



NOTA DE PRENSA

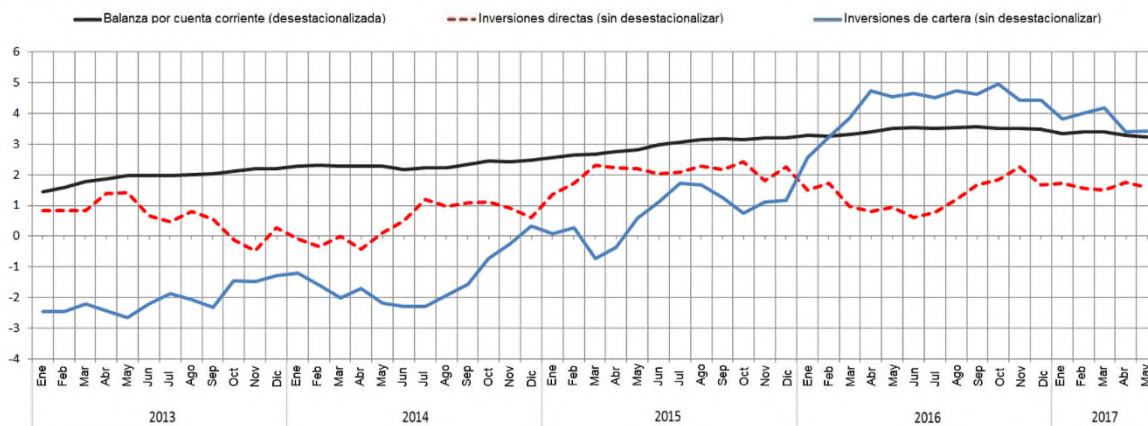
20 de julio de 2017

Balanza de pagos mensual de la zona del euro (mayo de 2017)

- En mayo de 2017, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 30,1 mm de euros¹.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró adquisiciones netas de activos por importe de 100 mm de euros y emisiones netas de pasivos por valor de 88 mm de euros.

Gráfico 1: Balanza de pagos de la zona del euro: transacciones acumuladas de 12 meses

(en porcentaje del PIB)



Fuente: BCE.

Cuenta corriente

En mayo de 2017, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 30,1 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits de las balanzas de *bienes* (26,9 mm de euros), *rentas*

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.

primarias (11,4 mm de euros) y *servicios* (2,6 mm de euros), contrarrestados, en parte, por el déficit registrado en la balanza de *rentas secundarias* (10,7 mm de euros).

La balanza por cuenta corriente acumulada del período de doce meses transcurrido hasta el final de mayo de 2017 registró un superávit de 348,7 mm de euros (3,2% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 371 mm de euros (3,5% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta mayo de 2016 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Esta evolución se debió a una disminución del superávit de la balanza de *bienes* (de 364,9 mm de euros a 348 mm de euros) y de *servicios* (de 65,4 mm de euros a 49,1 mm de euros), así como a un incremento del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 121,4 mm de euros a 142 mm de euros). Estas variaciones se compensaron parcialmente con un aumento del superávit de las balanzas de *rentas primarias* (de 62,1 mm de euros a 93,6 mm de euros).

Cuenta financiera

En mayo de 2017, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por valor de 100 mm de euros y emisiones netas de pasivos por importe de 88 mm de euros (véase cuadro 2).

Los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de activos en concepto de *inversiones directas* por importe de 22 mm de euros, como consecuencia de las adquisiciones netas de *acciones y otras participaciones en el capital* (17 mm de euros) y de *instrumentos de deuda* (5 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* también aumentaron, en 18 mm de euros, como resultado de las adquisiciones netas de *acciones y otras participaciones en el capital* (10 mm de euros) y de *instrumentos de deuda* (8 mm de euros) de la zona del euro por parte de no residentes en la zona.

Por lo que respecta a los activos de las *inversiones de cartera*, los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de valores extranjeros por un importe total de 78 mm de euros, cifra que resultó de las adquisiciones netas de *participaciones en el capital* (15 mm de euros) y de *valores representativos de deuda a corto plazo y largo plazo* (22 mm de euros y 41 mm de euros, respectivamente). Los pasivos en concepto de *inversiones de cartera* aumentaron en 70 mm de euros como consecuencia de las adquisiciones netas de *participaciones en el capital* (47 mm de euros) y de *valores representativos de deuda a largo plazo* (22 mm de euros) de la zona del euro por parte de no residentes en la zona.

La cuenta de *derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) positivos por importe de 3 mm de euros.

Las transacciones materializadas en forma de *otras inversiones* originaron un descenso de 9 mm de euros en los activos y de 14 mm de euros en los pasivos. La reducción de los activos se debió,

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.

fundamentalmente, al *sector de IFM (excluido el Eurosistema)* (10 mm de euros) y, en menor medida, al *Eurosistema* (3 mm de euros), y se vio compensada, en parte, por un aumento de los activos de otras inversiones de *otros sectores* (6 mm de euros). Por otra parte, la disminución de los pasivos fue atribuible principalmente al *Eurosistema* (9 mm de euros) y, en menor grado, a *otros sectores* (6 mm de euros).

En los doce meses transcurridos hasta mayo de 2017, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos de 819 mm de euros en los activos y de 276 mm de euros en los pasivos, frente a aumentos de 970 mm de euros y de 388 mm de euros, contabilizados, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta mayo de 2016. Estas variaciones fueron el resultado de un descenso en la actividad de *inversiones directas* tanto de residentes de la zona del euro en el extranjero como de no residentes en la zona, que se contrarrestó, en parte, con un incremento de las inversiones de cartera.

De acuerdo con la presentación monetaria de la balanza de pagos, los [activos exteriores netos](#) de las Instituciones Financieras Monetarias (IFM) de la zona del euro se redujeron en 267 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta mayo de 2017, frente a un descenso de 121 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta mayo de 2016. Esta variación sigue reflejando un superávit por cuenta corriente acumulado de doce meses (332,1 mm de euros), cuyas anotaciones de contrapartida se observan en las transacciones financieras netas realizadas por agentes distintos de IFM. En particular, las transacciones acumuladas en los pasivos de las *inversiones directas* disminuyeron significativamente (de 486 mm de euros a 140 mm de euros), mientras que las correspondientes a los activos de las *inversiones de cartera* pasaron de reflejar ventas netas/amortizaciones de *participaciones en el capital* de agentes distintos de IFM de la zona del euro (1 mm de euros) a adquisiciones netas (94 mm de euros).

En mayo de 2017, el *stock* de los *activos de reserva del Eurosistema* disminuyó hasta situarse en 699,5 mm de euros, frente a los 716,9 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este descenso (17,4 mm de euros) se debió fundamentalmente a la revalorización negativa de los precios (10,8 mm de euros) y a la evolución del tipo de cambio (6,8 mm de euros).

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a abril de 2017, que no han alterado de forma significativa las cifras publicadas con anterioridad.

Información adicional

- Datos de la serie histórica: [Statistical Data Warehouse \(SDW\) del BCE](#)
- [Información sobre la metodología](#)
- [Presentación monetaria de la balanza de pagos](#)
- [Próximas notas de prensa:](#)
 - Balanza de pagos mensual: **18 de agosto de 2017** (datos de referencia hasta junio de 2017).
 - Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: **4 de octubre de 2017** (datos de referencia hasta el segundo trimestre de 2017).

Anexos

- Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro
- Cuadro 2: Balanza de pagos de la zona del euro
- Cuadro 3: Activos de reserva de la zona del euro

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.

Cuadro 1: Cuenta corriente de la zona del euro

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

	Cifras acumuladas de los doce meses anteriores		2017												
	May 2016	May 2017	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
CUENTA CORRIENTE	371,0	348,7	35,9	33,2	29,6	31,3	34,1	23,5	28,0	24,5	22,8	34,3	33,8	23,5	30,1
<i>Pro Memoria: en porcentaje del PIB</i>	3,5	3,2													
Ingresos	3.604,6	3.738,3	302,4	300,4	298,3	303,1	305,7	308,8	316,4	314,9	317,9	319,2	321,2	312,1	320,2
Pagos	3.233,6	3.389,7	266,4	267,3	268,7	271,8	271,7	285,4	288,4	290,4	295,1	284,9	287,4	288,6	290,0
Bienes	364,9	348,0	32,4	33,3	29,5	30,5	33,0	27,8	30,1	30,7	23,8	28,0	29,0	25,2	26,9
Ingresos (exportaciones)	2.091,8	2.177,3	173,2	175,1	173,5	175,9	177,2	177,7	182,8	184,5	183,2	187,2	188,6	181,9	189,6
Pagos (importaciones)	1.726,9	1.829,4	140,8	141,8	143,9	145,4	144,3	150,0	152,7	153,8	159,4	159,1	159,6	156,7	162,6
Servicios	65,4	49,1	4,7	4,9	6,1	6,4	7,2	-1,2	-2,4	-1,9	2,5	8,2	9,6	7,1	2,6
Ingresos (exportaciones)	779,5	804,4	64,7	64,1	65,0	65,4	67,2	67,0	66,5	66,0	68,7	69,9	69,4	68,1	67,0
Pagos (importaciones)	714,1	755,4	60,0	59,3	58,9	59,0	59,9	68,3	68,9	67,9	66,2	61,7	59,8	61,0	64,5
Rentas primarias	62,1	93,6	9,1	4,6	7,0	8,5	7,0	9,8	13,2	5,7	9,2	2,8	4,6	9,8	11,4
Ingresos	626,8	646,7	55,3	51,8	51,1	53,0	51,7	55,1	58,2	53,9	57,4	53,2	52,9	53,9	54,5
Pagos	564,6	553,0	46,2	47,2	44,1	44,5	44,7	45,3	45,0	48,2	48,2	50,4	48,3	44,1	43,2
Rentas secundarias	-121,4	-142,0	-10,2	-9,6	-13,0	-14,2	-13,2	-12,8	-13,0	-10,0	-12,7	-4,8	-9,4	-18,6	-10,7
Ingresos	106,6	109,9	9,1	9,4	8,8	8,8	9,6	8,9	8,8	10,5	8,6	8,9	10,3	8,2	9,0
Pagos	228,0	251,9	19,3	19,0	21,8	22,9	22,8	21,8	21,8	20,5	21,3	13,7	19,7	26,8	19,8

Fuente: BCE.

Cuadro 2: Balanza de pagos mensual de la zona del euro

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

	Cifras acumuladas de los doce meses anteriores						Abril 2017			Mayo 2017		
	Mayo 2016			Mayo 2017			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
CUENTA CORRIENTE	373,8	3.622,0	3.248,2	355,7	3.751,4	3.395,6	22,8	297,2	274,4	18,3	329,0	310,7
Bienes	370,7	2.108,6	1.737,9	351,1	2.190,0	1.838,9	24,8	173,3	148,6	28,9	196,3	167,4
Servicios	65,0	781,4	716,4	47,4	804,8	757,4	5,8	63,3	57,5	3,5	67,7	64,2
Rentas primarias	61,6	625,7	564,0	94,6	646,3	551,7	7,6	52,1	44,5	-6,2	54,3	60,5
Rentas secundarias	-123,5	106,3	229,9	-137,4	110,3	247,7	-15,3	8,5	23,8	-7,9	10,6	18,6
CUENTA DE CAPITAL	-18,9	44,2	63,1	-15,7	28,4	44,2	-0,3	1,6	2,0	0,2	1,5	1,3
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
CUENTA FINANCIERA¹⁾	362,7	911,1	548,4	338,0	1.101,3	763,3	14,1	148,6	134,5	22,7	96,3	73,7
Inversiones directas	101,5	591,3	489,8	172,8	344,5	171,7	20,2	27,6	7,4	4,1	22,2	18,1
Acciones y otras participaciones en el capital	105,5	530,9	425,4	232,9	332,0	99,0	8,6	12,4	3,7	7,0	17,3	10,3
Instrumentos de deuda	-4,0	60,4	64,4	-60,2	12,5	72,7	11,6	15,3	3,7	-2,8	4,9	7,8
Inversiones de cartera	481,2	378,9	-102,2	370,2	474,3	104,0	50,2	44,0	-6,2	8,3	78,0	69,7
Participaciones en el capital	-117,7	-19,7	98,0	-193,6	103,8	297,3	-8,2	22,4	30,5	-32,3	14,6	46,9
Valores representativos de deuda	598,9	398,7	-200,3	563,8	370,5	-193,3	58,4	21,6	-36,8	40,6	63,4	22,8
a corto plazo	29,0	1,8	-27,2	15,5	55,1	39,6	-22,2	-21,4	0,7	21,4	22,1	0,6
a largo plazo	569,9	396,8	-173,1	548,3	315,4	-232,9	80,5	43,1	-37,5	19,2	41,3	22,2
Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera	582,7	970,2	387,6	543,0	818,7	275,7	70,4	71,6	1,2	12,4	100,2	87,8
Derivados financieros	46,1			49,0			1,0			3,2		
Otras inversiones	-278,9	-118,1	160,8	-261,4	226,2	487,6	-52,8	80,5	133,3	5,6	-8,5	-14,1
Eurosistema	-33,6	-2,3	31,3	-132,9	1,3	134,3	30,5	-5,6	-36,0	5,8	-3,4	-9,2
IFM (excluido el Eurosistema)	-210,8	-161,8	49,0	-87,9	178,2	266,2	-48,5	101,4	149,9	-10,6	-9,7	0,8
Administraciones Públicas	12,7	-4,6	-17,3	-7,7	-4,8	2,9	-2,7	-0,0	2,7	-1,1	-1,3	-0,2
Otros sectores	-47,2	50,6	97,8	-32,8	51,4	84,2	-32,1	-15,3	16,8	11,5	6,0	-5,5
de los cuales: efectivo y depósitos	-284,6	-173,4	111,2	-301,7	65,9	367,6	-139,7	-13,8	125,9	1,2	-12,1	-13,3
Activos de reserva		12,8			7,4			-4,5			1,4	
Errores y omisiones	7,8			-2,0			-8,3			4,2		

Fuente: BCE.

1) Cuenta financiera: aumentos de activos y pasivos (+) y disminuciones de activos y pasivos (-).

Cuadro 3: Activos de reserva de la zona del euro

(mm de euros; saldos vivos al final del período, flujos durante el período; datos sin desestacionalizar y sin ajustar por días laborables)

	Ene 2017	Feb 2017	Mar 2017	Abr 2017				May 2017					
				Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios	Otras variaciones de volumen	Saldos vivos	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios	Otras variaciones de volumen	Saldos vivos
Activos de reserva	707,0	735,7	726,6	-4,5	-6,3	-0,0	1,2	716,9	1,4	-6,8	-10,8	-1,1	699,5
Oro monetario	388,5	410,3	402,8	-0,0	-	-0,4	-0,0	402,4	0,0	-	-11,1	-0,1	391,3
Oro en lingotes	381,9	403,4	395,8	0,2	-	-0,6	-0,0	395,6	0,0	-	-10,9	-0,1	384,7
Cuentas en oro sin asignar	6,6	7,0	7,0	-0,2	-	-0,0	0,0	6,8	0,0	-	-0,2	0,0	6,6
Derechos especiales de giro	51,9	52,5	52,2	-0,1	-0,6	-	-0,0	51,5	0,0	-0,8	-	-0,0	50,7
Posición de reserva en el FMI	22,8	22,1	21,9	0,1	-0,2	-	-0,0	21,7	-0,1	-0,3	-	0,0	21,2
Otros activos de reserva	243,8	250,8	249,6	-4,5	-5,4	0,4	1,2	241,2	1,5	-5,7	0,2	-1,0	236,2
Efectivo y depósitos	31,9	35,6	36,9	2,5	-0,8	-	-0,0	38,6	-0,7	-0,8	-	-0,0	37,0
Derechos sobre activos de las autoridades monetarias	25,4	29,3	30,0	2,1	-	-	-	31,5	-0,5	-	-	-	30,3
Derechos sobre activos de otras entidades	6,5	6,3	6,9	0,4	-	-	-	7,1	-0,2	-	-	-	6,8
Valores	208,3	211,4	208,1	-6,7	-4,6	0,2	1,3	198,4	2,7	-4,8	0,1	-0,9	195,4
Valores representativos de deuda	207,6	210,6	207,3	-6,7	-4,5	0,2	1,3	197,6	2,7	-4,8	0,1	-0,9	194,6
a corto plazo	31,7	36,1	38,2	1,4	-0,8	0,0	-0,2	38,6	1,7	-0,9	-0,0	-0,2	39,2
a largo plazo	175,9	174,6	169,1	-8,0	-3,7	0,2	1,5	159,0	1,0	-3,9	0,1	-0,7	155,4
Acciones y participaciones en fondos de inversión	0,7	0,8	0,8	0,0	-0,0	-0,0	0,0	0,8	0,0	-0,0	-0,0	-0,0	0,8
Derivados financieros (neto)	0,0	-0,2	-0,2	0,2	-	0,2	-0,1	0,1	0,0	-	0,1	-0,0	0,2
Otros activos	3,6	3,9	4,8	-0,6	-0,0	0,0	0,1	4,2	-0,6	-0,1	0,0	-0,0	3,6

Fuente: BCE.