



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

17 de enero de 2020

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

- En noviembre de 2019, la [balanza por cuenta corriente](#) de la zona del euro registró un superávit de 34 mm de euros, frente a un superávit de 36 mm de euros en octubre de 2019.
- En términos acumulados de doce meses, la balanza por cuenta corriente arrojó un superávit de 357 mm de euros (3% del PIB de la zona del euro) en noviembre de 2019, frente al de 367 mm de euros (3,2% del PIB de la zona del euro) contabilizado 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 333 mm de euros en noviembre de 2019, en términos acumulados de doce meses, lo que representa un incremento frente a los 223 mm de euros registrados en noviembre de 2018. En el mismo período, las adquisiciones netas de valores de la zona del euro de inversión de cartera efectuadas por no residentes se cifraron en 274 mm de euros (frente a 130 mm de euros).

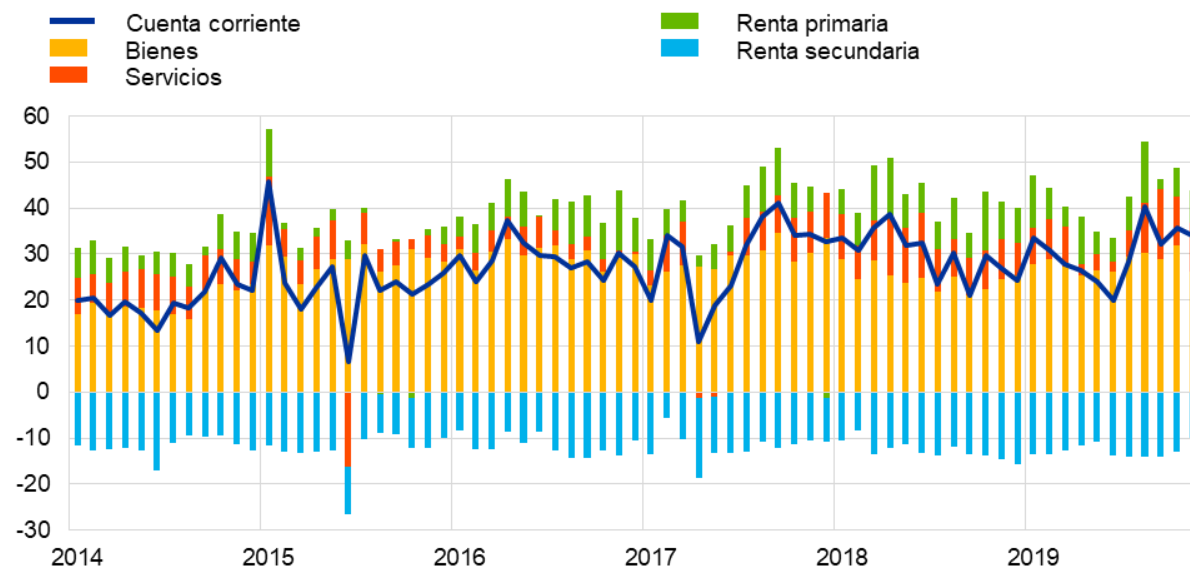
Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.
Traducción al español: Banco de España.

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 34 mm de euros en noviembre de 2019, lo que supone un descenso de 2 mm de euros con respecto al mes anterior (véanse gráfico 1 y cuadro 1). Se registraron superávits en las balanzas de *bienes* (26 mm de euros), *servicios* (10 mm de euros) y *renta primaria* (7 mm de euros), y un déficit en la *renta secundaria* (10 mm de euros).

Cuadro 1

Balanza por 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 2018		Noviembre 2019		Nov 2018	Oct 2019	Nov 2019
		% del PIB		% del PIB				
Cuenta corriente	Saldo	367	3,2%	357	3,0%	27	36	34
	Ingresos	4.148	35,9%	4.273	36,2%	357	360	353
	Pagos	3.781	32,8%	3.916	33,1%	330	324	319
Bienes	Saldo	304	2,6%	334	2,8%	24	32	26
	Ingresos (exportaciones)	2.342	20,3%	2.413	20,4%	198	205	200
	Pagos (importaciones)	2.037	17,7%	2.079	17,6%	174	173	174
Servicios	Saldo	117	1,0%	94	0,8%	9	11	10
	Ingresos (exportaciones)	919	8,0%	969	8,2%	80	82	81
	Pagos (importaciones)	802	7,0%	875	7,4%	71	71	71
Renta primaria	Saldo	91	0,8%	87	0,7%	8	6	7
	Ingresos	771	6,7%	781	6,6%	68	64	63
	Pagos	679	5,9%	695	5,9%	60	57	56
Renta secundaria	Saldo	-146	-1,3%	-157	-1,3%	-15	-13	-10
	Ingresos	116	1,0%	110	0,9%	10	9	8
	Pagos	262	2,3%	267	2,3%	25	22	18

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 357 mm de euros (3% del PIB de la zona del euro) en noviembre de 2019, frente al superávit de 367 mm de euros (3,2% del PIB de la zona del euro) contabilizado en el mismo mes de 2018. Este descenso se debió principalmente a una disminución de los superávits de los *servicios* (de 117 mm

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.

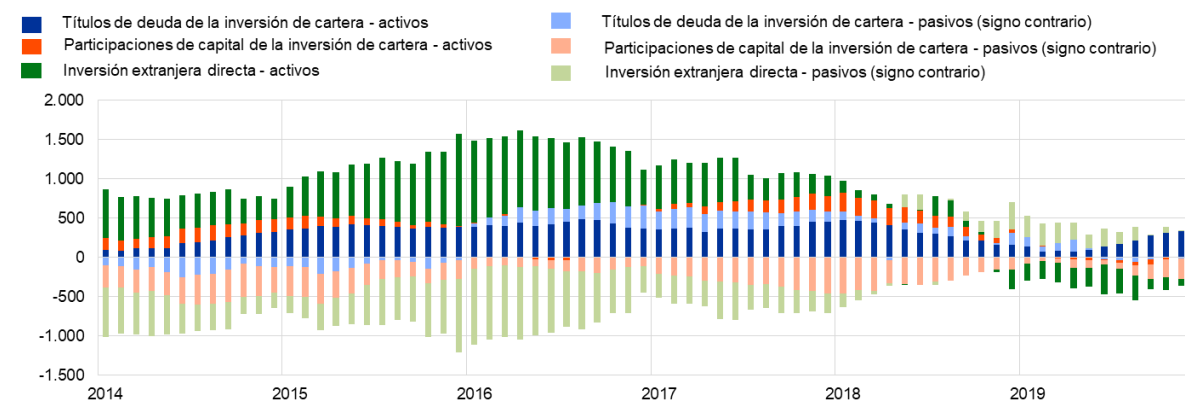
Traducción al español: Banco de España.

de euros a 94 mm de euros) y de la *renta primaria* (de 91 mm de euros a 87 mm de euros), pero también a un aumento del déficit de la *renta secundaria* (de 146 mm de euros a 157 mm de euros). Estos movimientos solo se vieron compensados, en parte, por el incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 304 mm de euros a 334 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*, las desinversiones netas en activos de fuera de la zona del euro por parte de residentes en la zona se cifraron en 84 mm de euros en noviembre de 2019, frente a un importe de 38 mm de euros en noviembre 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 valor de 8 mm de euros en noviembre de 2019, tras haber registrado desinversiones netas por importe de 224 mm de euros en noviembre 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 aumentaron hasta situarse en 333 mm de euros en noviembre de 2019, en términos acumulados de doce meses, frente a los 165 mm de euros contabilizados en noviembre de 2018. En el mismo período, los residentes en la zona del euro redujeron sus adquisiciones netas de *participaciones de capital* en el exterior a 0 mm de euros, desde 58 mm de euros en noviembre de 2018, de nuevo en términos acumulados de doce meses. En los mismos términos, los no residentes fueron compradores netos de *títulos de deuda* de la zona del euro (11 mm de euros) en noviembre de 2019, tras haber registrado disminuciones netas por importe de 22 mm de euros en noviembre del año anterior. Durante el mismo período de tiempo, las adquisiciones netas 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.

participaciones de capital de la zona del euro en manos de no residentes se incrementaron hasta situarse en 264 mm de euros (desde 152 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					
	Noviembre 2018			Noviembre 2019		
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
Cuenta financiera	356	527	171	327	589	263
Inversión directa	186	-38	-224	-76	-84	-8
Inversión de cartera	93	223	130	59	333	274
Participaciones de capital	-94	58	152	-263	0	264
Títulos de deuda	188	165	-22	322	333	11
Derivados financieros (neto)	97	97		44	44	
Otra inversión	-40	225	265	291	287	-4
Eurosistema	-132	12	145	81	2	-79
Otras IFM	119	154	35	229	204	-25
Administraciones Públicas	2	7	4	12	2	-10
Otros sectores residentes	-29	52	81	-30	80	110
Activos de reserva	20	20		9	9	

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 situarse en 287 mm de euros en noviembre de 2019 (frente a un importe de 225 mm de euros en noviembre de 2018), mientras que los activos de la zona del euro en manos de no residentes en la zona registraron una reducción neta (4 mm de euros, frente a adquisiciones netas por valor de 265 mm de euros en noviembre de 2018).

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

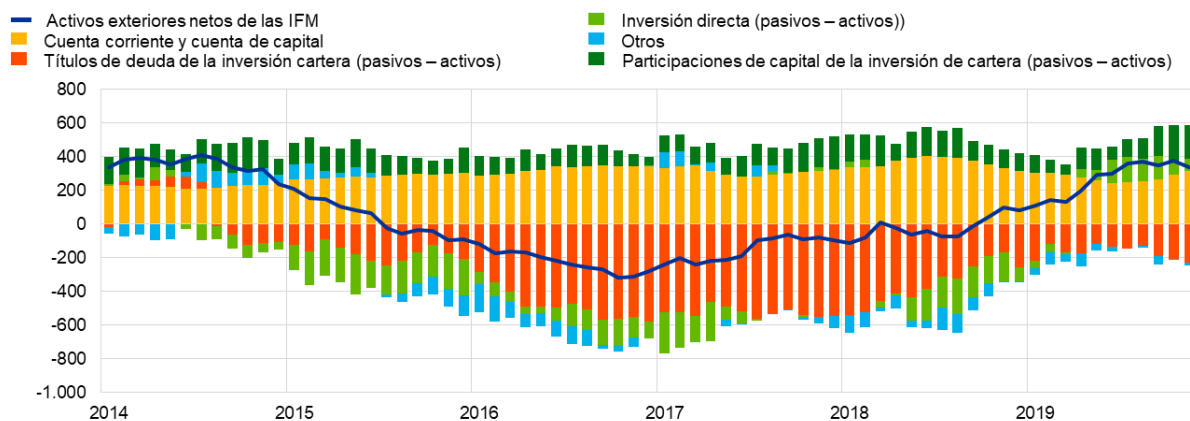
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

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 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 341 mm de euros en noviembre de 2019, en términos acumulados de doce meses. Este aumento estuvo impulsado por el superávit por *cuenta corriente y de capital* de la zona del euro y 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 de la zona del euro, y solo se vio parcialmente contrarrestado por las salidas netas de *títulos de deuda de la inversión de cartera* de las instituciones distintas de IFM de la zona del euro.

En noviembre de 2019, la posición de los *activos de reserva* del Eurosistema disminuyó hasta situarse en 808 mm de euros, frente a los 816,5 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este descenso se produjo principalmente por las variaciones negativas de los precios (10,1 mm de euros), y, en menor medida, por las disminuciones netas de activos (2,3 mm de euros), y se vio parcialmente compensado por las variaciones positivas de los tipos de cambio (4 mm de euros).

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 2019	Noviembre 2019			Saldos vivos
	Saldos vivos	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	
Activos de reserva	816,5	-2,3	4,0	-10,1	808,0
Oro monetario	468,3	0,0	-	-9,7	458,5
Derechos especiales de giro	53,4	0,1	0,5	-	53,9
Posición de reserva en el FMI	25,2	-0,8	0,2	-	24,6
Otros activos de reserva	269,7	-1,5	3,3	-0,4	271,0

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

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a octubre de 2019, que afectaron principalmente a la *otra inversión*.

Próximas notas de prensa:

- Balanza de pagos mensual: 19 de febrero de 2020 (datos de referencia hasta diciembre de 2019)
- Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: 7 de abril de 2020 (datos de referencia hasta el cuarto trimestre 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.