



Nota de prensa

4 de abril de 2019

Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro: cuarto trimestre de 2018

- La balanza por [cuenta corriente](#) registró un superávit de 335 mm de euros (el 2,9% del PIB de la zona del euro) en 2018, lo que representa un descenso frente al superávit de 363 mm de euros (el 3,2% del PIB) contabilizado en 2017.
- En cuanto a las [contrapartidas geográficas](#), los mayores superávits bilaterales se registraron frente al Reino Unido (disminuyó de 169 mm de euros en 2017 a 151 mm de euros) y a Estados Unidos (aumentó de 86 mm de euros a 130 mm de euros), mientras que el déficit más elevado se registró frente a China (se redujo de 75 mm de euros a 69 mm de euros).
- Al final de 2018, la [posición de inversión internacional](#) registraba un saldo deudor por importe de 437 mm de euros (alrededor del 4% del PIB de la zona del euro), frente a un saldo deudor de 509 mm de euros al final del tercer trimestre de 2018.

Cuenta corriente

El superávit de la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro descendió hasta situarse en 335 mm de euros (el 2,9% del PIB de la zona del euro) en 2018, frente al superávit de 363 mm de euros (el 3,2% del PIB de la zona del euro) contabilizado en 2017 (véase cuadro 1). Este descenso reflejó principalmente una disminución del superávit de la balanza de *bienes* (de 318 mm de euros a 276 mm de euros) y, en menor medida, un aumento del déficit de la *renta secundaria* (de 137 mm de euros a 149 mm de euros). Esta evolución se vio contrarrestada parcialmente por el incremento de los superávits de la *renta primaria* (de 78 mm de euros a 101 mm de euros) y de la balanza de *servicios* (de 104 mm de euros a 107 mm de euros).

El aumento del superávit de la *renta primaria* tuvo su origen fundamentalmente en los mayores superávits contabilizados en las *rentas de los títulos de deuda de la inversión de cartera* (de 18 mm de euros a 27 mm de euros) y en *otra renta primaria* (de 9 mm de euros a 14 mm de euros), que en este último caso estuvo relacionado principalmente con transacciones con instituciones de la UE.

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 ligero aumento del superávit de los *servicios* fue resultado, fundamentalmente, del mayor superávit contabilizado en los *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información* (de 70 mm de euros a 82 mm de euros), que se vio contrarrestado, en parte, por la disminución del superávit correspondiente a *servicios de seguros y pensiones y servicios financieros* (de 18 mm de euros a 14 mm de euros), y por el incremento del déficit de *otros servicios empresariales* (de 12 mm de euros a 15 mm de euros).

Cuadro 1

Balanza por 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						IV TR 2017	IV TR 2018
	IV TR 2017			IV TR 2018				
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Saldo
Cuenta corriente	363	3.928	3.565	335	4.104	3.770	124	104
<i>Porcentaje del PIB</i>	3,2%	35,1%	31,8%	2,9%	35,5%	32,6%		
Bienes	318	2.251	1.933	276	2.333	2.056	91	78
Servicios	104	874	771	107	904	797	27	18
Transporte	17	147	130	17	154	136	4	4
Turismo y viajes	41	150	108	41	155	114	5	4
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	18	96	78	14	93	79	4	4
Servicio de telecomunicaciones, de informática y de información	70	129	59	82	144	63	20	23
Otros servicios empresariales	-12	227	239	-15	228	244	0	-10
Otros	-30	126	156	-32	130	162	-6	-8
Renta primaria	78	695	616	101	753	652	36	51
Remuneración de asalariados	16	38	22	15	38	23	4	4
Rentas de inversión	53	621	569	71	677	606	22	35
Inversión directa	117	378	262	120	407	287	28	38
Participaciones de capital de la inversión de cartera	-93	70	162	-90	79	170	-16	-13
Títulos de deuda de la inversión de cartera	18	118	100	27	122	95	6	7
Otra inversión	7	52	45	9	63	54	3	2
Activos de reserva	4	4		5	5		1	1
Otra renta primaria	9	36	26	14	37	23	10	12
Renta secundaria	-137	108	245	-149	115	264	-30	-43

Fuente: BCE

Notas: «Participaciones de capital» comprende participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión. Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

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

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.

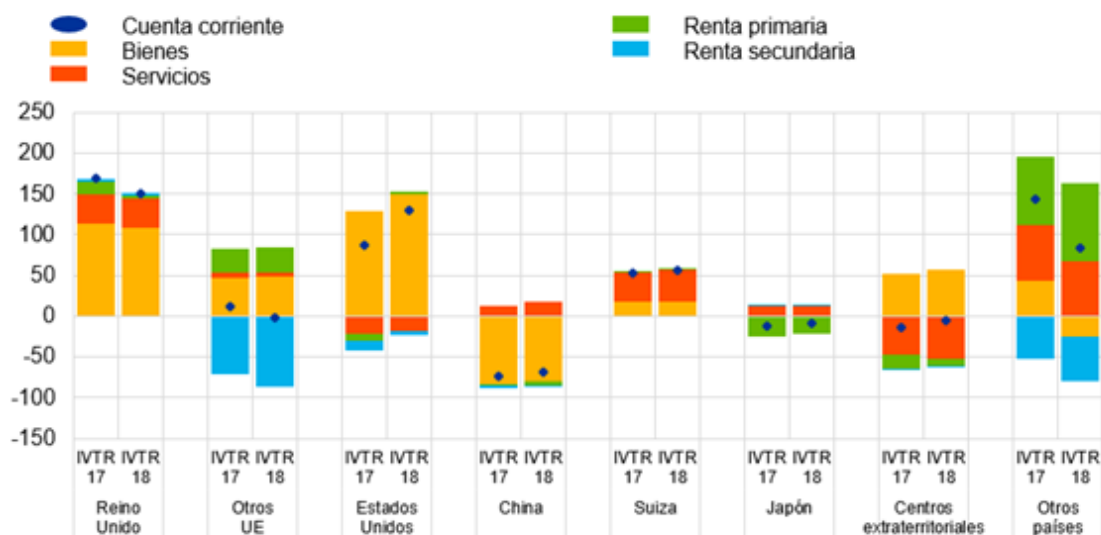
Los datos sobre las contrapartidas geográficas de la balanza por cuenta corriente de la zona del euro (véase gráfico 1) muestran que, en 2018, los mayores superávits de la zona del euro fueron los contabilizados frente al *Reino Unido* (se redujo de 169 mm de euros en 2017 a 151 mm de euros), frente a *Estados Unidos* (aumentó de 86 mm de euros a 130 mm de euros), frente a un grupo residual de *otros países* (descendió de 143 mm de euros a 83 mm de euros) y frente a *Suiza* (aumento de 53 mm de euros a 56 mm de euros). El déficit bilateral más elevado de la balanza por cuenta corriente de la zona del euro se registró frente a *China* (disminuyó de 75 mm de euros a 69 mm de euros).

Los cambios geográficos más significativos en los componentes de la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro en 2018 fueron una reducción de la balanza de *bienes* frente a *otros países* (que pasó de registrar un superávit de 43 mm de euros en 2017 a contabilizar un déficit de 25 mm de euros en 2018), que en parte se debió a un incremento de 16 mm de euros del déficit frente a Rusia. Por otra parte, el superávit de la balanza de *bienes* frente a *Estados Unidos* aumentó de 129 mm de euros a 149 mm de euros. El superávit de la *renta primaria* frente al *Reino Unido* se redujo de 17 mm de euros a 4 mm de euros, mientras que, frente a *Estados Unidos*, este componente pasó de registrar un déficit de 8 mm de euros a arrojar un superávit de 4 mm de euros. El déficit de la balanza de *renta secundaria* frente al *resto de la UE* (excluido el Reino Unido) se incrementó de 72 mm de euros a 87 mm de euros en 2018, como consecuencia del aumento de las contribuciones netas al presupuesto de la UE.

Gráfico 1

Desagregación geográfica de la balanza por cuenta corriente de la zona del euro

(sumas móviles de cuatro trimestres en mm de euros; datos sin desestacionalizar)



Fuente: BCE.

Notas: «Otros UE» incluye instituciones de la UE y los Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro, excluido el Reino Unido. «Otros países» incluye todos los países y grupos de países que no figuran en el gráfico, así como la información que ha quedado indeterminada geográficamente.

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

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.

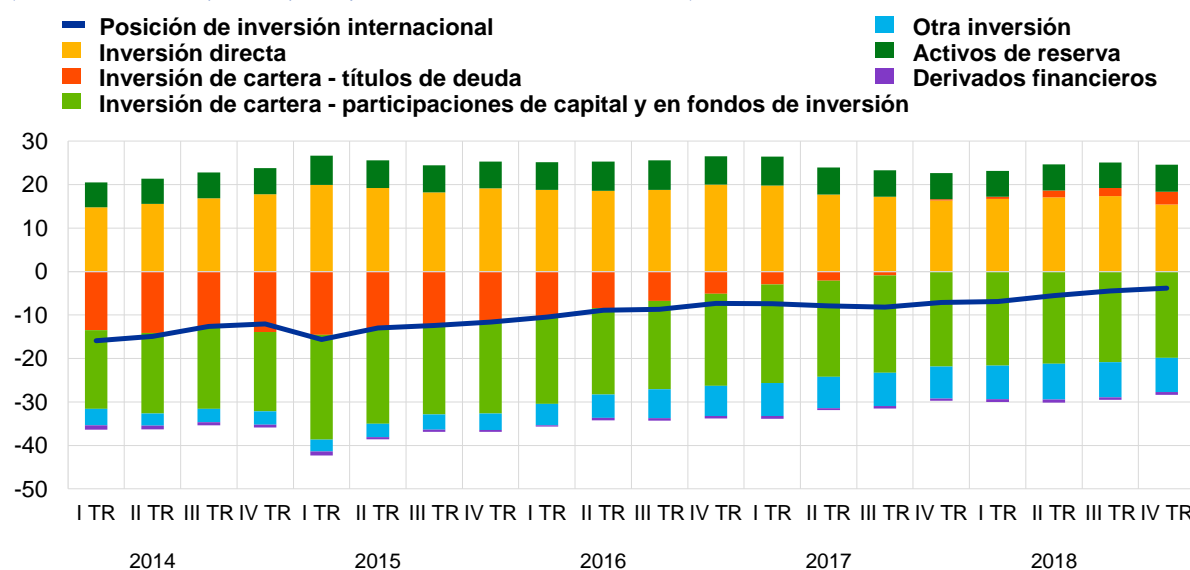
Posición de inversión internacional

Al final de 2018, la posición de inversión internacional de la zona del euro registró un saldo deudor por importe de 437 mm de euros frente al resto del mundo (alrededor del 4% del PIB de la zona del euro), comparado con un saldo deudor de 509 mm de euros al final del tercer trimestre de 2018 (véanse gráfico 2 y cuadro 2).

Gráfico 2

Posición de inversión internacional neta de la zona del euro

(saldos vivos netos a fin de período en porcentaje de la suma móvil de cuatro trimestres del PIB)



Fuente: BCE.

[Datos sobre la posición de inversión internacional neta de la zona del euro](#)

Esta mejora de 72 mm de euros reflejó principalmente un aumento del saldo acreedor de los *títulos de deuda de la inversión de cartera* (de 210 mm de euros a 342 mm de euros), así como un descenso del saldo deudor de las *participaciones de capital de la inversión de cartera* (de 2.393 mm de euros a 2.299 mm de euros). Estas variaciones se contrarrestaron, en parte, con la disminución del saldo acreedor de la *inversión directa* (de 1.997 mm de euros a 1.785 mm de euros).

Cuadro 2

Posición de inversión internacional de la zona del euro

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

	III TR 2018	IV TR 2018					
	Saldo vivo	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones en volumen	Saldo vivo	% del PIB
Neto/Saldo	-509	86	53	22	-90	-437	-4
del cual: Inversión directa	1.997	-74	-3	-107	-28	1.785	15
del cual: Participaciones de capital de la inversión de cartera	-2.393	-73	46	132	-11	-2.299	-20
del cual: Títulos de deuda de la inversión de cartera	210	179	6	-12	-41	342	3
del cual: Otra inversión	-932	18	0	-1	9	-906	-8
Activos	25.805	-338	76	-481	-39	25.023	216
Inversión directa	10.913	-208	27	-118	-52	10.563	91
Participaciones de capital de la inversión de cartera	3.854	-57	11	-356	-18	3.435	30
Títulos de deuda de la inversión de cartera	5.032	1	22	-17	-6	5.032	43
Derivados financieros	-64	30	-	-25	-19	-79	-1
Otra inversión	5.396	-110	12	0	55	5.354	46
Activos de reserva	674	6	4	35	1	719	6
Pasivos	26.314	-424	22	-503	51	25.461	220
Inversión directa	8.916	-135	30	-10	-24	8.777	76
Participaciones de capital de la inversión de cartera	6.248	16	-35	-488	-7	5.733	50
Títulos de deuda de la inversión de cartera	4.822	-177	16	-5	35	4.691	41
Otra inversión	6.328	-127	12	1	46	6.260	54
Deuda externa bruta	14.463	-370	41	-3	55	14.185	123

Fuente: BCE.

Notas: «Participaciones de capital» comprende participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión. Los derivados financieros netos se contabilizan en los activos. Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

[Datos sobre la posición de inversión internacional de la zona del euro](#)

La mejora de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro en el cuarto trimestre de 2018 fue atribuible, principalmente, a las transacciones y al impacto neto positivo de las variaciones de los tipos de cambio y de los precios, que fueron contrarrestados en cierta medida por el efecto neto negativo de otras variaciones en volumen (véase gráfico 3).

El saldo acreedor de los *títulos de deuda de la inversión de cartera* aumentó como consecuencia fundamentalmente de las transacciones (véase cuadro 2), mientras que la disminución del saldo deudor de las *participaciones de capital de la inversión de cartera* fue resultado, en su mayor parte, de las revalorizaciones netas positivas. Estas revalorizaciones se debieron al retroceso observado en los mercados bursátiles mundiales y de la zona del euro en el cuarto trimestre de 2018, que se plasmó en

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.

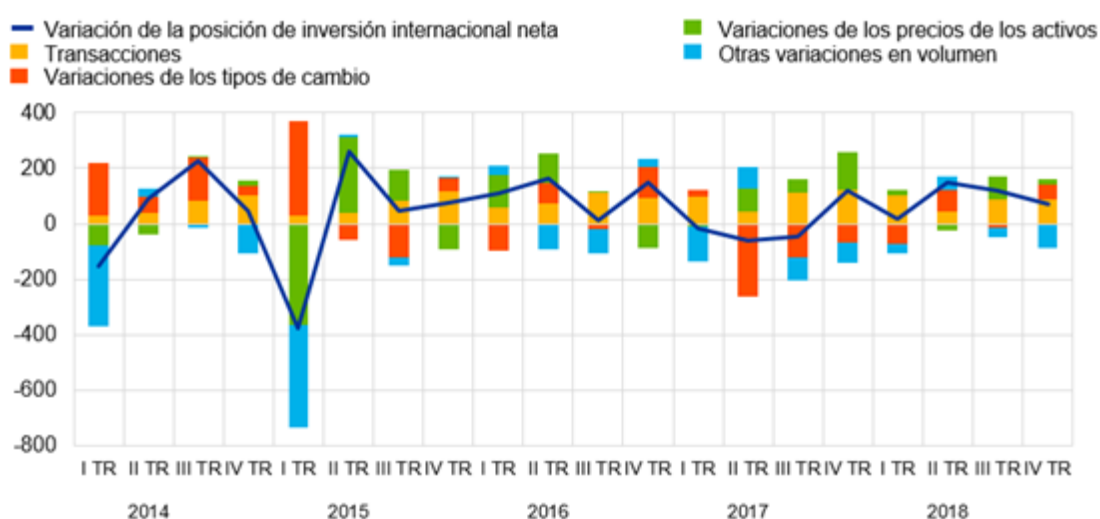
un efecto de las variaciones negativas de los precios de los pasivos en forma de participaciones de capital de la inversión de cartera (488 mm de euros) ligeramente mayor que en el observado en los activos (356 mm de euros). El saldo acreedor de la *inversión directa* se redujo, principalmente como consecuencia del efecto neto negativo de las variaciones de precios y de las transacciones.

Al final de 2018, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendía a 14,2 billones de euros (en torno al 123% del PIB de la zona del euro), lo que representa una disminución de 278 mm de euros con respecto al final del tercer trimestre de 2018.

Gráfico 3

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

(mm de euros; flujos durante el período)



Fuente: BCE.

Nota: «Otras variaciones en volumen» refleja principalmente reclasificaciones y mejoras en los datos.

[Datos sobre las variaciones de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro](#)

Al final de 2018, el saldo de los *activos de inversión directa* de la zona del euro ascendía a 10,6 billones de euros, de los que el 25% correspondía a inversiones en *Estados Unidos* y el 20% al *Reino Unido* (véase cuadro 3). El saldo de *pasivos de inversión directa del exterior* fue de 8,8 billones de euros, de los que el 26% correspondió a residentes en *Estados Unidos* y el 24% a *centros financieros extraterritoriales*.

Por lo que respecta a la *inversión de cartera*, al final de 2018, las tenencias de la zona del euro de valores extranjeros ascendieron a 3,4 billones de euros en participaciones de capital y a 5 billones de euros en títulos de deuda, y los principales países emisores de estos valores fueron *Estados Unidos* (el 42% y el 33%, respectivamente) y el *Reino Unido* (el 11% y el 18%, respectivamente). En cuanto a los pasivos, las tenencias por parte de no residentes de valores emitidos por residentes en la zona del

euro al final de 2018 ascendían a 5,7 billones de euros en el caso de las participaciones de capital, y a 4,7 billones de euros en el de los títulos de deuda. Las estimaciones más recientes disponibles indican que los mayores tenedores de participaciones de capital y en fondos de inversión de la zona del euro fueron *Estados Unidos* (39%) y el *Reino Unido* (12%), mientras que los principales tenedores de títulos de deuda de la zona del euro fueron el *grupo de países BRIC* (15%), *Japón* (15%) y *Estados Unidos* (14%).

En la *otra inversión*, las tenencias por parte de residentes en la zona del euro de activos frente a no residentes ascendieron a 5,4 billones de euros, de los que el 33% se registró frente a residentes en el *Reino Unido* y el 19% frente a residentes en *Estados Unidos*. Los pasivos de la *otra inversión* de la zona del euro se cifraron en 6,3 billones de euros, de cuyo total el 32% correspondió a residentes en el *Reino Unido* y el 17% al *resto de la UE*.

Cuadro 3

Posición de inversión internacional de la zona del euro -desagregación geográfica

(en porcentaje del total, salvo indicación en contrario; posiciones durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	Total miles millones de euros	IV TR 2018							
		Reino Unido	Otros UE	Estados Unidos	BRIC	Suiza	Japón	Centros extraterritoriales	Otros países
Inversión directa									
Activos	10.563	20	7	25	8	11	1	11	17
Pasivos	8.777	18	4	26	4	11	2	24	12
Inversión de cartera									
Activos	8.467	16	12	37	4	3	5	7	16
Participaciones de capital y en fondos de inversión	3.435	11	5	42	6	5	7	11	12
Títulos de deuda	5.032	18	17	33	2	1	4	5	19
Pasivos	10.424	11	6	28	10	8	10	8	19
Participaciones de capital y en fondos de inversión	5.733	12	6	39	6	7	7	7	16
Títulos de deuda	4.691	10	7	14	15	9	15	8	23
Otra inversión									
Activos	5.354	33	8	19	5	6	4	10	15
Pasivos	6.260	32	17	16	5	5	2	8	16

Fuente: BCE.

Notas: «Participaciones de capital» comprende participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión. «Otros UE» incluye instituciones de la UE y los Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro, excluido el Reino Unido. Los países «BRIC» son Brasil, Rusia, India y China. «Otros países» incluye todos los países y grupos de países que no figuran en el cuadro, así como la información que ha quedado indeterminada geográficamente.

[Datos sobre la posición de inversión internacional de la zona del euro – desagregación geográfica](#)

Revisiones de los datos

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.

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a todos los períodos de referencia comprendidos entre el primer trimestre de 2015 y el tercer trimestre de 2018. Las revisiones de la *inversión directa* y la *inversión de cartera* fueron particularmente considerables y reflejan las contribuciones nacionales a los agregados de la zona del euro revisadas, en particular para los Países Bajos y Luxemburgo, como resultado de incorporar nueva información disponible.

Próximas notas de prensa

- Balanza de pagos mensual: 17 de abril de 2019 (datos de referencia hasta febrero de 2019)
- Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: 3 de julio de 2019 (datos de referencia hasta el primer trimestre de 2019)

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Philippe Rispal](#),
tel.: +49 69 1344 5482.

Notas:

- Los datos no se han desestacionalizado ni ajustado por días laborables. Los 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.
- Los hipervínculos que figuran en esta nota enlazan con datos que pueden cambiar posteriormente debido a las revisiones.