



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

# NOTA DE PRENSA

20 de julio de 2018

## Balanza de pagos mensual de la zona del euro: mayo de 2018

- En mayo de 2018, la [balanza por cuenta corriente](#) de la zona del euro registró un superávit de 22 mm de euros, frente a un superávit de 30 mm de euros en abril de 2018<sup>1</sup>.
- En términos acumulados de doce meses, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 406 mm de euros (3,6% del PIB de la zona del euro) en mayo de 2018, frente a los 360 mm de euros (3,2% del PIB de la zona del euro) contabilizados en el mismo mes de 2017.
- En la [cuenta financiera](#), los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de valores extranjeros de inversión de cartera por un importe de 548 mm de euros en mayo de 2018 en términos acumulados de doce meses (lo que representa un incremento frente a los 476 mm de euros registrados en el mismo mes de 2017), mientras que las adquisiciones netas de valores de la zona del euro efectuadas por no residentes se cifraron en 216 mm de euros en el mismo período (frente a 189 mm de euros en mayo de 2017).

---

<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)

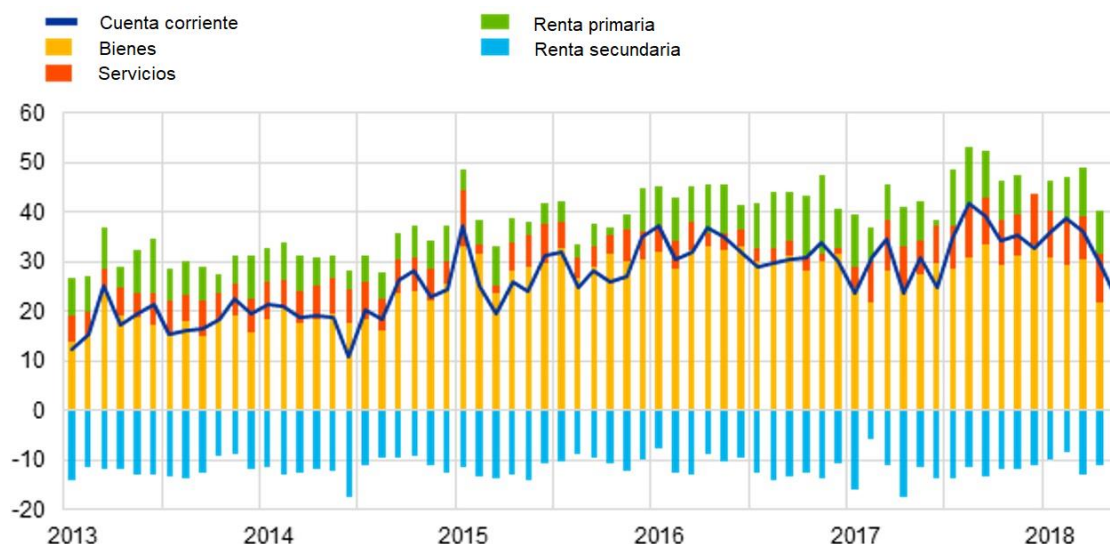
**Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.**

Traducción al español: Banco de España.

## 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 22 mm de euros en mayo de 2018, frente a los 30 mm de euros de abril de 2018 (véanse gráfico 1 y cuadro 1). La balanza por cuenta corriente registró superávits en las balanzas de *bienes* (21 mm de euros), *servicios* (8 mm de euros) y *renta primaria* (3 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit contabilizado 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						
		Mayo 2017		Mayo 2018		Mayo	Abril	Mayo
		% del PIB		% del PIB		2017	2018	2018
<b>Cuenta corriente</b>	Saldo	360	3,2%	406	3,6%	31	30	22
	Ingresos	3.763	33,3%	3.951	35,0%	326	329	330
	Pagos	3.403	30,2%	3.545	31,4%	296	299	307
<b>Bienes</b>	Saldo	341	3,0%	349	3,1%	28	22	21
	Ingresos (exportaciones)	2.191	19,4%	2.316	20,5%	190	190	193
	Pagos (importaciones)	1.850	16,4%	1.967	17,4%	162	168	173
<b>Servicios</b>	Saldo	56	0,5%	109	1,0%	7	10	8
	Ingresos (exportaciones)	812	7,2%	861	7,6%	70	72	72
	Pagos (importaciones)	756	6,7%	752	6,7%	64	62	64
<b>Renta primaria</b>	Saldo	111	1,0%	86	0,8%	8	9	3
	Ingresos	654	5,8%	663	5,9%	57	58	55
	Pagos	543	4,8%	577	5,1%	49	49	52
<b>Renta secundaria</b>	Saldo	-149	-1,3%	-139	-1,2%	-12	-11	-10
	Ingresos	106	0,9%	110	1,0%	9	9	9
	Pagos	254	2,3%	249	2,2%	21	20	19

Fuente: BCE.

[Descargar datos sobre la balanza por cuenta corriente de la zona del euro](#)

En términos acumulados de doce meses, la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 406 mm de euros (3,6% del PIB de la zona del euro) en mayo de 2018, frente al superávit de 360 mm de euros (3,2% del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes. Este aumento 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](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.**

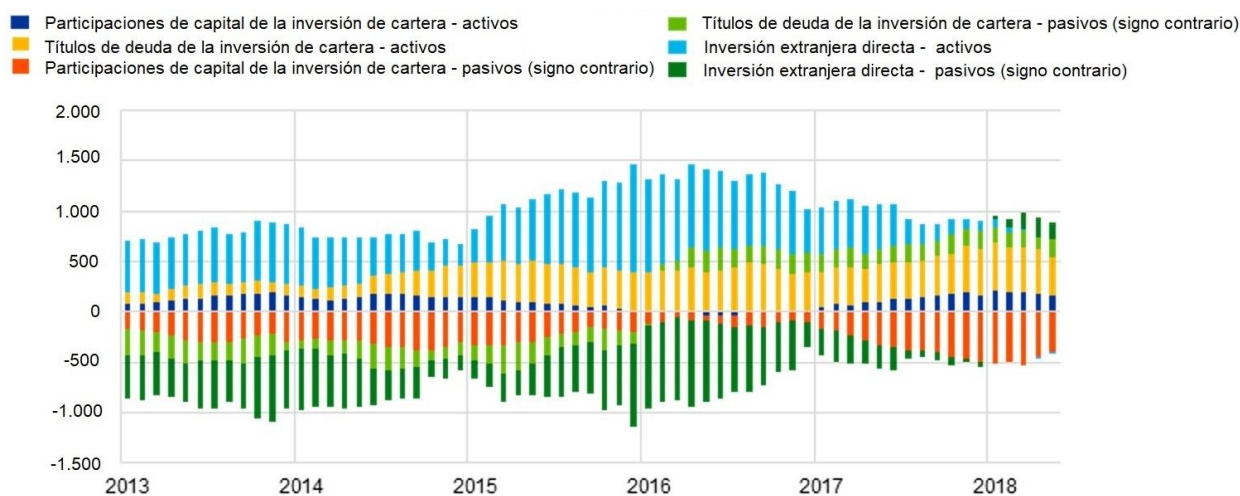
Traducción al español: Banco de España.

principalmente a un incremento del superávit de la balanza de *servicios* (de 56 mm de euros a 109 mm de euros) y, en menor grado, de la de *bienes* (de 341 mm de euros a 349 mm de euros), así como a una reducción del déficit de la *renta secundaria* (de 149 mm de euros a 139 mm de euros). Estas variaciones se vieron contrarrestadas parcialmente por un descenso del superávit de la *renta primaria* (de 111 mm de euros a 86 mm de euros).

## Gráfico 2

### Partidas seleccionadas de la cuenta financiera de la zona del euro

(mm de euros; importes acumulados 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 términos acumulados de doce meses, en mayo de 2018 se observó un cambio sustancial en la *inversión directa* en comparación con el mismo período del año anterior (véanse gráfico 2 y cuadro 2). Los residentes en la zona del euro realizaron desinversiones netas de activos en concepto de inversión directa extranjera por valor de 14 mm de euros, frente a unas inversiones netas de 450 mm de euros en el período de doce meses precedente. Los no residentes también efectuaron desinversiones netas de activos de la zona del euro por importe de 166 mm de euros en el período de doce meses hasta mayo de 2018, tras haber registrado inversiones netas en activos de la zona por valor de 233 mm de euros en el período de doce meses hasta mayo de 2017.

En cuanto a la *inversión de cartera*, las adquisiciones netas de *títulos de deuda extranjeros* realizadas por residentes en la zona del euro aumentaron en términos acumulados de doce meses (de 373 mm de euros en mayo de 2017 a 385 mm de euros en mayo de 2018), al tiempo que las adquisiciones netas de *participaciones de capital* de fuera de la zona realizadas por residentes en la zona del euro se incrementaron hasta los 163 mm de euros en mayo de 2018 (desde los 104 mm de euros contabilizados

**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.

en mayo de 2017). En términos acumulados de doce meses, los no residentes también aumentaron sus adquisiciones netas de *participaciones de capital* de la zona del euro (de 334 mm de euros en mayo de 2017 a 396 mm de euros en mayo de 2018). Las disminuciones netas de *títulos de deuda* de la zona del euro por parte de no residentes se incrementaron de 145 mm de euros a 181 mm de euros en el mismo período.

**Cuadro 2**

## Cuenta financiera 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					
	Mayo 2017			Mayo 2018		
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
<b>Cuenta financiera</b>	342	1.271	928	466	800	334
<b>Inversión directa</b>	217	450	233	152	-14	-166
<b>Inversión de cartera</b>	287	476	189	332	548	216
Participaciones de capital	-230	104	334	-233	163	396
Títulos de deuda	517	373	-145	565	385	-181
<b>Derivados financieros (neto)</b>	59	59		-2	-2	
<b>Otra inversión</b>	-229	277	507	-30	254	284
Eurosistema	-140	1	141	-121	1	122
Otras IFM	-83	184	267	31	127	96
Administraciones Públicas	0	-3	-3	11	-9	-20
Otros sectores residentes	-7	95	102	48	135	86
<b>Activos de reserva</b>	8	8		14	14	

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.

[Descargar datos sobre la cuenta financiera 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](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.**

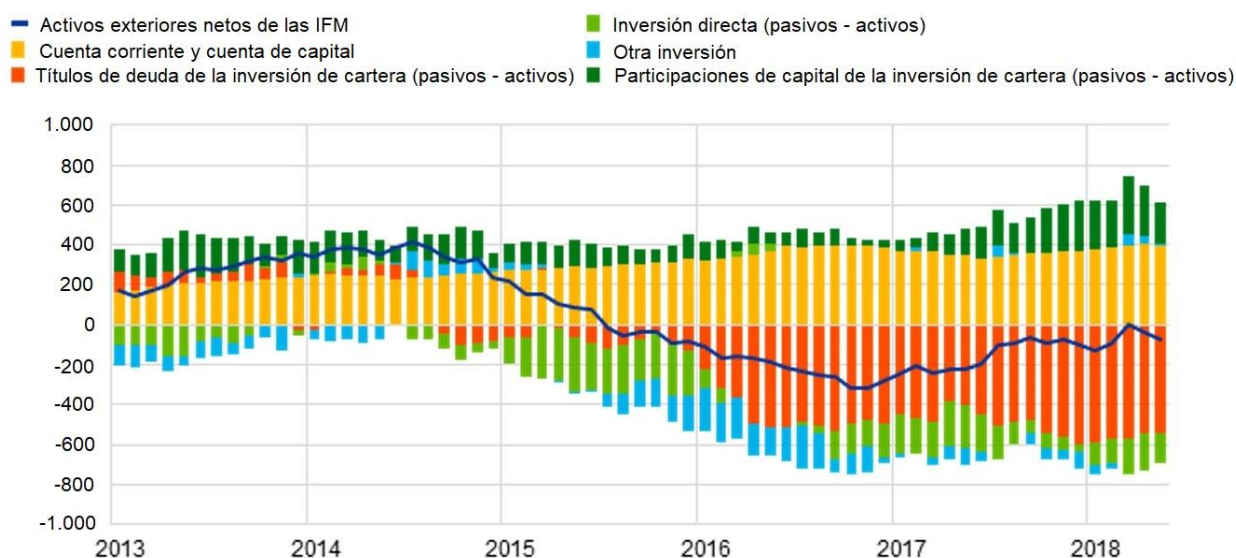
Traducción al español: Banco de España.

Por lo que se refiere a la *otra inversión*, en términos acumulados de doce meses, las adquisiciones netas de activos exteriores por parte de residentes en la zona del euro ascendieron a 254 mm de euros en mayo de 2018 (frente a un importe de 277 mm en mayo de 2017), mientras que la disminución neta de los pasivos se cifró en 284 mm de euros (frente a 507 mm de euros en mayo de 2017). Ambas variaciones reflejaron principalmente transacciones de *otras IFM* de la zona del euro.

### 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 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 IFM de la zona del euro se redujeron en 73 mm de euros en mayo de 2018, en términos acumulados de doce meses. Esta disminución siguió estando impulsada por las transacciones de instituciones distintas de IFM relacionadas con las salidas netas de *títulos de deuda de la inversión de cartera* y de *inversión directa*, que solo se vieron compensadas, en parte, por el superávit de la *balanza por cuenta corriente* de la zona del euro y por las entradas netas de *participaciones de capital de la inversión de cartera*.

En mayo de 2018, la posición de los *activos de reserva* del *Eurosistema* aumentó hasta situarse en 697,7 mm de euros, frente a los 677,1 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este incremento (20,6 mm de euros) se produjo principalmente por las variaciones positivas de los precios (9,9 mm de euros) y de los tipos de cambio (8,5 mm de euros) y, en menor medida, por las adquisiciones netas de activos (2,3 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](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.

**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)

	Abril 2018	Mayo 2018			
	Saldos vivos	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Saldos vivos
<b>Activos de reserva</b>	<b>677,1</b>	<b>2,3</b>	<b>8,5</b>	<b>9,9</b>	<b>697,7</b>
Oro monetario	376,9	0,0	-	9,6	386,5
Derechos especiales de giro	50,1	-0,2	0,9	-	50,9
Posición de reserva en el FMI	16,9	-0,1	0,3	-	17,1
Otros activos de reserva	233,1	2,6	7,4	0,3	243,2

Fuente: BCE.

Nota: «Otros activos de reserva» incluye efectivo y depósitos, valores, derivados financieros (neto) y otros activos.

[Descargar datos sobre activos de reserva de la zona del euro](#)**Revisiones de los datos**

Esta nota de prensa incorpora revisiones de los datos correspondientes a abril de 2018 que no han alterado de forma significativa las cifras publicadas con anterioridad.

**Próximas notas de prensa:**

- Balanza de pagos mensual: 17 de agosto de 2018 (datos de referencia hasta junio de 2018).
- Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: 2 de octubre de 2018 (datos de referencia hasta el segundo trimestre de 2018).

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

Los hipervínculos que figuran en el texto principal de la nota son dinámicos. Por tanto, los datos con los que enlazan pueden cambiar posteriormente como resultado de su revisión.

**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.