



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

Nota de prensa

3 de julio de 2019

Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro: primer trimestre de 2019

- La balanza por [cuenta corriente](#) de la zona del euro registró un superávit de 327 mm de euros (el 2,8% del PIB de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2019, frente al superávit de 371 mm de euros (el 3,3% del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes.
- En cuanto a las [contrapartidas geográficas](#), en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2019, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró los mayores superávits bilaterales frente al *Reino Unido* (disminuyó de 163 mm de euros, contabilizados un año antes, a 154 mm de euros) y a *Estados Unidos* (aumentó de 102 mm de euros a 122 mm de euros), mientras que el déficit bilateral más elevado se registró frente a China (se redujo de 75 mm de euros hasta 67 mm de euros).
- Al final del primer trimestre de 2019, la posición de inversión internacional de la zona del euro registró un saldo deudor por importe de 157 mm de euros frente al resto del mundo (alrededor del 1% del PIB de la zona del euro), frente a un saldo deudor de 332 mm de euros en el trimestre anterior.

Cuenta corriente

La balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 327 mm de euros (el 2,8% del PIB de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2019, frente al superávit de 371 mm de euros (el 3,3% del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes (véase cuadro 1). La disminución del superávit de la balanza por *cuenta corriente* reflejó

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 descenso del superávit de la balanza de *bienes* (de 322 mm de euros a 281 mm de euros) y un aumento del déficit de la *renta secundaria* (de 142 mm de euros a 159 mm de euros). Estos movimientos se vieron compensados, en parte, por un incremento del superávit de la *renta primaria* (de 83 mm de euros a 96 mm de euros), mientras que el superávit de la balanza de *servicios* se mantuvo en 109 mm de euros.

La estabilidad del superávit de los *servicios* obedeció a la evolución compensatoria de sus componentes. El aumento del superávit de los *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información* (de 72 mm de euros a 83 mm de euros) se vio contrarrestado por la ampliación del déficit de *otros servicios empresariales* (de 10 mm de euros a 15 mm de euros) y por la disminución de los superávits contabilizados en *turismo y viajes* (de 42 mm de euros a 39 mm de euros) y *servicios de seguros y pensiones y servicios financieros* (de 17 mm de euros a 14 mm de euros).

El aumento del superávit de la *renta primaria* tuvo su origen, fundamentalmente, en los mayores superávits correspondientes a *otra renta primaria* (de 11 mm de euros a 20 mm de euros) y a *rentas de inversión* (de 56 mm de euros a 62 mm de euros). La evolución de esta última partida reflejó sobre todo un incremento de los superávits de las *rentas de los títulos de deuda de la inversión de cartera* (de 21 mm de euros a 30 mm de euros) y de las *rentas de inversión directa* (de 116 mm de euros a 120 mm de euros), que se vio contrarrestado, en parte, por una ampliación del déficit de las *rentas de participaciones de capital de la inversión de cartera* (de 93 mm de euros a 99 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 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						I TR 2018	I TR 2019
	I TR 2018			I TR 2019				
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Saldo
Cuenta corriente	371	3.966	3.594	327	4.189	3.857	72	64
<i>Porcentaje del PIB</i>	3,3%	35,1%	31,8%	2,8%	35,9%	33,1%		
Bienes	322	2.266	1.944	281	2.370	2.089	67	68
Servicios	109	883	774	109	923	814	22	21
Transporte	17	148	131	17	158	141	3	3
Turismo y viajes	42	151	109	39	155	116	6	5
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	17	96	78	14	94	80	4	3
Servicio de telecomunicaciones, de informática y de información	72	132	60	83	147	65	18	21
Otros servicios empresariales	-10	228	238	-15	232	247	-1	-2
Otros	-29	128	157	-28	137	165	-8	-9
Renta primaria	83	705	623	96	776	680	28	27
Remuneración de asalariados	16	38	22	14	38	24	4	5
Rentas de inversión	56	632	576	62	694	632	22	15
Inversión directa	116	386	270	120	422	302	24	17
Participaciones de capital de la inversión de cartera	-93	70	163	-99	78	177	-12	-14
Títulos de deuda de la inversión de cartera	21	118	97	30	124	94	6	10
Otra inversión	7	54	46	6	65	59	3	0
Activos de reserva	4	4		5	5		1	1
Otra renta primaria	11	36	25	20	43	23	2	7
Renta secundaria	-142	111	253	-159	116	275	-45	-52

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

Los datos sobre las contrapartidas geográficas de la balanza por cuenta corriente de la zona del euro (véase gráfico 1) muestran que, en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2019, la zona del euro registró los mayores superávits bilaterales frente al *Reino Unido* (se redujo de 163 mm de euros, contabilizados un año antes, a 154 mm de euros), frente a *Estados Unidos*

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.

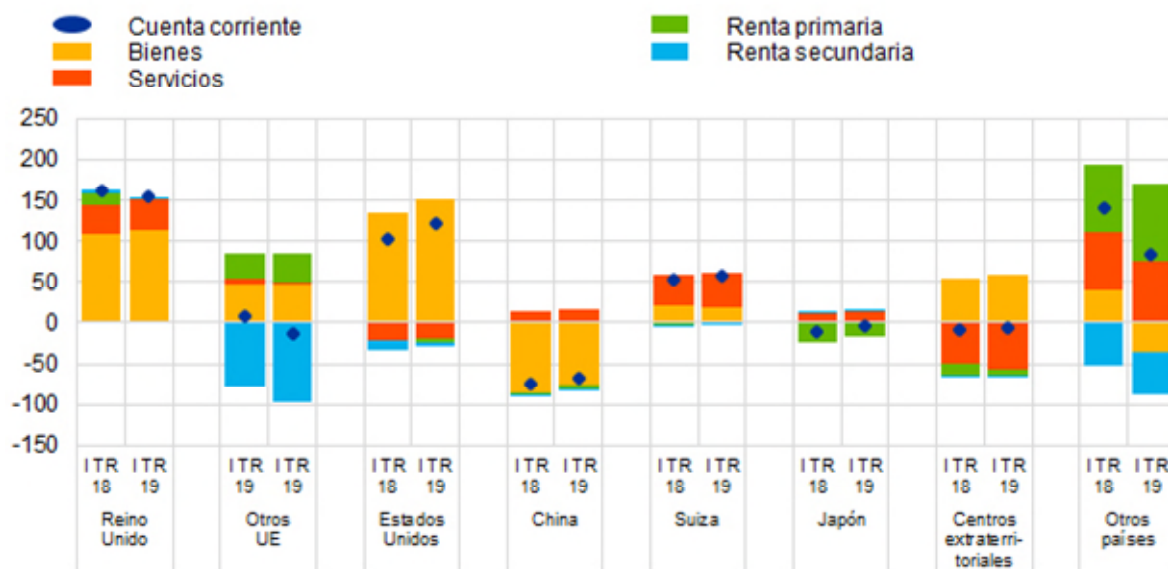
(aumentó de 102 mm de euros hasta 122 mm de euros), frente a un grupo residual de *otros países* (disminuyó de 141 mm de euros a 82 mm de euros) y frente a *Suiza* (aumentó de 54 mm de euros a 58 mm de euros). El déficit bilateral más elevado de la balanza por cuenta corriente de la zona del euro se registró frente a *China* (disminuyó de 75 mm de euros a 67 mm de euros).

Los cambios geográficos más significativos en los componentes de la balanza de *bienes*, en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2019 en comparación con el año anterior, fueron el cambio de superávit a déficit frente a un grupo residual de *otros países* (de un superávit de 39 mm de euros a un déficit de 35 mm de euros) y el incremento del superávit frente a *Estados Unidos* (de 135 mm de euros a 151 mm de euros). Por lo que se refiere a los *servicios*, el déficit frente a los *centros financieros extraterritoriales* se amplió de 49 mm de euros a 57 mm de euros, mientras que el superávit frente a *Suiza* se incrementó de 38 mm de euros a 42 mm de euros. Asimismo, el superávit de la *renta primaria* frente al *Reino Unido* se redujo de 16 mm de euros a 1 mm de euros, al tiempo que el superávit de este componente frente a un grupo residual de *otros países* aumentó de 82 mm de euros a 95 mm de euros.

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.

Nota: «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.

[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.

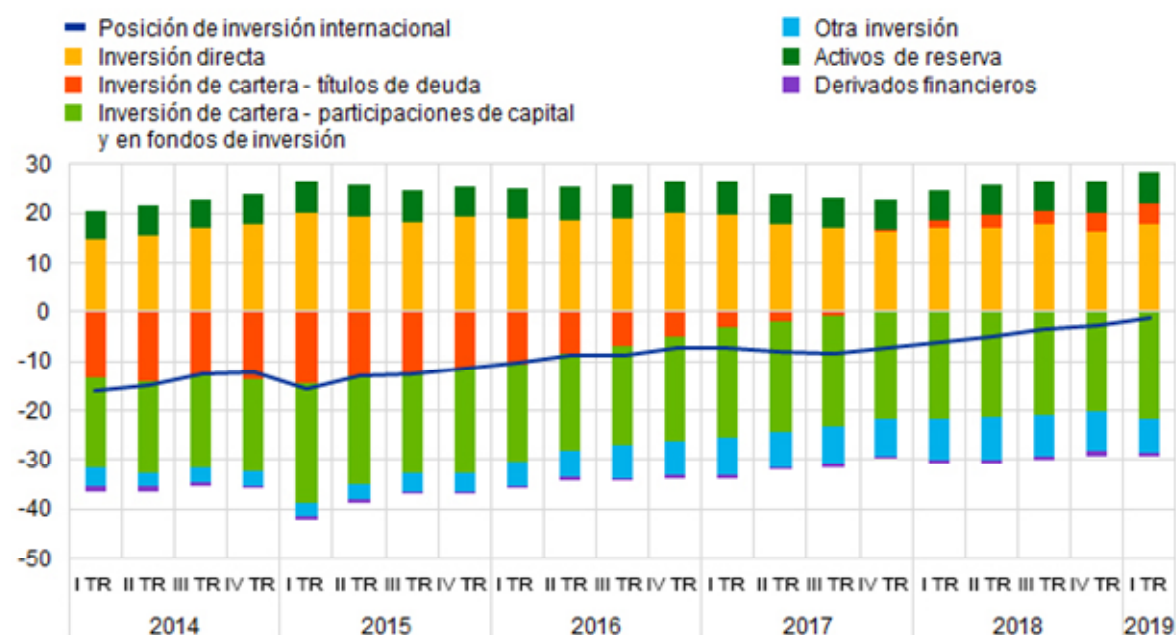
Posición de inversión internacional

Al final del primer trimestre de 2019, la posición de inversión internacional de la zona del euro registró un saldo deudor por importe de 157 mm de euros frente al resto del mundo (alrededor del 1% del PIB de la zona del euro), comparado con un saldo deudor de 332 mm de euros en el trimestre anterior (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 175 mm de euros reflejó un aumento del saldo acreedor de la *inversión directa* (de 1.866 mm de euros a 2.050 mm de euros) y de los *títulos de deuda de la inversión de cartera* (de 474 mm de euros a 482 mm de euros), así como un descenso del saldo deudor de la *otra inversión* (de 936 mm de euros a 812 mm de euros). Estos movimientos se vieron contrarrestados, en parte, por un aumento del saldo deudor de las *participaciones de capital de la inversión de cartera* (de 2.362 mm de euros a 2.518 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 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)

	IV TR 2018	I TR 2019						
	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	-332	58	108	10	-1	-157	-1	
del cual: Inversión directa	1.866	52	56	31	44	2.050	18	
del cual: Participaciones de capital de la inversión de cartera	-2.362	5	-6	-119	-37	-2.518	-22	
del cual: Títulos de deuda de la inversión de cartera	474	-95	33	100	-30	482	4	
del cual: Otra inversión	-936	86	20	0	18	-812	-7	
Activos	25.146	337	282	551	-24	26.293	226	
Inversión directa	10.680	80	96	74	-29	10.901	94	
Participaciones de capital de la inversión de cartera	3.445	-6	68	334	-22	3.819	33	
Títulos de deuda de la inversión de cartera	5.037	59	61	145	-29	5.273	45	
Derivados financieros	-95	7	-	-16	3	-100	-1	
Otra inversión	5.359	195	52	0	53	5.659	49	
Activos de reserva	719	3	6	13	0	741	6	
Pasivos	25.478	280	174	541	-23	26.450	227	
Inversión directa	8.814	28	40	43	-73	8.851	76	
Participaciones de capital de la inversión de cartera	5.806	-11	74	453	15	6.337	54	
Títulos de deuda de la inversión de cartera	4.563	154	28	45	1	4.791	41	
Otra inversión	6.295	110	32	0	35	6.472	56	
Deuda externa bruta	14.054	231	67	46	34	14.432	124	

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 primer trimestre de 2019 se debió, principalmente, al impacto neto positivo de las variaciones de los tipos de cambio y de las transacciones.

El aumento del saldo acreedor de la *inversión directa* fue atribuible a todos los componentes, en particular, al efecto positivo de las transacciones, al impacto neto de las revalorizaciones de los tipos de cambio y de los precios, y a otras variaciones de volumen (véase cuadro 2), mientras que la

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.

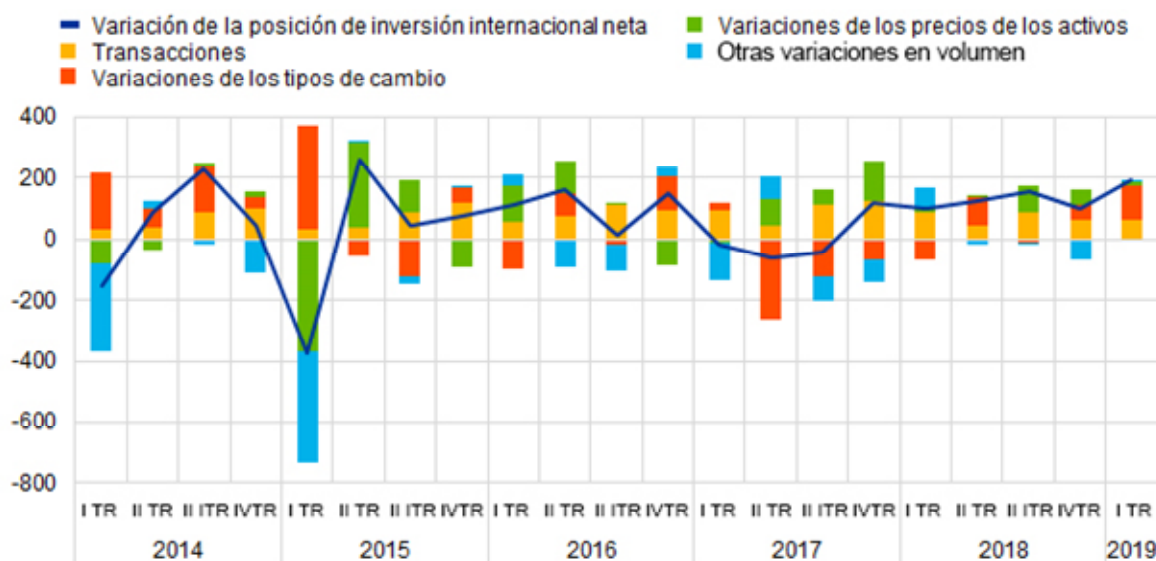
reducción del saldo deudor de la *otra inversión* fue resultado, principalmente, de las transacciones. El saldo acreedor de los *títulos de deuda de la inversión de cartera* aumentó debido al efecto neto positivo de las revalorizaciones de los tipos de cambio y de los precios. El incremento del saldo deudor de las *participaciones de capital de la inversión de cartera* se derivó fundamentalmente del impacto neto negativo de las revalorizaciones de los precios.

Al final del primer trimestre de 2019, la deuda externa bruta de la zona del euro ascendía a 14,4 billones de euros (aproximadamente el 124% del PIB de la zona del euro), lo que representa un alza de 378 mm de euros con respecto al trimestre anterior.

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](#)

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incluye revisiones de los datos correspondientes a los cuatro trimestres 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 como resultado de incorporar nueva información disponible.

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.

Próximas notas de prensa

- Balanza de pagos mensual: 19 de julio de 2019 (datos de referencia hasta mayo de 2019)
- Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: 2 de octubre de 2019 (datos de referencia hasta el segundo 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 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.

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.