

NOTA DE PRENSA

18 de enero de 2019

Balanza de pagos mensual de la zona del euro: noviembre de 2018

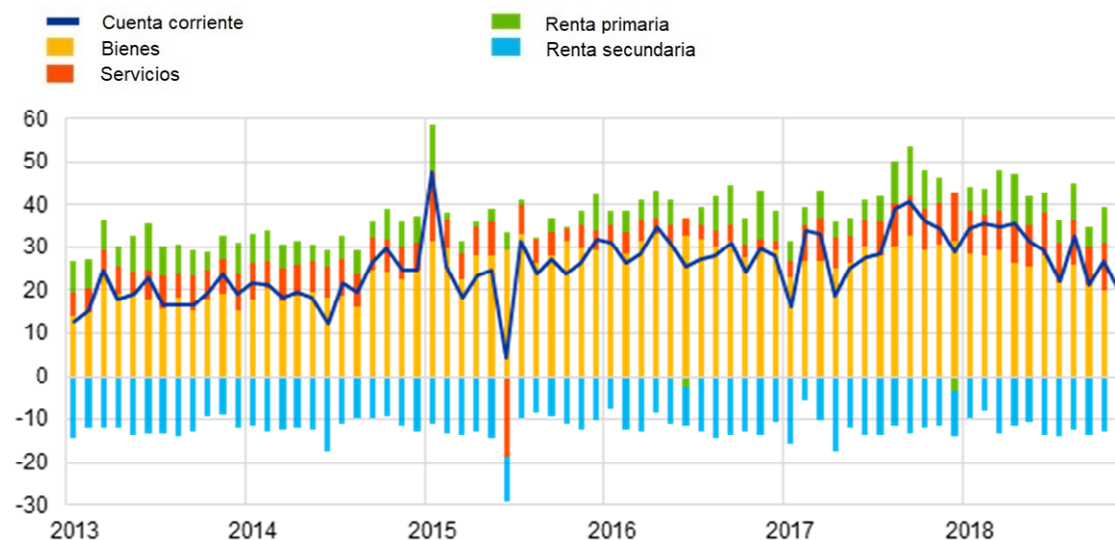
- En noviembre de 2018, la [balanza por cuenta corriente](#) de la zona del euro registró un superávit de 20 mm de euros, frente a un superávit de 27 mm de euros en octubre de 2018¹.
- En términos acumulados de doce meses, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 353 mm de euros (3,1% del PIB de la zona del euro) en noviembre de 2018, frente a los 361 mm de euros (3,2% del PIB de la zona del euro) contabilizados en el mismo mes de 2017.
- En la [cuenta financiera](#), los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de valores extranjeros de inversión de cartera por un importe de 159 mm de euros en noviembre de 2018, en términos acumulados de doce meses (lo que representa un descenso frente a los 662 mm de euros registrados en el mismo mes de 2017). Las adquisiciones netas de valores de la zona del euro efectuadas por no residentes en inversión de cartera se cifraron en 137 mm de euros en el mismo período (frente a los 309 mm de euros en noviembre de 2017).

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.

Gráfico 1

Balanza por cuenta corriente de la zona del euro

(mm de euros, salvo indicación en contrario; datos ajustados por días laborables y desestacionalizados)



Fuente: BCE.

La balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro arrojó un superávit de 20 mm de euros en noviembre de 2018, lo que representa un descenso de alrededor de 7 mm de euros con respecto al mes anterior (véanse gráfico 1 y cuadro 1). Se registraron superávits en las balanzas de *bienes* (18 mm de euros), *servicios* (11 mm de euros) y *renta primaria* (6 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit contabilizado en la *renta secundaria* (15 mm de euros).

Cuadro 1

Cuenta corriente de la zona del euro

(mm de euros, salvo indicación en contrario; transacciones; datos ajustados por días laborables y desestacionalizados)

		Cifras acumuladas de 12 meses						
		Noviembre 2017		Noviembre 2018		Nov	Oct	Nov
		% del PIB		% del PIB		2017	2018	2018
Cuenta corriente	Saldo	361	3,2%	353	3,1%	35	27	20
	Ingresos	3.905	34,9%	4.058	35,3%	334	335	339
	Pagos	3.544	31,7%	3.705	32,2%	300	308	318
Bienes	Saldo	338	3,0%	303	2,6%	31	20	18
	Ingresos (exportaciones)	2.259	20,2%	2.349	20,4%	196	199	196
	Pagos (importaciones)	1.921	17,2%	2.045	17,8%	165	179	178
Servicios	Saldo	93	0,8%	121	1,1%	10	11	11
	Ingresos (exportaciones)	857	7,7%	892	7,8%	73	73	76
	Pagos (importaciones)	764	6,8%	770	6,7%	63	61	65
Renta primaria	Saldo	76	0,7%	73	0,6%	6	8	6
	Ingresos	679	6,1%	703	6,1%	56	54	57
	Pagos	602	5,4%	630	5,5%	50	46	51
Renta secundaria	Saldo	-146	-1,3%	-145	-1,3%	-12	-13	-15
	Ingresos	110	1,0%	114	1,0%	10	9	9
	Pagos	256	2,3%	259	2,3%	21	22	24

Fuente: BCE.

Nota: Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

[Datos sobre la balanza por cuenta corriente de la zona del euro](#)

En términos acumulados de doce meses, la balanza por *cuenta corriente* registró un superávit de 353 mm de euros (3,1% del PIB de la zona del euro) en noviembre de 2018, frente al superávit de 361 mm de euros (3,2% del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes. Esta disminución se debió principalmente a un descenso del superávit de la balanza de *bienes* (de 338 mm de euros a 303 mm de euros) y del correspondiente a la *renta primaria* (de 76 mm de euros a 73 mm de euros), que

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.

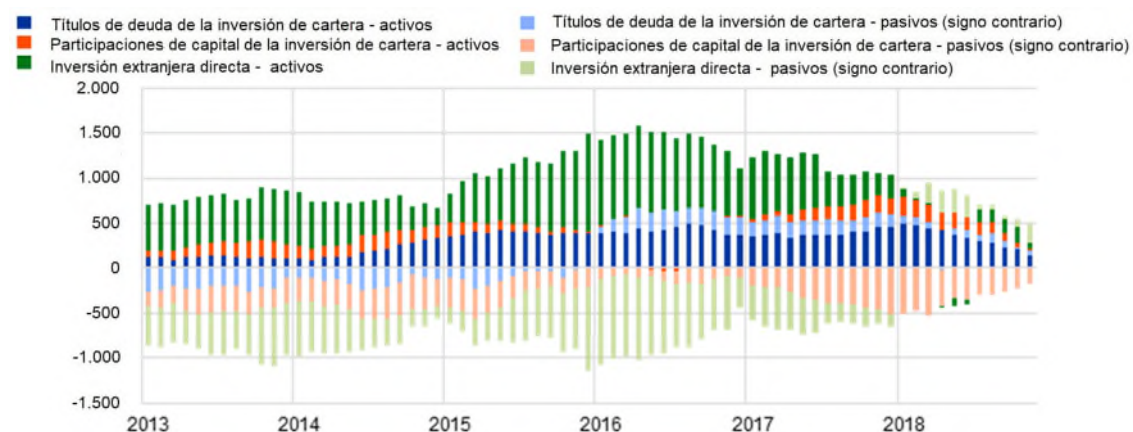
Traducción al español: Banco de España.

se compensaron en parte con el aumento del superávit de los *servicios* (de 93 mm de euros a 121 mm de euros) y, en menor medida, con la reducción del déficit de la *renta secundaria* (de 146 mm de euros a 145 mm de euros).

Gráfico 2

Partidas seleccionadas de la cuenta financiera de la zona del euro

(mm de euros; cifras acumuladas de doce meses)



Fuente: BCE.

Notas: En los activos, una cifra positiva (negativa) indica adquisiciones (ventas) netas de instrumentos de fuera de la zona del euro por parte de inversores de la zona. En los pasivos, una cifra positiva (negativa) indica ventas (adquisiciones) netas de instrumentos de la zona del euro por parte de inversores no residentes en la zona.

En la *inversión directa*, en términos acumulados de doce meses, los residentes en la zona del euro realizaron inversiones netas en activos de fuera de la zona por valor de 81 mm de euros en noviembre de 2018, lo que representa un descenso significativo frente a las inversiones netas de 234 mm de euros registradas en noviembre de 2017 (véanse gráfico 2 y cuadro 2). Al mismo tiempo, los no residentes efectuaron desinversiones netas de activos de la zona del euro por importe de 202 mm de euros, tras haber registrado inversiones netas por valor de 162 mm de euros en noviembre de 2017, en términos acumulados de doce meses.

En cuanto a la *inversión de cartera*, las adquisiciones netas de *títulos de deuda* extranjeros realizadas por residentes en la zona del euro disminuyeron hasta la cifra de 145 mm de euros en noviembre de 2018, en términos acumulados de doce meses, frente a los 457 mm de euros contabilizados en el mismo mes del año anterior. Durante el mismo período, las adquisiciones netas de *participaciones de capital* en el exterior realizadas por residentes en la zona del euro disminuyeron hasta los 14 mm de euros (desde la cifra de 205 mm de euros). En términos acumulados de doce meses, los no residentes redujeron sus adquisiciones netas de *participaciones de capital* de la zona del euro hasta los 180 mm de euros en noviembre de 2018 (desde 460 mm de euros en noviembre de 2017). Al mismo tiempo, las

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.

disminuciones netas de *títulos de deuda* de la zona del euro de los no residentes descendieron hasta situarse en 43 mm de euros (desde los 151 mm de euros del período anterior).

Cuadro 2

Cuenta financiera de la zona del euro

(mm de euros, salvo indicación en contrario; transacciones; datos ajustados por días laborables y desestacionalizados)

	Cifras acumuladas de 12 meses					
	Noviembre 2017			Noviembre 2018		
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
Cuenta financiera	391	1.120	729	416	627	211
Inversión directa	71	234	162	283	81	-202
Inversión de cartera	353	662	309	22	159	137
Participaciones de capital	-255	205	460	-166	14	180
Títulos de deuda	608	457	-151	188	145	-43
Derivados financieros (neto)	20	20		94	94	
Otra inversión	-60	198	258	-3	272	275
Eurosistema	-88	5	93	-133	12	145
Otras IFM	34	119	86	127	144	17
Administraciones Públicas	8	-5	-13	1	5	4
Otros sectores residentes	-13	79	92	2	111	110
Activos de reserva	6	6		20	20	

Fuente: BCE.

Notas: La disminución de los activos y los pasivos se expresa con signo negativo (-). Los derivados financieros netos se contabilizan en los activos. «IFM» corresponde a instituciones financieras monetarias. Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

Datos sobre la cuenta financiera de la zona del euro

Por lo que se refiere a la *otra inversión*, en términos acumulados de doce meses, las adquisiciones netas de activos exteriores por parte de residentes en la zona del euro aumentaron hasta situarse en 272 mm de euros en noviembre de 2018 (frente a un importe de 198 mm de euros en noviembre de 2017), mientras que la variación neta de los pasivos se cifró en 275 mm de euros (frente a 258 mm de euros en el mismo mes del año anterior).

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

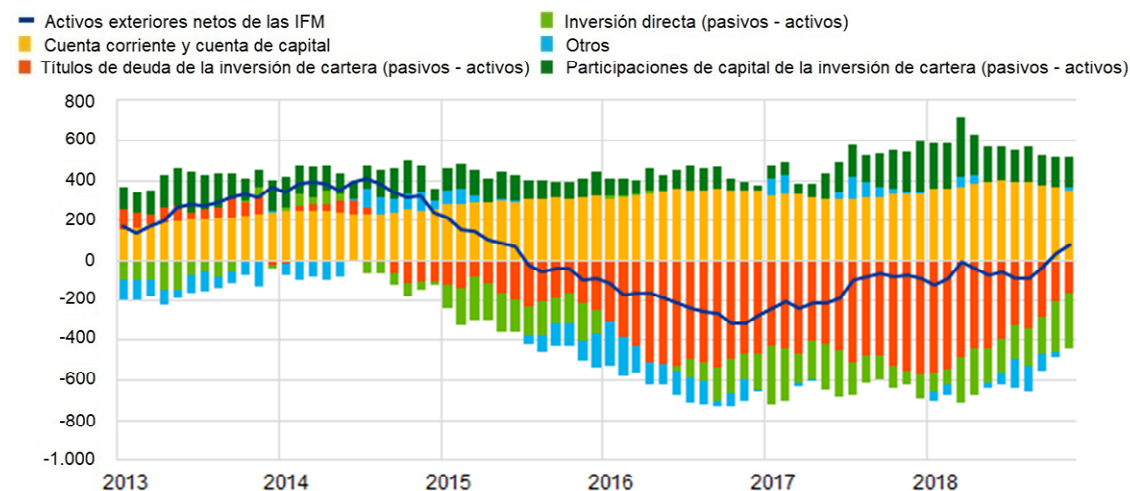
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

Gráfico 3

Presentación monetaria de la balanza de pagos

(mm de euros; cifras acumuladas de doce meses)



Fuente: BCE.

Notas: Activos exteriores netos de las IFM según figuran en las partidas del balance consolidado de las IFM. Las transacciones de la balanza de pagos se refieren únicamente a transacciones de residentes en la zona del euro distintos de IFM. Las transacciones financieras se muestran como pasivos menos activos. «Otros» incluye derivados financieros, otra inversión y discrepancias estadísticas.

De acuerdo con la presentación monetaria de la balanza de pagos (véase gráfico 3), los activos exteriores netos de las instituciones financieras monetarias (IFM) de la zona del euro aumentaron en 82 mm de euros en noviembre de 2018, en términos acumulados de doce meses. Este aumento estuvo impulsado principalmente por el superávit por *cuenta corriente y de capital* de la zona del euro y, en menor medida, por las entradas netas en forma de *participaciones de capital de la inversión de cartera* de las instituciones distintas de IFM, que se contrarrestaron parcialmente con las salidas netas de *títulos de deuda de la inversión de cartera y de inversión directa* de las instituciones distintas de IFM de la zona del euro.

En noviembre de 2018, el *stock* de los *activos de reserva del Eurosistema* aumentó hasta situarse en 700,4 mm de euros, frente a los 696,8 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este incremento (3,6 mm de euros) fue debido a las adquisiciones netas de activos (3,2 mm de euros), mientras que las pequeñas variaciones negativas de los tipos de cambio se compensaron con el impacto positivo de las variaciones de los precios.

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 3

Activos de reserva de la zona del euro

(mm de euros, saldos vivos a fin de período; flujos durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	Octubre 2018	Noviembre 2018			
	Saldos vivos	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Saldos vivos
Activos de reserva	696,8	3,2	-0,9	0,9	700,4
Oro monetario	372,0	0,0	-	0,3	372,3
Derechos especiales de giro	5,16	0,2	-0,1	-	51,7
Posición de reserva en el FMI	21,1	-0,1	0,0	-	21,0
Otros activos de reserva	252,0	3,2	-0,8	0,6	255,4

Fuente: BCE.

Nota: «Otros activos de reserva» incluye efectivo y depósitos, valores, derivados financieros (neto) y otros activos.

[Datos sobre los activos de reserva de la zona del euro](#)**Revisiones de los datos**

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a octubre de 2018, que no han alterado de forma significativa las cifras publicadas con anterioridad.

Próximas notas de prensa:

- Balanza de pagos mensual: 19 de febrero de 2019 (datos de referencia hasta diciembre de 2018)
- Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: 4 de abril de 2019 (datos de referencia hasta el cuarto trimestre de 2018)

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Stefan Ruhkamp](#),
tel.: **+49 69 1344 5057**.

Notas:

Los hipervínculos que figuran en el texto principal de la nota —que enlazan con el Statistical Data Warehouse del BCE, en inglés— son dinámicos, de modo que los datos pueden cambiar en la próxima publicación debido a las revisiones.

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.