



EUROPEAN CENTRAL BANK

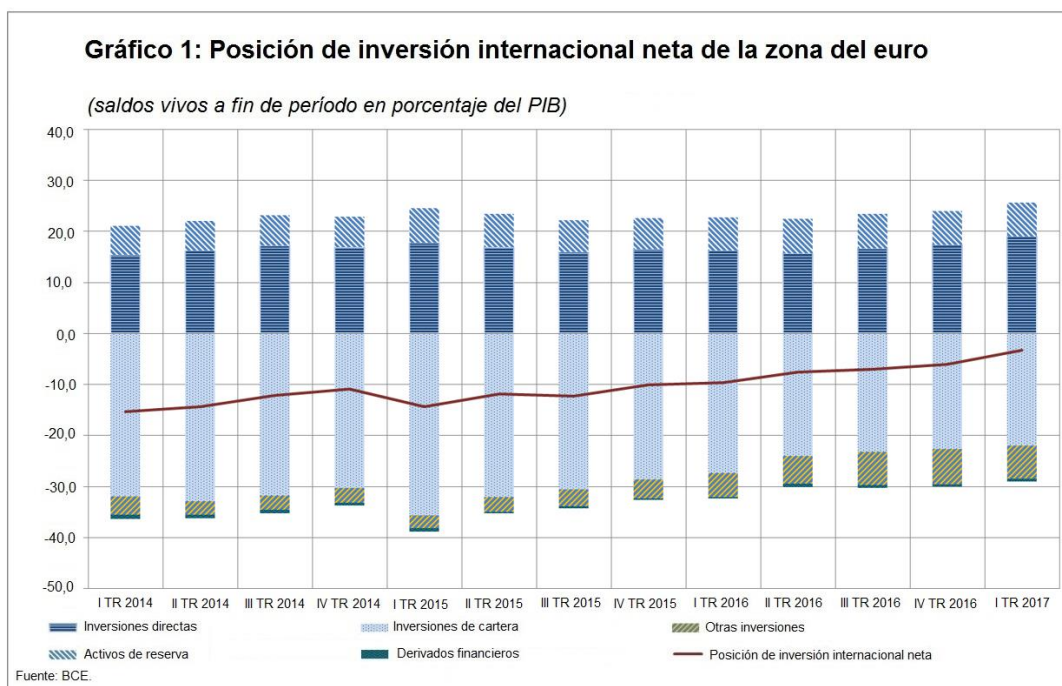
EUROSYSTEM

NOTA DE PRENSA

5 de julio de 2017

Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro (primer trimestre de 2017)

- La balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 374,1 mm de euros (el 3,5% del PIB de la zona del euro) en los cuatro trimestres transcurridos hasta el primer trimestre de 2017¹.
- Al final del primer trimestre de 2017, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 0,4 billones de euros (aproximadamente el 3% del PIB de la zona del euro).



¹ Los datos no se han desestacionalizado ni ajustado por días laborables. Las 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.

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.

Cuenta corriente

En el primer trimestre de 2017, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 69,8 mm de euros, frente a los 68,6 mm de euros contabilizados en el mismo trimestre de 2016 (véase cuadro 1). El ligero aumento del superávit de la balanza por *cuenta corriente* se debió a un incremento del superávit de la balanza de *servicios* (de 9,6 mm de euros a 11,6 mm de euros) y de la balanza de *rentas primarias* (de 24,3 mm de euros a 24,6 mm de euros), y a un descenso del déficit de la balanza de *rentas secundarias* (de 46,6 mm de euros a 38,2 mm de euros), que se compensaron, en parte, con una disminución del superávit de la balanza de *bienes* (de 81,4 mm de euros a 71,8 mm de euros).

El aumento del superávit de la balanza de *servicios* fue resultado, principalmente, de las mejoras de los saldos de las rúbricas de *transporte*, *viajes* y *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información*, cuyos superávits se incrementaron de 0,6 mm de euros a 1,5 mm de euros, de 2,1 mm de euros a 2,8 mm de euros y de 14,6 mm de euros a 17 mm de euros, respectivamente. Esta evolución se vio parcialmente compensada por un deterioro del saldo de *otros servicios empresariales* (cuyo déficit aumentó de 2,2 mm de euros a 6,1 mm de euros).

En los cuatro trimestres transcurridos hasta el primer trimestre de 2017, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró un superávit de 374,1 mm de euros (el 3,5% del PIB de la zona del euro), frente al superávit de 348,2 mm de euros (el 3,3% del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes. Este aumento se debió a los incrementos del superávit de la balanza de *bienes* (de 357,7 mm de euros a 366,4 mm de euros) y de la balanza de *rentas primarias* (de 50,1 mm de euros a 90,5 mm de euros), que fueron compensados, en parte, por un descenso del superávit de la balanza de *servicios* (de 69,8 mm de euros a 46,7 mm de euros). El déficit de la balanza de *rentas secundarias* se mantuvo prácticamente invariado en 129,5 mm de euros.

Posición de inversión internacional

Al final del primer trimestre de 2017, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba pasivos netos por importe de 0,4 billones de euros frente al resto del mundo (equivalentes, aproximadamente, al 3% del PIB de la zona del euro; véase gráfico 1), lo que representó una mejora de alrededor de 295 mm de euros en comparación con la posición neta de final de 2016 (véase cuadro 2).

Esta variación fue resultado de la mejora observada en todas las rúbricas de la posición de inversión internacional. La posición acreedora neta de *inversiones directas* y de *activos de reserva* se incrementó de 1.864 mm de euros a 2.054 mm de euros y de 708 mm de euros a 727 mm de euros, respectivamente, al tiempo que la posición deudora neta de las *inversiones de cartera*, *otras inversiones*

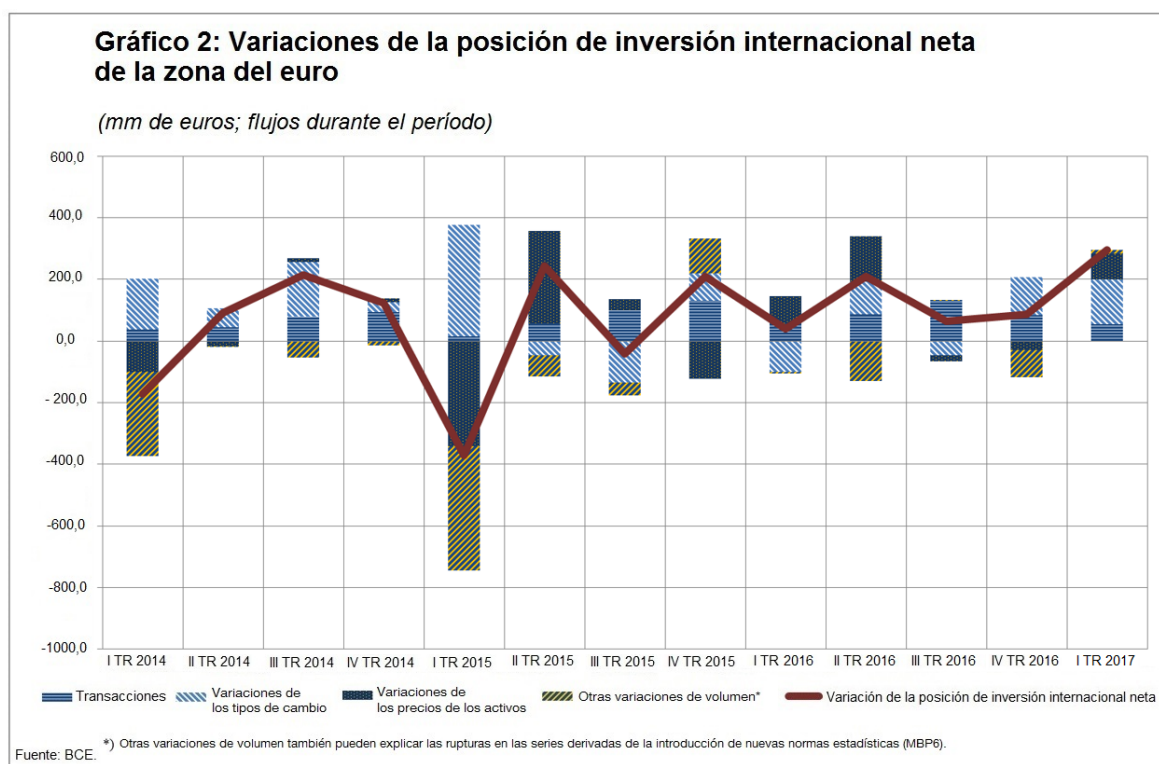
Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

y *derivados financieros* disminuyó de 2.440 millones de euros a 2.378 mm de euros, de 733 millones de euros a 712 mm de euros y de 54 mm de euros a 51 mm de euros, respectivamente.

La mejora de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro en el primer trimestre de 2017 puede atribuirse, principalmente, a las revalorizaciones netas positivas resultantes de las variaciones de los tipos de cambio y de los precios de los activos. No obstante, las transacciones y otras variaciones de volumen —relacionadas sobre todo con reclasificaciones y cambios en la cobertura de los datos— también contribuyeron positivamente a esta evolución (véase gráfico 2). En relación con los activos y pasivos en concepto de *inversiones directas* y *de cartera*, las variaciones registradas estuvieron determinadas fundamentalmente por las inversiones netas y las revalorizaciones positivas debidas a la variación de los precios. En *otras inversiones*, el aumento de los activos y los pasivos fue consecuencia de las inversiones netas y las revalorizaciones positivas resultantes de las variaciones de los tipos de cambio.



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.

Al final del primer trimestre de 2017, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendía a 14 billones de euros (aproximadamente el 129% del PIB de la zona del euro), lo que representa un alza de unos 344 mm de euros con respecto al trimestre anterior. En cambio, la *deuda externa neta* disminuyó (en 316 mm de euros, aproximadamente) como consecuencia de un incremento aún mayor de los activos exteriores en forma de instrumentos de deuda.

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a los períodos de referencia comprendidos entre el primer y el último trimestre de 2016, que tuvieron un impacto en todas las cuentas, especialmente en la inversión extranjera directa incluido el componente de ingresos correspondiente.

Información adicional

- Datos de la serie histórica: [ECB's Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#).
- [Información sobre la metodología](#)
- [Próximas notas de prensa:](#)
 - o Balanza de pagos mensual: **20 de julio de 2017** (datos de referencia hasta mayo de 2017).
 - o 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: Posición de inversión internacional de la zona del euro

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación, William Lelieveldt,
tel.: +49 69 1344 7316.

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 realizadas durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	Cifras acumuladas de los cuatro trimestres anteriores						I TR 2016			I TR 2017		
	I TR 2016			I TR 2017			Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos						
Cuenta corriente	348,2	3.618,3	3.270,0	374,1	3.728,0	3.354,0	68,6	853,9	785,3	69,8	933,6	863,8
Porcentaje del PIB ¹⁾	3,3	34,3	31,0	3,5	34,4	31,0	-	-	-	-	-	-
Bienes	357,7	2.105,1	1.747,4	366,4	2.171,8	1.805,4	81,4	503,5	422,2	71,8	557,5	485,7
de los cuales: mercancías en general	330,4	2.038,5	1.708,1	340,2	2.103,1	1.762,9	76,4	489,4	413,0	66,4	540,4	474,0
Servicios	69,8	780,9	711,1	46,7	799,2	752,5	9,6	178,8	169,3	11,6	192,2	180,7
Transporte	9,4	132,0	122,6	7,5	130,1	122,5	0,6	29,7	29,1	1,5	32,3	30,9
Viajes	24,8	123,7	98,9	24,7	127,9	103,2	2,1	22,7	20,6	2,8	24,2	21,5
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	21,0	89,9	69,0	19,0	90,5	71,5	3,9	21,4	17,5	4,0	23,7	19,7
Servicios de telecomunicaciones, de informática y de información	60,8	107,0	46,2	66,8	116,3	49,5	14,6	26,3	11,7	17,0	28,9	11,9
Otros servicios empresariales	-14,3	205,9	220,2	-41,9	210,1	252,0	-2,2	49,0	51,2	-6,1	51,0	57,1
Otros	-32,0	122,3	154,2	-29,5	124,3	153,8	-9,4	29,8	39,2	-7,6	32,0	39,6
Rentas primarias	50,1	625,8	575,7	90,5	646,4	555,8	24,3	145,4	121,1	24,6	158,0	133,4
Remuneración de los asalariados	20,9	37,3	16,5	21,5	38,5	17,0	5,9	9,3	3,3	6,1	9,6	3,5
Rentas de inversión	18,3	558,6	540,3	55,8	569,1	513,3	16,5	129,9	113,4	16,8	141,7	124,8
Inversiones directas	101,3	332,7	231,3	125,9	344,6	218,7	28,8	77,3	48,5	23,4	84,2	60,9
de las cuales: beneficios reinvertidos	-12,9	36,4	49,3	4,9	30,4	25,5	8,2	19,0	10,8	3,4	26,3	22,9
Inversiones de cartera	-83,8	183,7	267,6	-73,9	178,8	252,7	-12,3	42,5	54,8	-8,8	43,9	52,7
Dividendos	-0,7	65,4	66,1	-3,1	61,2	64,4	5,4	14,2	8,7	4,9	13,9	9,0
Rentas de participaciones en fondos de inversión	-82,1	4,8	87,0	-74,3	5,1	79,5	-16,8	1,1	17,9	-16,8	1,2	18,0
Intereses	-1,0	113,5	114,5	3,5	112,4	108,8	-0,9	27,2	28,1	3,1	28,8	25,6
Otras inversiones	-2,0	39,4	41,4	0,8	42,7	41,9	-0,8	9,4	10,1	1,4	12,7	11,3
de las cuales: intereses	-0,6	35,3	35,8	2,3	38,7	36,4	-0,2	8,5	8,7	1,7	11,6	9,9
Activos de reserva		2,8			3,1			0,7			0,9	
Otras rentas primarias	10,9	29,8	18,9	13,3	38,8	25,5	1,9	6,3	4,3	1,7	6,8	5,1
Rentas secundarias	-129,4	106,5	235,9	-129,5	110,7	240,2	-46,6	26,2	72,8	-38,2	25,8	64,0

1) PIB acumulado de cuatro trimestres sin ajustar por días laborables y sin desestacionalizar.

Fuente: BCE.

Cuadro 2: Posición de inversión internacional de la zona del euro

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

	I TR 2016	II TR 2016	III TR 2016	IV TR 2016				I TR 2017					Saldo vivo	Porcentaje del PIB
				Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios	Otras variaciones de volumen	Saldo vivo	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios	Otras variaciones de volumen		
Neto/Saldo	-1.019	-808	-743	84	123	-31	-89	-656	53	145	85	12	-361	-3
del cual: Inversiones directas	1.714	1.665	1.769	17	75	21	-18	1.864	37	10	-5	149	2.054	19
del cual: Inversiones de cartera	-2.883	-2.559	-2.476	93	31	-15	-73	-2.440	77	29	83	-127	-2.378	-22
del cual: Otras inversiones	-495	-571	-700	-46	8	0	5	-733	-73	107	0	-13	-712	-7
Activos	22.268	22.883	23.116	95	486	3	-103	23.598	567	182	325	62	24.734	228
Inversiones directas	9.768	9.941	9.912	120	223	31	-38	10.246	147	-21	106	136	10.614	98
Acciones y otras participaciones en el capital	6.830	6.962	6.961	119	145	23	16	7.265	94	-11	106	128	7.581	70
Instrumentos de deuda	2.938	2.979	2.950	2	77	7	-55	2.982	53	-10	0	8	3.032	28
Inversiones de cartera	7.105	7.430	7.690	15	146	10	23	7.884	168	15	213	-57	8.223	76
Participaciones en el capital	2.437	2.530	2.647	21	63	56	11	2.797	18	14	120	-39	2.910	27
Participaciones en fondos de inversión	440	449	454	4	12	7	4	481	12	-2	13	1	505	5
Títulos de deuda	4.228	4.451	4.589	-10	72	-53	8	4.606	138	3	80	-19	4.809	44
a corto plazo	632	645	652	-26	6	7	4	644	47	-1	-1	-4	684	6
a largo plazo	3.596	3.806	3.936	16	66	-60	4	3.962	92	4	81	-15	4.125	38
Derivados financieros (activos netos)	-31	-65	-62	15	-	-4	-3	-54	15	-	-15	2	-51	0
Otras inversiones	4.751	4.855	4.850	-59	108	0	-85	4.814	239	188	0	-19	5.222	48
de las cuales: efectivo y depósitos	2.543	2.715	2.655	-45	60	-	10	2.681	173	52	-	-56	2.850	26
Activos de reserva	675	722	727	5	9	-33	0	708	-3	-1	22	0	727	7
Pasivos	23.287	23.691	23.859	12	364	34	-15	24.254	514	36	241	51	25.095	232
Inversiones directas	8.053	8.276	8.143	103	148	9	-20	8.383	110	-31	111	-13	8.560	79
Acciones y otras participaciones en el capital	5.062	5.192	5.139	54	67	3	23	5.286	44	-13	107	27	5.451	50
Instrumentos de deuda	2.991	3.084	3.004	48	81	6	-43	3.096	67	-18	4	-41	3.109	29
Inversiones de cartera	9.988	9.989	10.166	-78	115	24	96	10.324	91	-13	130	70	10.601	98
Participaciones en el capital	1.725	1.713	1.807	-7	1	134	12	1.947	-9	6	105	58	2.107	19
Participaciones en fondos de inversión	3.046	3.163	3.292	32	47	20	9	3.401	91	5	67	10	3.573	33
Títulos de deuda	5.217	5.113	5.067	-104	67	-130	75	4.976	9	-24	-42	2	4.921	45
a corto plazo	404	456	449	-20	5	-3	-10	422	47	-1	0	-14	454	4
a largo plazo	4.812	4.657	4.618	-83	62	-127	85	4.555	-38	-23	-42	15	4.467	41
Otras inversiones	5.246	5.426	5.550	-13	100	0	-91	5.547	312	81	0	-6	5.934	55
de las cuales: efectivo y depósitos	3.150	3.344	3.476	-31	58	-	-89	3.414	222	11	-	-41	3.606	33
Pro memoria: Deuda externa bruta	13.450	13.619	13.617	-68	249	-124	-59	13.616	388	39	-39	-45	13.960	129
Pro memoria: Deuda externa neta	1.306	1.095	985	-4	-17	-74	73	963	-39	-141	-119	-17	647	6

Fuente: BCE.