



NOTA DE PRENSA

19 de septiembre de 2019

Balanza de pagos de la zona del euro: julio de 2019

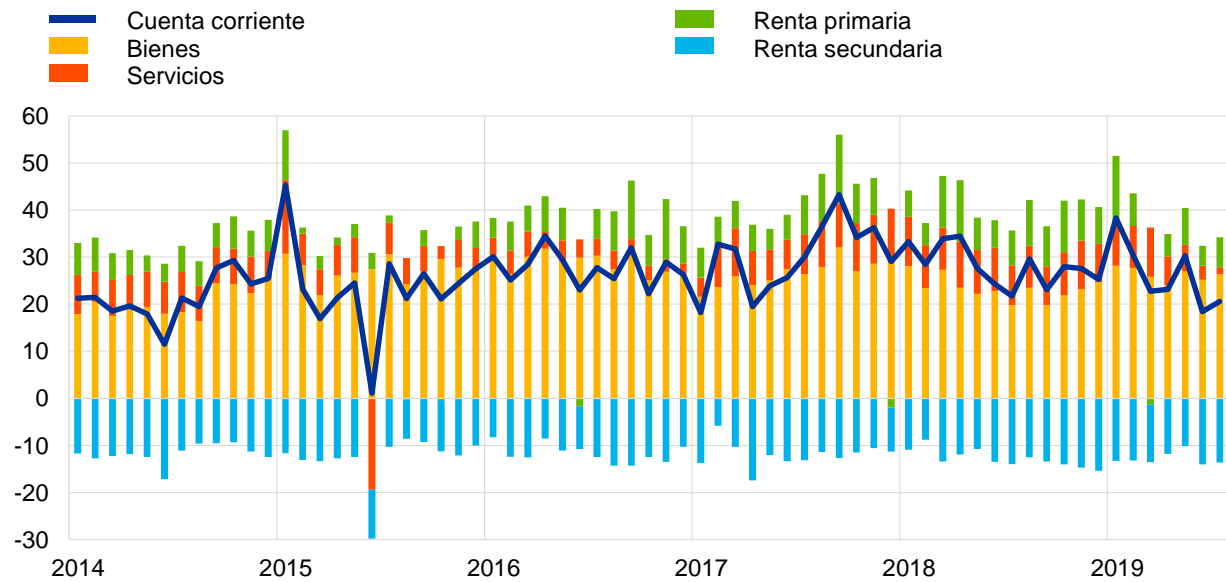
- En julio de 2019, la [balanza por cuenta corriente](#) de la zona del euro registró un superávit de 21 mm de euros, frente a un superávit de 18 mm de euros en junio de 2019¹.
- En términos acumulados de doce meses, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 317 mm de euros (2,7% del PIB de la zona del euro) en julio de 2019, frente al de 383 mm de euros (3,3% del PIB de la zona del euro) contabilizado en el mismo mes de 2018.
- En la [cuenta financiera](#), los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de valores extranjeros de inversión de cartera por un total de 87 mm de euros en julio de 2019, en términos acumulados de doce meses, lo que representa un descenso frente a los 457 mm de euros registrados en julio de 2018. Las adquisiciones netas de valores de la zona del euro de inversión de cartera efectuadas por no residentes se cifraron en 101 mm de euros (frente a 246 mm de euros).

¹ Los datos relativos a la cuenta corriente están desestacionalizados y ajustados por días laborables, salvo indicación en contrario, mientras que los referidos a las cuentas de capital y financiera son 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 21 mm de euros en julio de 2019, lo que representa un incremento de 3 mm de euros con respecto al mes anterior (véanse gráfico 1 y cuadro 1). Se contabilizaron superávits en las balanzas de *bienes* (26 mm de euros), *renta primaria* (6 mm de euros) y *servicios* (2 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit contabilizado en la *renta secundaria* (14 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						
		Julio 2018		Julio 2019		Julio	Junio	Julio
		% del PIB		% del PIB		2018	2019	2019
Cuenta corriente	Saldo	383	3,3%	317	2,7%	22	18	21
	Ingresos	4.056	35,5%	4.213	36,0%	341	346	352
	Pagos	3.673	32,2%	3.896	33,3%	319	328	332
Bienes	Saldo	311	2,7%	297	2,5%	20	25	26
	Ingresos (exportaciones)	2.308	20,2%	2.399	20,5%	194	199	201
	Pagos (importaciones)	1.997	17,5%	2.102	18,0%	174	174	174
Servicios	Saldo	117	1,0%	89	0,8%	8	3	2
	Ingresos (exportaciones)	897	7,9%	932	8,0%	76	78	78
	Pagos (importaciones)	780	6,8%	843	7,2%	68	75	77
Renta primaria	Saldo	93	0,8%	90	0,8%	7	4	6
	Ingresos	738	6,5%	768	6,6%	62	60	64
	Pagos	645	5,6%	679	5,8%	55	56	58
Renta secundaria	Saldo	-139	-1,2%	-159	-1,4%	-14	-14	-14
	Ingresos	112	1,0%	114	1,0%	9	9	9
	Pagos	251	2,2%	273	2,3%	23	23	23

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 317 mm de euros (2,7% del PIB de la zona del euro) en julio de 2019, frente al superávit de 383 mm de euros (3,3% del PIB de la zona del euro) contabilizado en el mismo mes de 2018. Este descenso se debió principalmente a una disminución del superávit de los *servicios* (de 117 mm de euros a 89 mm de

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.

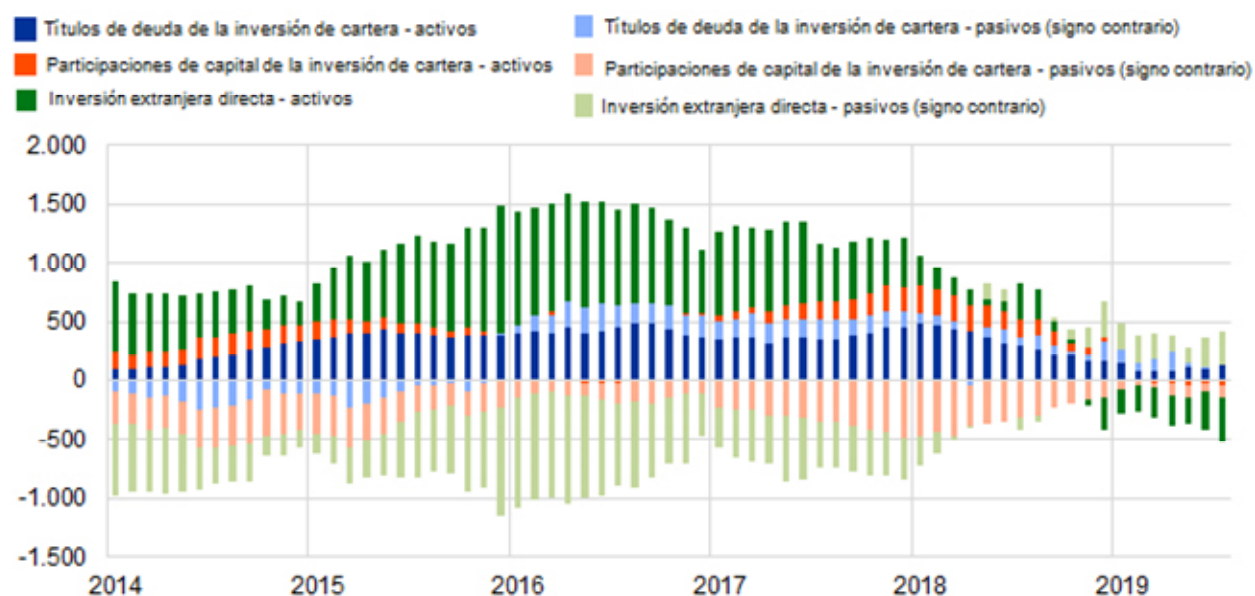
Traducción al español: Banco de España.

euros) y a un aumento del déficit de la *renta secundaria* (de 139 mm de euros a 159 mm de euros). La reducción de los superávits de la balanza de *bienes* (de 311 mm de euros a 297 mm de euros) y de la *renta primaria* (de 93 mm de euros a 90 mm de euros) también contribuyó a este descenso.

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*, las desinversiones netas en activos de fuera de la zona del euro por parte de residentes en la zona se cifraron en 384 mm de euros en julio de 2019, frente a unas inversiones netas por valor de 295 mm de euros en julio de 2018, en términos acumulados de doce meses (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 299 mm de euros, frente a unas inversiones netas por valor de 115 mm de euros en julio de 2018, 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 situarse en 124 mm de euros en julio de 2019, en términos acumulados de doce meses, frente a los 295 mm de euros contabilizados en el mismo mes de 2018. En el mismo período, los residentes en la zona registraron disminuciones netas de *participaciones de capital* en el exterior por importe de 38 mm de euros, frente a unas adquisiciones netas por valor de

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.

162 mm de euros en julio de 2018, de nuevo en términos acumulados de doce meses. Los no residentes redujeron sus adquisiciones netas de *participaciones de capital* de la zona del euro hasta los 101 mm de euros en julio de 2019, en términos acumulados de doce meses, desde 309 mm de euros en el mismo mes del año anterior. En el mismo período, pasaron a registrar adquisiciones netas de *títulos de deuda* de la zona del euro por valor de 1 mm de euros, tras haber registrado disminuciones netas por importe de 63 mm de euros.

Cuadro 2

Cuenta financiera de la zona del euro

(mm de euros, salvo indicación en contrario; transacciones; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	Cifras acumuladas de 12 meses					
	Julio 2018			Julio 2019		
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
Cuenta financiera	329	1.038	709	292	175	-117
Inversión directa	180	295	115	-85	-384	-299
Inversión de cartera	211	457	246	-15	87	101
Participaciones de capital	-147	162	309	-138	-38	101
Títulos de deuda	357	295	-63	124	124	1
Derivados financieros (neto)	45	45		76	76	
Otra inversión	-129	219	348	291	372	81
Eurosistema	-126	2	127	0	8	8
Otras IFM	-4	142	146	340	353	13
Administraciones Públicas	15	3	-12	-1	6	8
Otros sectores residentes	-14	73	87	-48	5	53
Activos de reserva	21	21		24	24	

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*, las adquisiciones netas de activos exteriores por parte de residentes en la zona del euro, en términos acumulados de doce meses, aumentaron hasta alcanzar los

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.

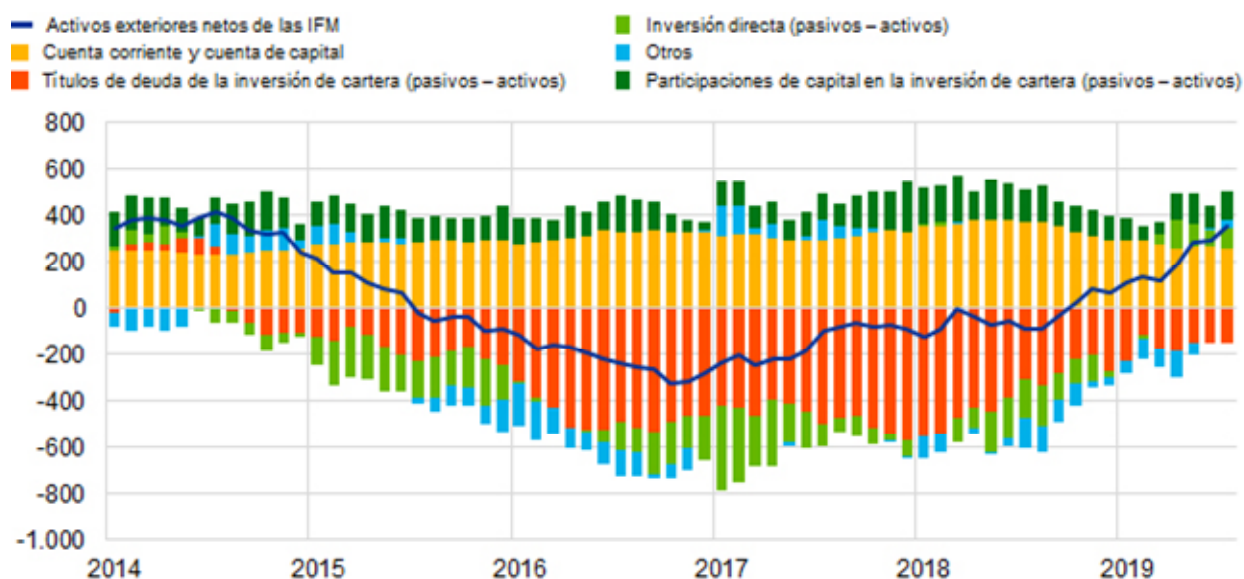
Traducción al español: Banco de España.

372 mm de euros en julio de 2019 (frente a un importe de 219 mm de euros en julio de 2018). Por otra parte, la variación neta de sus pasivos se cifró en 81 mm de euros, frente a los 348 mm de euros del periodo anterior.

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 estadísticas relativas a 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 353 mm de euros en julio de 2019, 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* y de *inversión directa* de las instituciones distintas de IFM, que se contrarrestaron parcialmente con las salidas netas de *títulos de deuda de la inversión de cartera*.

En julio de 2019, la posición de los *activos de reserva del Eurosistema* aumentó hasta situarse en 797,9 mm de euros, frente a los 770,8 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este incremento se produjo principalmente por las variaciones positivas de los precios (14,9 mm de euros), pero también por las adquisiciones netas de activos (7,1 mm de euros) y las variaciones positivas de los tipos de cambio (5,2 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, 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)

	Junio 2019	Julio 2019			
	Saldos vivos	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Saldos vivos
Activos de reserva	770,8	7,1	5,2	14,9	797,9
Oro monetario	430,4	0,0	-	15,0	445,4
Derechos especiales de giro	52,6	0,0	0,5	-	53,1
Posición de reserva en el FMI	24,2	0,9	0,2	-	25,4
Otros activos de reserva	263,6	6,2	4,4	-0,2	274,0

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

En esta nota de prensa no se incluyen revisiones de períodos anteriores.

Próximas notas de prensa:

- Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: 2 de octubre de 2019 (datos de referencia hasta el segundo trimestre de 2019).
- Balanza de pagos mensual: 18 de octubre de 2019 (datos de referencia hasta agosto de 2019).

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Philippe Rispal](#),

tel.: +49 69 1344 5482.

Notas

Los hipervínculos que figuran en esta nota de prensa llevan a datos que pueden cambiar posteriormente 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.