



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

4 de julio de 2018

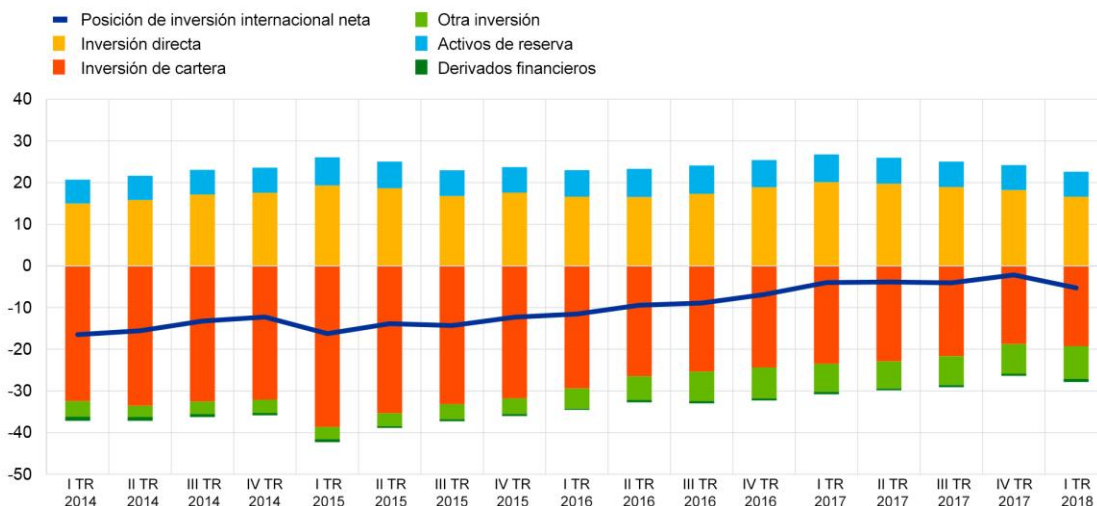
Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro (primer trimestre de 2018)

- La balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 403,1 mm de euros (el 3,6% del PIB de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2018¹.
- Al final del primer trimestre de 2018, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba un saldo deudor por importe de 593 mm de euros (el 5% del PIB de la zona del euro).

Gráfico 1

Posición de inversión internacional neta de la zona del euro

(saldos vivos a fin de período en porcentaje del PIB)



Fuente: BCE.

¹ Los datos no se han desestacionalizado ni ajustado por días laborables. Las ratios en relación con el PIB (incluidas las de los gráficos) se refieren a sumas de cuatro trimestres de las cifras del PIB 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 el primer trimestre de 2018, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 80,7 mm de euros, frente a los 64,2 mm de euros contabilizados en el mismo trimestre de 2017 (véase cuadro 1). El aumento del superávit de la balanza por *cuenta corriente* fue generalizado en todos los componentes, pero estuvo impulsado principalmente por los incrementos de los superávits de las balanzas de *bienes* (de 63 mm de euros a 74,2 mm de euros) y de *servicios* (de 16 mm de euros a 20,9 mm de euros).

El incremento del superávit de *servicios* fue resultado fundamentalmente de la reducción del déficit de *otros servicios empresariales* (de 5,1 mm de euros a 2,2 mm de euros) y del incremento del superávit de *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información* (de 17 mm de euros a 19,2 mm de euros), y del de *turismo y viajes* (de 5,1 mm de euros a 6,2 mm de euros). Estas mejoras se vieron parcialmente compensadas por la disminución del superávit de *servicios de seguros y pensiones y servicios financieros* (de 5,1 mm de euros a 3,7 mm de euros).

El superávit de la *renta primaria* aumentó en 0,1 mm de euros y se situó en 28,8 mm de euros. Esta estabilidad relativa quedó reflejada en su principal componente, en el que el superávit de *rentas de la inversión* descendió de 21,6 mm de euros a 21,5 mm de euros. Dentro de este componente, la disminución del déficit de *rentas de inversión de cartera* (de 9,5 mm de euros a 5,9 mm de euros) fue compensado por una reducción del superávit de *rentas de inversión directa* (de 28,9 mm de euros a 25,3 mm de euros).

En datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2018, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 403,1 mm de euros (el 3,6% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 381,3 mm de euros (el 3,5% del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes. Este incremento fue resultado del aumento del superávit de *servicios* (de 44,9 mm de euros a 106,7 mm de euros), que se vio parcialmente contrarrestado por la reducción de los superávits de *renta primaria* (de 113 mm de euros a 86,1 mm de euros) y de *bienes* (de 358,7 mm de euros a 354,3 mm de euros), así como por el incremento del déficit de la *renta secundaria* (de 135,3 mm de euros a 144 mm de euros).

Posición de inversión internacional

Al final del primer trimestre de 2018, la posición de inversión internacional de la zona del euro registró un saldo deudor por importe de 593 mm de euros frente al resto del mundo (el 5% del PIB de la zona del euro, véase gráfico 1), lo que representó un deterioro de 351 mm de euros en comparación con el cuarto trimestre de 2017 (véase cuadro 2).

Esta variación fue resultado, fundamentalmente, de la reducción del saldo acreedor de la *inversión directa* (de 2.033 mm de euros a 1.872 mm de euros), pero también del aumento del saldo deudor de la *inversión de cartera* (de 2.095 mm de euros a 2.169 mm de euros), de la *otra inversión* (de 798 mm de euros a 883 mm de euros) y de los *derivados financieros* (de 52 mm de euros a 86 mm de euros). Los *activos de reserva* registraron un incremento de 3 mm de euros, hasta situarse en 673 mm de euros.

El deterioro de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro registrado en el primer trimestre de 2018 fue atribuible a las otras variaciones en volumen y al impacto neto negativo de las variaciones de los tipos de cambio y de los precios, que se vieron solo parcialmente contrarrestados por

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.

el efecto neto positivo de las transacciones (véase gráfico 2). En la *inversión directa*, la disminución del saldo acreedor tuvo su origen, principalmente, en la disminución observada en el lado del activo, como consecuencia del efecto negativo de las variaciones de los tipos de cambio y de los precios, y de un impacto considerablemente negativo de las otras variaciones en volumen resultantes de reclasificaciones y de mejoras en los datos en el primer trimestre de 2018. Estos cambios se vieron parcialmente compensados por las inversiones netas positivas de residentes en la zona del euro.

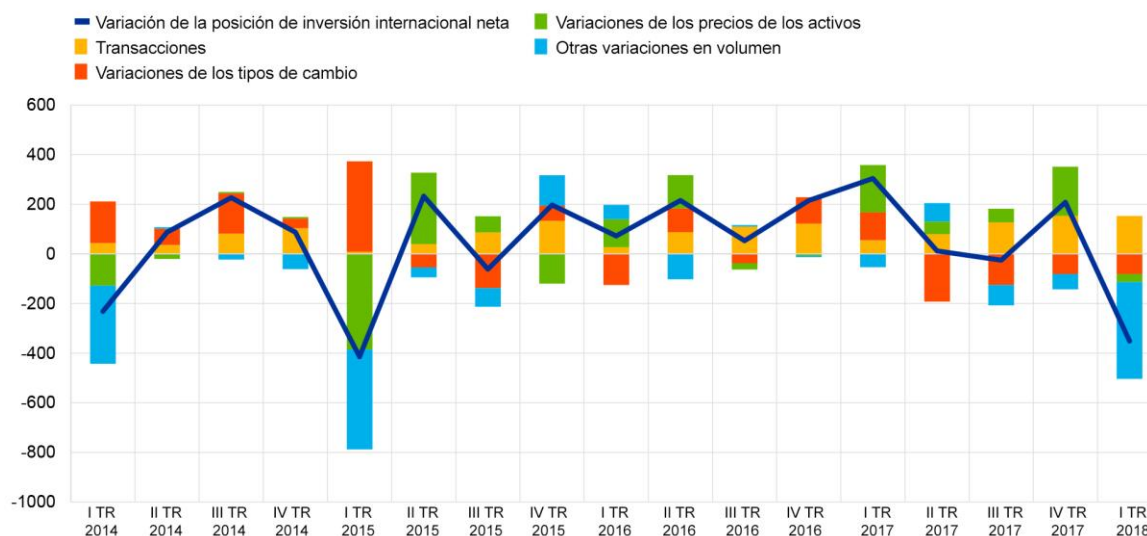
El descenso observado en la posición deudora neta en *inversión de cartera* fue atribuible al aumento de los pasivos y a la disminución de los activos. Mientras que, por el lado del pasivo, las revalorizaciones negativas de los precios y de los tipos de cambio se vieron contrarrestadas con creces por las compras netas de valores de la zona del euro por parte de no residentes, así como por las otras variaciones en volumen, en el activo, las adquisiciones netas de activos exteriores por parte de residentes en la zona del euro fueron sobradamente compensadas por las revalorizaciones negativas de los tipos de cambio y de los precios.

Al final del primer trimestre de 2018, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendía a 13,8 billones de euros (el 123% del PIB de la zona del euro), lo que representa un aumento de 244 mm de euros con respecto al cuarto trimestre de 2017, mientras que la *deuda externa neta* se incrementó en 91 mm de euros durante el mismo período.

Gráfico 2

Variaciones de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro

(mm de euros; flujos durante el período)



Fuente: BCE.

Notas: Otras variaciones en volumen pueden explicar, en parte, las rupturas en las series derivadas de la introducción de nuevas normas estadísticas (MBP6).

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a todos los períodos de referencia comprendidos entre el primero y el cuarto trimestre de 2017. Las revisiones de la inversión

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.

NOTA DE PRENSA / 4 de julio de 2018

Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro (primer trimestre de 2018)

directa, de cartera y de otra inversión fueron particularmente considerables para algunos trimestres, y reflejan las revisiones de las contribuciones nacionales a los agregados de la zona del euro.

Información adicional

- Datos de la serie histórica: [Statistical Data Warehouse \(SDW\) del BCE](#).
- [Información sobre la metodología](#)
- [Próximas notas de prensa:](#)
 - o Balanza de pagos mensual: **20 de julio de 2018** (datos de referencia hasta mayo de 2018).
 - o Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **2 de octubre de 2018** (datos de referencia hasta el segundo trimestre de 2018).

Anexos

- Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro
- Cuadro 2: Posición de inversión internacional 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 realizadas durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	Cifras acumuladas de los cuatro últimos trimestres						I TR 2017			I TR 2018		
	I TR 2017			I TR 2018			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
Cuenta corriente	381,3	3.739,3	3.358,0	403,1	3.924,3	3.521,2	64,2	934,2	870,0	80,7	946,0	865,3
Porcentaje del PIB ¹⁾	3,5	34,4	43.373,0	43.254,0	34,8	43.190,0	-	-	-	-	-	-
Bienes	358,7	2.186,3	1.827,6	354,3	2.294,1	1.939,8	63,0	560,3	497,4	74,2	569,3	495,0
de los cuales: mercancías generales	329,9	2.115,6	1.785,7	339,7	2.236,0	1.896,2	58,9	545,0	486,1	68,2	553,2	485,0
Servicios	44,9	800,2	755,3	106,6	857,9	751,3	16,0	194,9	179,0	43.363,0	196,9	176,0
Transporte	7,4	128,9	121,5	43.293,0	138,3	125,5	43.191,0	32,3	43.342,0	2,0	33,3	43.190,0
Turismo y viajes	27,7	129,9	102,2	43,9	151,1	107,1	43.105,0	43.185,0	43.152,0	43.137,0	43.279,0	43.212,0
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	20,0	90,4	70,4	43.330,0	93,9	75,1	43.105,0	43.335,0	43.299,0	43.284,0	24,0	43.179,0
Servicios de telecomunicaciones, de informática y de información	67,0	117,5	50,5	75,9	129,7	53,8	17,0	43.188,0	43.171,0	43.150,0	32,2	13,0
Otros servicios empresariales	-45,4	208,8	254,3	-15,8	215,3	231,1	-5,1	50,9	56,0	-2,2	49,8	52,0
Otros	-31,7	124,8	156,5	-29,0	129,7	158,6	-7,5	32,4	39,9	-8,0	43.129,0	37,0
Renta primaria	113,0	647,5	534,4	86,1	662,1	575,9	43.309,0	154,5	125,8	43.340,0	154,1	125,3
Remuneración de asalariados	20,2	38,3	43.118,0	43.299,0	37,6	43.361,0	43.317,0	43.260,0	43.315,0	43.164,0	43.199,0	43.104,0
Rentas de la inversión	79,3	570,8	491,5	57,1	589,5	532,5	43.272,0	139,0	117,4	43.241,0	138,2	116,8
Inversión directa	148,4	343,6	195,2	118,6	347,6	229,0	43.371,0	82,2	53,3	43.184,0	80,0	54,6
de la cual: beneficios reinvertidos	-5,8	25,0	43.342,0	-31,0	58,3	89,3	-11,7	43.144,0	25,0	-0,8	43.182,0	43.124,0
Inversión de cartera	-74,9	176,9	251,8	-67,5	187,3	254,8	-9,5	43,3	52,8	-5,9	44,4	50,2
Dividendos	-8,4	58,1	66,5	-10,7	62,4	73,1	43.164,0	43.144,0	43.350,0	43.285,0	43.113,0	43.198,0
Rentas de participaciones en fondos de inversión	-73,2	5,0	78,2	-80,5	43.226,0	87,0	-16,9	43.101,0	43.360,0	-17,3	2,0	43.178,0
Intereses	6,8	113,8	107,1	43.304,0	118,4	94,7	2,0	29,0	27,0	43.287,0	29,2	43.242,0
Otra inversión	2,4	46,8	44,4	2,0	50,7	48,7	43.160,0	43.232,0	43.170,0	1,0	43.324,0	43.354,0
de la cual: intereses	3,1	42,4	39,3	43.222,0	45,9	43,4	43.191,0	43.170,0	10,0	43.101,0	43.323,0	43.261,0
Activos de reserva		3,5			3,9			0,9			1,1	
Otra renta primaria	13,5	38,4	43.367,0	43.169,0	34,9	43.275,0	43.160,0	6,0	43.285,0	2,0	43.196,0	43.194,0
Renta secundaria	-135,3	105,4	240,7	-144,0	110,2	254,2	-43,5	43.214,0	67,8	-43,2	43.337,0	69,0

1) PIB acumulado de cuatro trimestres sin ajustar por días laborables y sin desestacionalizar.

Fuente: BCE.

Cuadro 2: Posición de inversión internacional de la zona del euro

(mm de euros, salvo indicación en contrario; saldos vivos a fin de periodo; flujos durante el periodo; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborales)

	I TR 2017	II TR 2017	III TR 2017	IV TR 2017				I TR 2018					Saldo vivo	Porcentaje del PIB
				Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones en volumen	Saldo vivo	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones en volumen		
Neto/Saldo	-436	-424	-450	153	-81	198	-62	-242	152	-82	-33	-389	-593	-5
del cual: Inversión directa	2.186	2.164	2.095	38	-44	8	-65	2.033	134	-54	-34	-206	1.872	17
del cual: Inversión de cartera	-2.558	-2.511	-2.396	68	-23	192	65	-2.095	52	-10	12	-128	-2.169	-19
del cual: Otra inversión	-730	-713	-766	35	-10	0	-56	-798	-41	-13	-1	-31	-883	-8
Activos	25.274	24.75	24.512	85	-170	139	90	24.655	475	-254	-141	-134	24.601	218
Inversión directa	11.198	10.944	10.603	36	-80	-13	-27	10.519	95	-110	-19	-93	10.392	92
Participaciones de capital	8.069	7.914	7.645	50	-55	2	-15	7.626	81	-83	-14	-79	7.532	67
Instrumentos de deuda	3.129	43.162	2.959	-13.000	-25	-15	-12	2.893	14	-28	-5	-14	2.861	25
Inversión de cartera	8.196	8.121	8.269	91	-56	154	59	8.517	194	-87	-114	-18	8.492	75
Participaciones de capital	2.850	2.836	2.912	29,00	-21	139	19	3.078	40	-43	-74	-5	2.996	27
Participaciones en fondos de inversión	504	503	510	-2	-3	12	5	521	15	-5	2	-8	525	5
Títulos de deuda	4.841	4.782	4.847	64	-32	3	36	4.917	139	-39	-42	-5	4.971	44
a corto plazo	682	644	647	10	-5	-2	9	659	28	-3	-2	9	691	6
a largo plazo	4.160	4.138	43.135	53	-27	5	26	4.258	111	-37	-39	-14	4.279	38
Derivados financieros (activos netos)	-61	-46	-57	11	-	1	-6	-52	-4	-	-6	-24	-86	-1
Otra inversión	5.214	5.048	5.022	-65	-30	0	64	5.002	179	-52	0	1	5.129	46
de la cual: efectivo y depósitos	2.843	2.751	2.706	-21	-17	-	3	2.672	51	-30	-	-138	2.555	23
Activos de reserva	727	683	675	2	-4	-3	0	670	12	-4	-3	0	673	6
Pasivos	25.710	25.174	24.961	-68	-89	-59	152	24.897	322	-172	-109	255	25.194	224
Inversión directa	9.012	28.703	8.508	-2	-37	-21	37	8.486	-39	-56	16	114	19.207	76
Participaciones de capital	5.742	5.601	5.371	-12	-19	-15	20	5.345	-78	-27	20	121	5.381	48
Instrumentos de deuda	3.270	3.178	3.137	11	-17	-7	17	3.141	40	-29	-5	-7	3.139	28
Inversión de cartera	10.753	10.632	10.665	23	-33	-38	-6	10.612	142	-77	-126	110	10.661	95
Participaciones de capital	2.250	2.239	2.262	1	2	-33	10	2.242	18	-7	-65	63	2.252	20
Participaciones en fondos de inversión	3.493	3.486	3.582	133	-19	27	15	3.739	101	-41	-54	1	3.746	33
Títulos de deuda	5.010	4.908	4.821	-111	-16	-32	-31	4.631	23	-29	-7	46	4.664	41
a corto plazo	486	476	473	-50	0	-1	-6	417	33	-1	-1	-7	441	4
a largo plazo	4.525	4.432	4.349	-62	-17	-31	-25	4.214	-10	-28	-6	53	4.223	37
Otra inversión	5.945	5.762	5.788	-89	-20	0	120	43.317	219	-39	1	32	6.012	53
de la cual: efectivo y depósitos	3.614	3.495	3.515	-49	-16	-	-5	3.445	124	-20	-	2	3.551	32
Pro memoria: Deuda externa bruta	14.221	13.844	13.742	-190	-53	-38	106	13.567	282	-98	-10	70	13.811	123
Pro memoria: Deuda externa neta	791	756	695	-184	37	-26	18	540	-61	26	37	88	631	6

Fuente: BCE.