



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

19 de febrero de 2019

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

- En diciembre de 2018, la [balanza por cuenta corriente](#) de la zona del euro registró un superávit de 16 mm de euros, frente a un superávit de 23 mm de euros en noviembre de 2018¹.
- Según los resultados preliminares correspondientes a 2018 en su conjunto, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 343 mm de euros (3% del PIB de la zona del euro), frente al de 362 mm de euros (3,2% del PIB de la zona del euro) contabilizado en 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 107 mm de euros en 2018 (lo que representa un descenso frente a los 641 mm de euros registrados en 2017). Las adquisiciones netas de valores de la zona del euro efectuadas por no residentes en inversión de cartera se cifraron en 38 mm de euros (frente a los 374 mm de euros en 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.

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

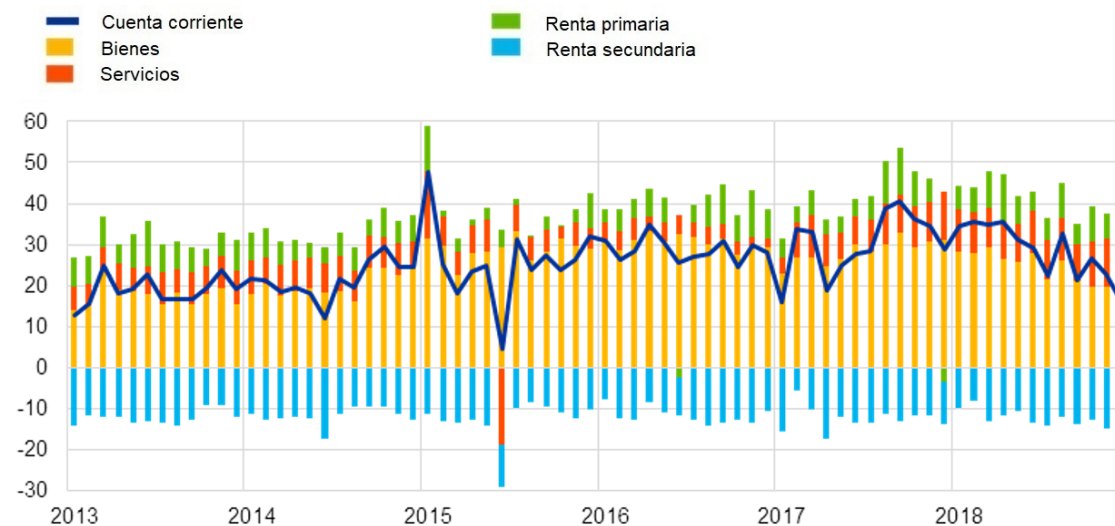
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

Gráfico 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 16 mm de euros en diciembre 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* (16 mm de euros), *servicios* (11 mm de euros) y *renta primaria* (3 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit contabilizado en la *renta secundaria* (13 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						
		Diciembre 2017		Diciembre 2018		Dic	Nov	Dic
		% del PIB		% del PIB		2017	2018	2018
Cuenta corriente	Saldo	362	3,2%	343	3,0%	29	23	16
	Ingresos	3.928	35,0%	4.047	35,2%	341	340	329
	Pagos	3.566	31,8%	3.704	32,2%	312	317	313
Bienes	Saldo	340	3,0%	289	2,5%	31	20	16
	Ingresos (exportaciones)	2.273	20,3%	2.341	20,3%	199	197	191
	Pagos (importaciones)	1.933	17,2%	2.051	17,8%	168	177	175
Servicios	Saldo	102	0,9%	121	1,1%	12	12	11
	Ingresos (exportaciones)	864	7,7%	894	7,8%	75	77	76
	Pagos (importaciones)	762	6,8%	773	6,7%	63	65	66
Renta primaria	Saldo	66	0,6%	80	0,7%	-3	6	3
	Ingresos	680	6,1%	698	6,1%	57	57	52
	Pagos	614	5,5%	619	5,4%	60	51	49
Renta secundaria	Saldo	-146	-1,3%	-147	-1,3%	-11	-15	-13
	Ingresos	111	1,0%	114	1,0%	11	10	10
	Pagos	257	2,3%	261	2,3%	21	24	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](#)

Según los resultados preliminares correspondientes a 2018 en su conjunto, la balanza por *cuenta corriente* registró un superávit de 343 mm de euros (3% del PIB de la zona del euro), frente al de 362 mm de euros (3,2% del PIB de la zona del euro) contabilizado en 2017. Esta disminución se debió a un descenso del superávit de la balanza de *bienes* (de 340 mm de euros a 289 mm de euros) y a un ligero aumento del déficit de la *renta secundaria* (de 146 mm de euros a 147 mm de euros), que se compensaron en parte

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.

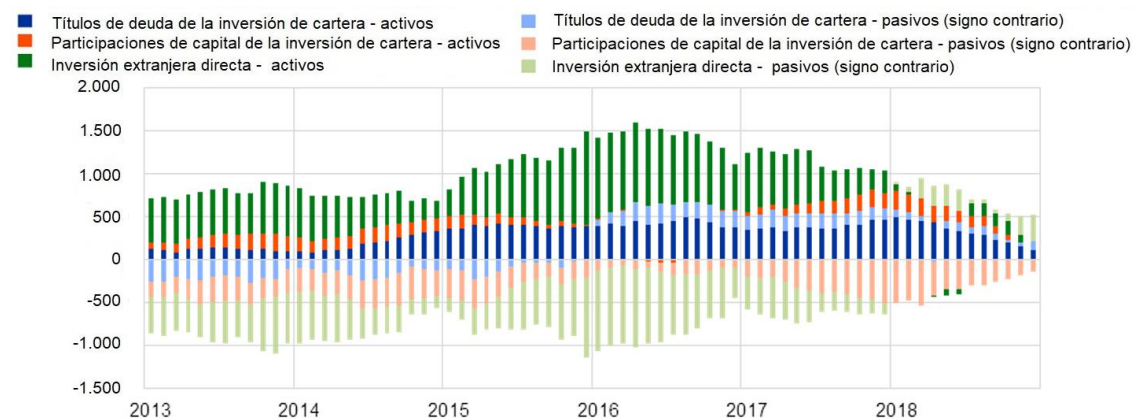
Traducción al español: Banco de España.

con el aumento del superávit de los *servicios* (de 102 mm de euros a 121 mm de euros) y de la *renta primaria* (de 66 mm de euros a 80 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.

Según los resultados preliminares correspondientes a 2018 en su conjunto, en la *inversión directa*, los residentes en la zona del euro realizaron inversiones netas en activos de fuera de la zona por valor de 1 mm de euros, lo que representa un descenso significativo frente a las inversiones netas de 262 mm de euros registradas en 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 298 mm de euros, tras haber registrado inversiones netas por valor de 137 mm de euros en 2017.

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 116 mm de euros en 2018, frente a los 463 mm de euros contabilizados en 2017. En el mismo periodo se observó un cambio en la actividad inversora de los residentes en la zona del euro por lo que respecta a las *participaciones de capital* en el exterior, que pasaron de registrar adquisiciones netas en 2017 (178 mm de euros) a desinversiones netas en 2018 (9 mm de euros). Los no residentes redujeron sus adquisiciones netas de *participaciones de capital* de la zona del euro hasta los 138 mm de euros en 2018 (frente al máximo histórico de 508 mm de euros que alcanzaron en 2017). Al mismo tiempo, las disminuciones netas de sus *títulos de deuda* de la zona del euro descendieron hasta situarse en 100 mm de euros en 2018, desde los 133 mm de euros de 2017.

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 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					
	Diciembre 2017			Diciembre 2018		
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
Cuenta financiera	419	1.160	741	395	473	78
Inversión directa	125	262	137	300	1	-298
Inversión de cartera	266	641	374	68	107	38
Participaciones de capital	-330	178	508	-147	-9	138
Títulos de deuda	596	463	-133	216	116	-100
Derivados financieros (neto)	17	17		92	92	
Otra inversión	13	241	229	-90	247	338
Eurosistema	-176	6	181	-134	8	141
Otras IFM	137	155	18	111	140	29
Administraciones Públicas	19	-5	-24	-6	2	8
Otros sectores residentes	32	86	53	-61	98	159
Activos de reserva	-1	-1		25	25	

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 aumentaron ligeramente hasta situarse en 247 mm de euros en 2018 (frente a un importe de 241 mm de euros en 2017), mientras que la variación neta de los pasivos se cifró en 338 mm de euros, frente a los 229 mm de euros registrados en 2017.

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

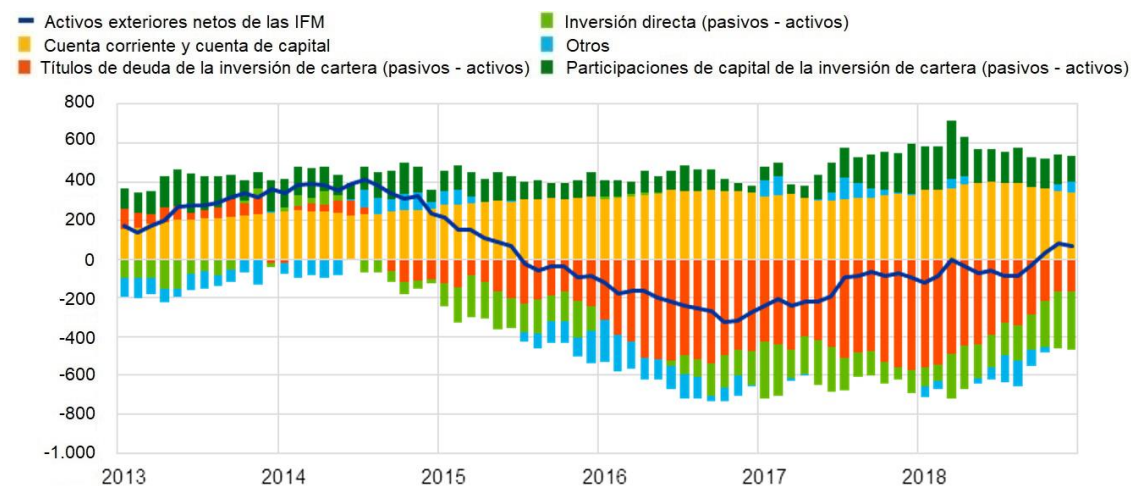
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

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 69 mm de euros en 2018. 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.

En diciembre de 2018, el *stock* de los *activos de reserva* del *Eurosistema* aumentó hasta situarse en 719,1 mm de euros, frente a los 700,4 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este incremento (18,7 mm de euros) se produjo fundamentalmente por el impacto positivo de las variaciones de los precios (16,8 mm de euros) y, en menor medida, por las adquisiciones netas de activos (3,2 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el impacto negativo de las variaciones de los tipos de cambio (1,3 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)

	Noviembre 2018	Diciembre 2018			
	Saldos vivos	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Saldos vivos
Activos de reserva	700,4	3,2	-1,3	16,8	719,1
Oro monetario	372,3	0,0	-	16,1	388,5
Derechos especiales de giro	51,7	0,2	-0,1	-	51,8
Posición de reserva en el FMI	21,0	1,2	0,0	-	22,1
Otros activos de reserva	255,4	1,8	-1,2	0,7	256,7

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 y a noviembre de 2018. Las revisiones de los datos de octubre de 2018 no han alterado de forma significativa las cifras publicadas con anterioridad. Sin embargo, las revisiones de los datos de noviembre 2018 han tenido un impacto en los valores previamente publicados de inversión directa y otra inversión.

Próximas notas de prensa:

- Balanza de pagos mensual: 22 de marzo de 2019 (datos de referencia hasta enero de 2019)
- 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: [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.

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 posteriormente debido a las revisiones.