eurosistema* (51 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 631 mm de euros y una variación neta positiva de los pasivos contraídos por importe de 186 mm de euros en abril de 2018, frente a los 887 mm de euros y los 360 mm de euros, contabilizados, respectivamente, en el mismo mes de 2017.

En la *inversión directa*, se observó una disminución significativa 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 425 mm de euros a 48 mm de euros, mientras que las transacciones con *instrumentos de deuda* pasaron de reflejar inversiones netas por importe de 41 mm de euros a desinversiones netas por valor de 11 mm de euros. Por el lado del pasivo, las transacciones con *participaciones de capital* de la zona del euro realizadas por no residentes también registraron desinversiones netas por valor de 220 mm de euros frente a las inversiones netas de 153 mm de euros observadas un año antes, mientras que los préstamos entre empresas registraron un ligero descenso de las inversiones netas (de 95 mm de euros a 91 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 88 mm de euros a 183 mm de euros y de 332 mm de euros a 411 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 268 mm de euros a 373 mm de euros), mientras que las ventas netas/amortizaciones de *títulos de deuda* de la zona del euro disminuyeron hasta situarse en 58 mm de euros, desde los 156 mm de euros, como resultado de un descenso de las ventas netas/amortizaciones de *títulos de deuda a largo plazo* de la zona del euro (de 203 mm de euros a 26 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 62 mm de euros en abril de 2018, frente a un descenso de 200 mm de euros en abril de 2017, en términos acumulados de doce meses. Esta variación se debió al incremento del saldo de las cuentas corriente y de capital y a la

evolución de la inversión de cartera en participaciones de capital realizada por los sectores institucionales distintos de las IFM.

En abril de 2018, la posición de los *activos de reserva del Eurosistema* aumentó hasta situarse en 677,1 mm de euros, frente a los 673,4 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este incremento (3,7 mm de euros) se produjo principalmente por las variaciones positivas de los precios (3,8 mm de euros) y de los tipos de cambio (3,6 mm de euros), que se vieron parcialmente contrarrestadas por las disminuciones netas de activos (3,7 mm de euros).

### Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes al período comprendido entre enero y marzo 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 trimestral y posición de inversión internacional: **4 de julio de 2018**<sup>2</sup> (datos de referencia hasta el primer trimestre de 2018)
  - Balanza de pagos mensual: **20 de julio de 2018** (datos de referencia hasta mayo 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.**

---

<sup>2</sup> La nota de prensa trimestral que se publicará el 4 de julio de 2018 incorporará revisiones (hasta marzo de 2018) de los datos mensuales publicados en 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					
	Abr 2017	Abr 2018	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	361,3	413,7	22,9	30,2	24,5	34,8	41,8	39,2	35,1	36,5	34,3	39,6	36,6	32,8	28,4	
<i>Pro memoria: en porcentaje del PIB</i>	3,3	3,7														
<b>Ingresos</b>	3.732,4	3.946,0	318,6	325,3	321,2	324,6	333,2	330,9	327,3	331,8	337,7	331,0	324,8	330,0	328,4	
<b>Pagos</b>	3.371,1	3.532,3	295,7	295,1	296,7	289,9	291,5	291,7	292,2	295,2	303,4	291,4	288,2	297,2	300,0	
<b>Bienes</b>	347,2	353,9	25,3	27,8	30,0	28,4	30,9	33,3	29,3	31,3	33,5	29,2	28,8	30,3	21,0	
<b>Ingresos (exportaciones)</b>	2.173,5	2.317,3	183,9	189,7	187,3	188,5	192,2	194,8	192,3	197,0	201,2	197,0	192,9	194,1	190,4	
<b>Pagos (importaciones)</b>	1.826,3	1.963,5	158,5	161,9	157,3	160,1	161,3	161,5	163,0	165,7	167,6	167,7	164,1	163,7	169,5	
<b>Servicios</b>	46,1	106,1	6,8	5,5	6,7	8,6	10,0	9,6	9,6	8,7	10,5	8,9	9,1	9,4	9,6	
<b>Ingresos (exportaciones)</b>	800,8	860,4	69,6	69,1	70,5	71,1	71,8	71,7	72,0	71,8	73,3	71,9	71,7	73,6	71,9	
<b>Pagos (importaciones)</b>	754,7	754,3	62,8	63,6	63,9	62,5	61,7	62,1	62,4	63,2	62,9	63,0	62,5	64,2	62,4	
<b>Renta primaria</b>	115,2	92,0	8,2	8,4	1,7	11,5	12,4	9,5	8,2	8,4	1,1	10,9	6,7	4,8	8,5	
<b>Ingresos</b>	653,1	659,1	56,5	57,4	54,5	56,2	60,2	55,5	54,2	53,8	53,1	53,1	51,9	52,2	56,9	
<b>Pagos</b>	537,9	567,1	48,3	49,0	52,8	44,7	47,8	46,0	46,0	45,5	52,0	42,3	45,1	47,5	48,4	
<b>Renta secundaria</b>	-147,2	-138,3	-17,5	-11,6	-13,8	-13,8	-11,5	-13,2	-12,0	-11,8	-10,8	-9,4	-8,0	-11,7	-10,7	
<b>Ingresos</b>	104,9	109,1	8,6	9,0	8,8	8,9	9,1	9,0	8,8	9,1	10,0	9,0	8,3	10,1	9,1	
<b>Pagos</b>	252,1	247,4	26,1	20,6	22,7	22,6	20,6	22,2	20,8	20,9	20,9	18,4	16,4	21,7	19,7	

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						Marzo 2018			Abril 2018		
	Abril 2017			Abril 2018			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	363,0	3.737,3	3.374,3	410,0	3.939,2	3.529,1	41,3	343,4	302,0	26,2	320,5	294,3
Bienes	348,7	2.180,1	1.831,3	351,2	2.311,8	1.960,6	37,4	207,9	170,5	22,6	188,9	166,3
Servicios	44,8	800,5	755,7	106,2	859,9	753,7	8,9	71,6	62,7	7,9	67,5	59,6
Renta primaria	112,7	651,6	538,9	87,8	658,1	570,3	8,0	54,2	46,2	5,6	55,4	49,8
Renta secundaria	-143,3	105,1	248,4	-135,2	109,3	244,6	-13,0	9,7	22,6	-9,9	8,7	18,6
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	-12,3	31,5	43,7	-3,2	35,1	38,4	0,8	3,8	3,0	0,2	2,1	2,0
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
<b>CUENTA FINANCIERA<sup>1)</sup></b>	348,0	1.289,5	941,5	479,7	750,6	270,9	85,3	-8,7	-94,0	-6,0	98,0	104,0
Inversión directa	218,6	466,5	247,9	165,4	36,8	-128,6	64,4	32,0	-32,4	34,7	20,7	-14,0
Participaciones de capital	271,8	425,2	153,4	267,5	47,5	-220,0	25,7	10,2	-15,5	25,8	17,7	-8,1
Instrumentos de deuda	-53,2	41,3	94,5	-102,1	-10,7	91,4	38,7	21,8	-16,9	8,9	3,0	-5,9
Inversión de cartera	307,5	420,0	112,5	279,7	594,2	314,5	-31,0	30,8	61,8	26,4	20,2	-6,2
Participaciones de capital	-180,7	87,7	268,4	-189,9	183,0	372,9	-36,1	-11,3	24,8	23,7	16,7	-6,9
Títulos de deuda	488,2	332,3	-155,9	469,6	411,2	-58,4	5,1	42,1	37,0	2,7	3,5	0,8
a corto plazo	-22,5	25,0	47,5	88,7	55,8	-32,8	18,0	12,0	-6,0	7,3	-0,6	-8,0
a largo plazo	510,7	307,3	-203,4	380,9	355,4	-25,6	-12,9	30,1	43,1	-4,6	4,1	8,7
<i>Pro memoria: Total inversión directa y de cartera</i>	526,1	886,5	360,3	445,1	630,9	185,9	33,4	62,8	29,4	61,1	40,9	-20,2
Derivados financieros	40,2			-11,2			-4,5			1,7		
Otra inversión	-228,0	353,2	581,1	32,9	117,9	85,0	47,0	-76,4	-123,4	-65,1	59,1	124,2
Eurosistema	-139,2	7,3	146,5	-115,8	2,4	118,2	-74,4	0,1	74,5	50,7	-0,4	-51,1
IFM (excluido el Eurosistema)	-73,3	248,5	321,8	53,7	20,8	-32,9	90,8	-83,6	-174,4	-112,1	55,5	167,6
Administraciones Públicas	2,9	-1,7	-4,6	16,2	-7,2	-23,4	-1,6	-0,4	1,2	-0,8	-2,6	-1,8
Otros sectores residentes	-18,3	99,1	117,5	78,8	101,9	23,1	32,2	7,5	-24,7	-2,9	6,6	9,5
de la cual: efectivo y depósitos	-306,9	159,0	465,9	-55,3	19,2	74,5	88,6	-50,5	-139,1	-111,6	11,8	123,4
Activos de reserva		9,7			12,9			9,4			-3,7	
Errores y omisiones	-2,6			72,9			43,2			-32,4		

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)

	Dic 2017	Ene 2018	Feb 2018	Mar 2018				Abr 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
<b>Activos de reserva</b>	669,7	663,1	667,7	9,4	-2,2	-1,2	-0,3	673,4	-3,7	3,6	3,8	0,0	677,1
<b>Oro monetario</b>	375,0	374,0	374,4	0,0	-	-1,5	-0,1	372,9	0,0	-	4,1	-0,0	376,9
<b>Oro en lingotes</b>	368,6	367,5	367,9	0,0	-	-1,4	-0,1	366,5	-0,0	-	4,0	-0,0	370,4
<b>Cuentas en oro sin asignar</b>	6,4	6,4	6,4	0,0	-	-0,0	0,0	6,4	0,0	-	0,1	0,0	6,5
<b>Derechos especiales de giro</b>	49,9	49,2	49,8	0,0	-0,2	-	-0,0	49,6	0,1	0,4	-	-0,0	50,1
<b>Posición de reserva en el FMI</b>	17,3	16,8	16,9	-0,0	-0,0	-	-0,0	16,8	-0,0	0,1	-	0,0	16,9
<b>Otros activos de reserva</b>	227,4	223,1	226,7	9,4	-2,0	0,2	-0,2	234,1	-3,8	3,0	-0,3	0,1	233,1
<b>Efectivo y depósitos</b>	37,2	36,7	35,6	7,7	-0,4	-	0,0	42,9	-5,6	0,1	-	-0,0	37,5
<b>Derechos sobre activos de las autoridades monetarias</b>	29,9	27,1	30,0	3,7	-	-	-	33,3	-5,0	-	-	-	28,3
<b>Derechos sobre activos de otras entidades</b>	7,3	9,7	5,6	4,0	-	-	-	9,6	-0,6	-	-	-	9,1
<b>Valores</b>	187,0	183,2	187,6	2,0	-1,6	0,3	-0,3	188,1	1,8	2,8	-0,3	-0,1	192,4
<b>Títulos de deuda</b>	185,9	182,1	186,4	2,0	-1,6	0,3	-0,3	186,9	1,8	2,8	-0,3	-0,1	191,2
<b>a corto plazo</b>	34,3	30,8	27,6	1,0	-0,2	-0,0	-0,2	28,2	-0,7	0,3	0,0	0,1	28,0
<b>a largo plazo</b>	151,6	151,3	158,8	1,1	-1,4	0,3	-0,1	158,7	2,5	2,5	-0,3	-0,1	163,3
<b>Participaciones de capital y en fondos de inversión</b>	1,1	1,1	1,2	-0,0	-0,0	0,0	0,0	1,2	-0,0	0,0	-0,0	-0,0	1,2
<b>Derivados financieros (neto)</b>	0,2	0,3	0,2	0,0	-	-0,0	-0,0	0,1	0,0	-	-0,0	0,1	0,3
<b>Otros activos</b>	3,0	3,0	3,3	-0,3	-0,0	0,0	-0,0	3,0	-0,0	0,0	0,0	-0,0	3,0

Fuente: BCE.