



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

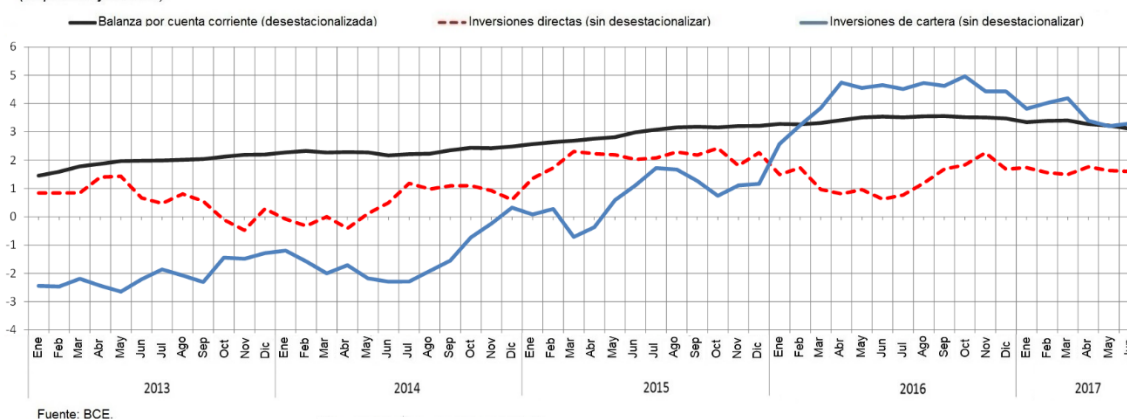
# NOTA DE PRENSA

18 de agosto de 2017

## Balanza de pagos mensual de la zona del euro (junio de 2017)

- En junio de 2017, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 21,2 mm de euros<sup>1</sup>.
- En la cuenta financiera, el agregado de inversiones directas y de cartera registró adquisiciones netas de activos por importe de 34 mm de euros y emisiones netas de pasivos por valor de 39 mm de euros.

**Gráfico 1: Balanza de pagos de la zona del euro: transacciones acumuladas de 12 meses**  
(en porcentaje del PIB)



<sup>1</sup> 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

## Cuenta corriente

En junio de 2017, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 21,2 mm de euros (véase cuadro 1), que reflejó superávits de las balanzas de *bienes* (27,4 mm de euros), *rentas primarias* (4,6 mm de euros) y *servicios* (2,2 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en las *rentas secundarias* (13 mm de euros).

La balanza por cuenta corriente acumulada del período de doce meses transcurrido hasta el final de junio de 2017 registró un superávit de 336,5 mm de euros (3,1% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 375 mm de euros (3,5% del PIB de la zona del euro) contabilizado en los doce meses transcurridos hasta junio de 2016 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Esta evolución se debió a una disminución del superávit de la balanza de *bienes* (de 369 mm de euros a 341,1 mm de euros) y de *servicios* (de 63,3 mm de euros a 46,5 mm de euros), así como a un incremento del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 120 mm de euros a 144,8 mm de euros). Estas variaciones se compensaron parcialmente con un aumento del superávit de las balanzas de *rentas primarias* (de 62,6 mm de euros a 93,7 mm de euros).

## Cuenta financiera

En junio de 2017, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró adquisiciones netas de activos por valor de 34 mm de euros y emisiones netas de pasivos por importe de 39 mm de euros (véase cuadro 2).

Los residentes en la zona del euro realizaron ventas netas de activos en concepto de *inversiones directas* por importe de 40 mm de euros, como consecuencia de las *desinversiones netas de acciones y otras participaciones en el capital* (32 mm de euros) y de *instrumentos de deuda* (8 mm de euros). Los pasivos en concepto de *inversiones directas* aumentaron en 5 mm de euros como resultado de las adquisiciones netas de *acciones y otras participaciones en el capital* de la zona del euro (9 mm de euros) por no residentes en la zona, que se compensaron en parte con ventas netas de *instrumentos de deuda* (4 mm de euros) efectuadas por no residentes.

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 73 mm de euros, cifra que resultó de las adquisiciones netas de *participaciones en el capital* (17 mm de euros) y de *valores representativos de deuda a corto plazo* (16 mm de euros) y *a largo plazo* (41 mm de euros). Los pasivos de las *inversiones de cartera* registraron un incremento de 34 mm de euros como consecuencia de las adquisiciones netas de *participaciones en el capital* (43 mm de euros) y, en menor medida, de *valores representativos de deuda a largo plazo* (3 mm de euros) efectuadas por no residentes en la zona del euro, que fueron contrarrestadas, en parte, por las ventas netas/amortizaciones de *valores representativos de deuda a corto plazo* (11 mm de euros) por parte de no residentes.

**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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

La cuenta de *derivados financieros* de la zona del euro registró flujos netos (activos menos pasivos) negativos por importe de 9 mm de euros.

Las transacciones materializadas en forma de *otras inversiones* originaron un descenso de 90 mm de euros en los activos y de 197 mm de euros en los pasivos. La reducción de los activos se debió, fundamentalmente, al *sector de IFM (excluido el Eurosistema)* (115 mm de euros) y se vio compensada, en parte, por un aumento de los activos de otras inversiones de *otros sectores* (25 mm de euros). La disminución de los pasivos fue atribuible, en gran medida, a la evolución del *sector de IFM (excluido el Eurosistema)* (200 mm de euros).

En los doce meses transcurridos hasta junio de 2017, el *agregado de inversiones directas y de cartera* registró incrementos de 841 mm de euros en los activos y de 312 mm de euros en los pasivos, frente a aumentos de 921 mm de euros y de 362 mm de euros, contabilizados, respectivamente, en los doce meses transcurridos hasta junio de 2016. Estas variaciones fueron el resultado, fundamentalmente, 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 en la actividad 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 187 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta junio de 2017, frente a un descenso de 131 mm de euros en los doce meses transcurridos hasta junio de 2016. Esta variación sigue reflejando, principalmente, un superávit por cuenta corriente acumulado de doce meses (319,3 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 462 mm de euros a 129 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 (11 mm de euros) a adquisiciones netas (116 mm de euros).

En junio de 2017, el *stock* de los *activos de reserva* del Eurosistema disminuyó hasta situarse en 682,7 mm de euros, frente a los 699,5 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este descenso (16,8 mm de euros) se debió fundamentalmente a la variación negativa de los precios (13,8 mm de euros), especialmente del oro monetario, y a la evolución del tipo de cambio (4,4 mm de euros).

## Revisiones de los datos

**Banco Central Europeo** Dirección General de Comunicación  
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,  
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania  
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://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 abril y a mayo de 2017. Como resultado de dichas revisiones, la cuenta de inversiones de cartera se redujo en 24 mm de euros y ha cambiado el signo de la rúbrica de errores y omisiones netos correspondientes a mayo de 2017.

### **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: **19 de septiembre de 2017** (datos de referencia hasta julio 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).

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Philippe Rispal,  
tel.: +49 69 1344 5482.**

### **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](#)

## 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												
	Jun 2016	Jun 2017	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	375,0	336,5	33,2	29,6	31,3	34,1	23,5	28,0	24,5	22,8	34,3	33,8	23,0	30,5	21,2
<i>Pro memoria: en porcentaje del PIB</i>	3,5	3,1													
<b>Ingresos</b>	3.602,9	3.751,0	300,4	298,3	303,1	305,7	308,8	316,4	314,9	317,9	319,2	321,2	312,4	321,2	311,9
<b>Pagos</b>	3.227,9	3.414,6	267,3	268,7	271,8	271,7	285,4	288,4	290,4	295,1	284,9	287,4	289,4	290,7	290,7
<b>Bienes</b>	369,0	341,1	33,3	29,5	30,5	33,0	27,8	30,1	30,7	23,8	28,0	29,0	24,5	26,6	27,4
<b>Ingresos (exportaciones)</b>	2.089,2	2.186,6	175,1	173,5	175,9	177,2	177,7	182,8	184,5	183,2	187,2	188,6	182,0	188,8	185,0
<b>Pagos (importaciones)</b>	1.720,2	1.845,6	141,8	143,9	145,4	144,3	150,0	152,7	153,8	159,4	159,1	159,6	157,5	162,2	157,6
<b>Servicios</b>	63,3	46,5	4,9	6,1	6,4	7,2	-1,2	-2,4	-1,9	2,5	8,2	9,6	7,1	2,7	2,2
<b>Ingresos (exportaciones)</b>	778,6	808,7	64,1	65,0	65,4	67,2	67,0	66,5	66,0	68,7	69,9	69,4	68,1	67,3	68,0
<b>Pagos (importaciones)</b>	715,3	762,2	59,3	58,9	59,0	59,9	68,3	68,9	67,9	66,2	61,7	59,8	61,0	64,6	65,9
<b>Rentas primarias</b>	62,6	93,7	4,6	7,0	8,5	7,0	9,8	13,2	5,7	9,2	2,8	4,6	10,0	11,3	4,6
<b>Ingresos</b>	627,7	647,4	51,8	51,1	53,0	51,7	55,1	58,2	53,9	57,4	53,2	52,9	54,0	56,0	50,9
<b>Pagos</b>	565,1	553,6	47,2	44,1	44,5	44,7	45,3	45,0	48,2	48,2	50,4	48,3	44,0	44,7	46,3
<b>Rentas secundarias</b>	-120,0	-144,8	-9,6	-13,0	-14,2	-13,2	-12,8	-13,0	-10,0	-12,7	-4,8	-9,4	-18,6	-10,1	-13,0
<b>Ingresos</b>	107,4	108,4	9,4	8,8	8,8	9,6	8,9	8,8	10,5	8,6	8,9	10,3	8,2	9,1	7,9
<b>Pagos</b>	227,4	253,2	19,0	21,8	22,9	22,8	21,8	21,8	20,5	21,3	13,7	19,7	26,9	19,2	20,9

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						Mayo 2017			Junio 2017		
	Junio 2016			Junio 2017			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	378,1	3.622,0	3.243,9	341,5	3.758,2	3.416,7	17,9	330,0	312,0	28,1	329,0	300,9
Bienes	375,6	2.107,8	1.732,2	343,0	2.194,3	1.851,3	28,6	195,5	166,9	32,3	192,7	160,4
Servicios	62,7	780,6	717,9	45,0	808,6	763,5	3,6	68,0	64,4	4,6	72,5	67,9
Rentas primarias	61,8	626,4	564,6	93,9	646,7	552,9	-7,0	55,8	62,7	2,3	55,1	52,8
Rentas secundarias	-122,0	107,2	229,2	-140,3	108,6	248,9	-7,4	10,7	18,0	-11,1	8,7	19,8
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	10,9	43,0	32,2	-13,9	28,5	42,4	0,3	1,6	1,3	1,1	2,4	1,3
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
<b>CUENTA FINANCIERA<sup>1)</sup></b>	372,6	954,8	582,2	385,9	1.065,7	679,8	8,5	97,8	89,3	94,6	-63,1	-157,7
Inversiones directas	66,2	534,4	468,3	172,7	334,3	161,6	7,7	22,9	15,2	-44,4	-39,7	4,7
Acciones y otras participaciones en el capital	117,7	507,6	389,9	186,0	279,4	93,4	8,6	17,5	8,9	-40,5	-31,8	8,7
Instrumentos de deuda	-51,5	26,8	78,4	-13,3	54,9	68,2	-0,9	5,4	6,3	-3,8	-7,9	-4,0
Inversiones de cartera	493,2	386,6	-106,5	355,8	506,3	150,5	-15,4	79,1	94,5	39,4	73,4	34,0
Participaciones en el capital	-145,2	-30,0	115,2	-211,5	123,2	334,7	-60,0	14,4	74,4	-25,2	17,3	42,5
Valores representativos de deuda	638,4	416,6	-221,7	567,3	383,1	-184,2	44,6	64,7	20,1	64,6	56,1	-8,5
a corto plazo	5,1	20,5	15,5	28,4	44,8	16,4	21,7	22,6	1,0	26,5	15,5	-11,0
a largo plazo	633,3	396,1	-237,2	538,9	338,3	-200,6	22,9	42,1	19,1	38,1	40,6	2,6
Pro memoria: Total inversiones directas y de cartera	559,3	921,1	361,7	528,5	840,6	312,1	-7,7	101,9	109,7	-5,0	33,7	38,8
Derivados financieros	40,0			50,2			3,1			-8,5		
Otras inversiones	-237,1	-16,7	220,4	-201,0	166,8	367,8	11,7	-8,7	-20,4	106,7	-89,8	-196,5
Eurosistema	-47,2	-0,7	46,6	-115,3	1,7	117,0	5,8	-3,4	-9,2	-0,5	2,6	3,2
IFM (excluido el Eurosistema)	-187,0	-93,2	93,8	-35,9	107,1	143,0	-11,3	-10,3	1,0	85,4	-114,5	-199,9
Administraciones Públicas	14,7	7,5	-7,2	-10,3	-11,0	-0,7	-1,4	-1,3	0,1	-3,2	-2,4	0,7
Otros sectores	-17,6	69,6	87,3	-39,4	69,0	108,4	18,6	6,3	-12,3	25,1	24,5	-0,5
de los cuales: efectivo y depósitos	-201,1	-58,2	142,8	-255,3	29,4	284,7	0,9	-12,2	-13,1	143,5	-20,5	-164,0
Activos de reserva		10,4			8,1			1,4			1,4	
Errores y omisiones	-16,4			58,2			-9,8			65,4		

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)

	Feb 2017	Mar 2017	Abr 2017	May 2017				Jun 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
<b>Activos de reserva</b>	735,7	726,6	716,1	1,4	-6,8	-10,8	-0,4	699,5	1,4	-4,4	-13,8	-0,0	682,7
<b>Oro monetario</b>	410,3	402,8	402,4	0,0	-	-11,1	-0,1	391,3	0,0	-	-13,4	-0,1	377,8
<b>Oro en lingotes</b>	403,4	395,8	395,6	0,0	-	-10,9	-0,1	384,7	0,0	-	-12,9	-0,1	371,4
<b>Cuentas en oro sin asignar</b>	7,0	7,0	6,8	0,0	-	-0,2	0,0	6,6	0,0	-	-0,2	-0,0	6,4
<b>Derechos especiales de giro</b>	52,5	52,2	51,5	0,0	-0,8	-	-0,0	50,7	0,2	-0,6	-	-0,0	50,3
<b>Posición de reserva en el FMI</b>	22,1	21,9	21,7	-0,1	-0,3	-	0,0	21,2	-0,2	-0,3	-	-0,0	20,8
<b>Otros activos de reserva</b>	250,8	249,6	240,5	1,5	-5,7	0,2	-0,2	236,2	1,4	-3,5	-0,4	0,0	233,8
<b>Efectivo y depósitos</b>	35,6	36,9	38,6	-0,7	-0,8	-	-0,0	37,0	0,9	-0,8	-	-0,0	37,2
<b>Derechos sobre activos de las autoridades monetarias</b>	29,3	30,0	31,5	-0,5	-	-	-	30,3	-1,6	-	-	-	28,0
<b>Derechos sobre activos de otras entidades</b>	6,3	6,9	7,1	-0,2	-	-	-	6,8	2,5	-	-	-	9,1
<b>Valores</b>	211,4	208,1	197,6	2,7	-4,8	0,1	-0,2	195,4	-1,0	-2,7	-0,4	0,1	191,5
<b>Valores representativos de deuda</b>	210,6	207,3	196,8	2,7	-4,8	0,1	-0,2	194,6	-1,0	-2,6	-0,4	0,1	190,7
<b>a corto plazo</b>	36,1	38,2	38,6	1,7	-0,9	-0,0	-0,2	39,2	-4,6	-0,6	-0,1	0,5	34,4
<b>a largo plazo</b>	174,6	169,1	158,2	1,0	-3,9	0,1	0,0	155,4	3,7	-2,0	-0,3	-0,4	156,3
<b>Acciones y participaciones en fondos de inversión</b>	0,8	0,8	0,8	0,0	-0,0	-0,0	-0,0	0,8	-0,0	-0,0	0,0	-0,0	0,8
<b>Derivados financieros (neto)</b>	-0,2	-0,2	0,1	0,0	-	0,1	-0,0	0,2	0,1	-	-0,0	-0,0	0,2
<b>Otros activos</b>	3,9	4,8	4,2	-0,6	-0,1	0,0	-0,0	3,6	1,5	-0,1	0,0	-0,1	4,9

Fuente: BCE.