

Nota de prensa

8 de enero de 2019

Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro: tercer trimestre de 2018

- La balanza por [cuenta corriente](#) de la zona del euro registró un superávit de 376 mm de euros (el 3,3% del PIB de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2018, frente al superávit de 347 mm de euros (el 3,1% 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 tercer trimestre de 2018, la balanza por cuenta corriente de la zona del euro registró los mayores superávits bilaterales frente al *Reino Unido* (disminuyó desde 165 mm de euros, contabilizados un año antes, hasta 147 mm de euros) y a *Estados Unidos* (aumentó desde 89 mm de euros hasta 124 mm de euros), mientras que el déficit más elevado se registró frente a *China* (se redujo desde 74 mm de euros hasta 67 mm de euros).
- Al final del tercer trimestre de 2018, la [posición de inversión internacional](#) de la zona del euro registraba un saldo deudor por importe de 593 mm de euros (alrededor del 5% del PIB de la zona del euro), frente al de 670 mm de euros al final del trimestre anterior.

Cuenta corriente

La balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 376 mm de euros (el 3,3% del PIB de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2018, frente al superávit de 347 mm de euros (el 3,1% del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes (véase cuadro 1). El aumento del superávit de la balanza por *cuenta corriente* reflejó un incremento del superávit de los *servicios* (de 78 mm de euros a 120 mm de euros) y una reducción del déficit de la *renta secundaria* (de 145 mm de euros a 138 mm de euros). Esta evolución se vio parcialmente contrarrestada por el descenso del superávit de la balanza de *bienes* (de 336 mm de euros a 323 mm de euros) y del correspondiente a la *renta primaria* (de 78 mm de euros a 71 mm de euros).

El mayor superávit de *servicios* tuvo su origen, principalmente, en la reducción del déficit de *otros servicios empresariales* (de 31 mm de euros a 7 mm de euros) y el incremento del superávit de *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información* (de 69 mm de euros a 81 mm de euros).

La reducción del superávit de la *renta primaria* se debió a una ligera disminución de los superávits de todos sus componentes, concretamente *remuneración de asalariados* (de 18 mm de euros a 16 mm de euros), *rentas de la inversión* (de 42 mm de euros a 41 mm de euros) y *otra renta primaria* (de 18 mm de euros a 14 mm de euros), que en este último caso estuvo relacionada principalmente con transacciones con instituciones de la UE. La evolución de las *rentas de inversión* reflejó fundamentalmente una reducción del superávit de las *rentas de inversión directa* (de 112 mm de euros a 104 mm de euros) y la ampliación del déficit de las *rentas de participaciones de capital de la inversión de cartera* (de 89 mm de euros a 95 mm de euros), que se compensaron, en parte, con un aumento del superávit de las *rentas de los títulos de deuda de la inversión de cartera* (de 13 mm de euros a 23 mm de euros).

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							
	III TR 2017			III TR 2018			III TR 2017	III TR 2018
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Saldo
Cuenta corriente	347	3.873	3.526	376	4.041	3.665	120	90
<i>Porcentaje del PIB</i>	3,1%	34,9%	31,8%	3,3%	35,2%	31,9%		
Bienes	336	2.234	1.898	323	2.332	2.009	89	67
Servicios	78	848	770	120	888	769	36	38
Transporte	15	143	127	18	152	134	6	6
Turismo y viajes	41	147	106	43	155	112	18	18
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	17	94	77	13	93	80	4	3
Servicios de telecomunicaciones, de informática y de información	69	124	55	81	139	58	17	20
Otros servicios empresariales	-31	223	254	-7	223	230	-1	-2
Otros	-32	117	149	-28	127	155	-7	-7
Renta primaria	78	681	603	71	707	636	27	20
Remuneración de asalariados	18	38	21	16	38	22	3	3
Rentas de la inversión	42	600	557	41	633	592	20	17
Inversión directa	112	361	249	104	377	273	26	21
Participaciones de capital de la inversión de cartera	-89	69	158	-95	76	171	-12	-12
Títulos de deuda de la inversión de cartera	13	116	104	23	120	97	5	7
Otra inversión	3	49	46	4	55	51	0	0
Activos de reserva	4	4		5	5		1	1
Otra renta primaria	18	43	25	14	36	22	4	-1
Renta secundaria	-145	110	254	-138	115	252	-33	-35

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

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.

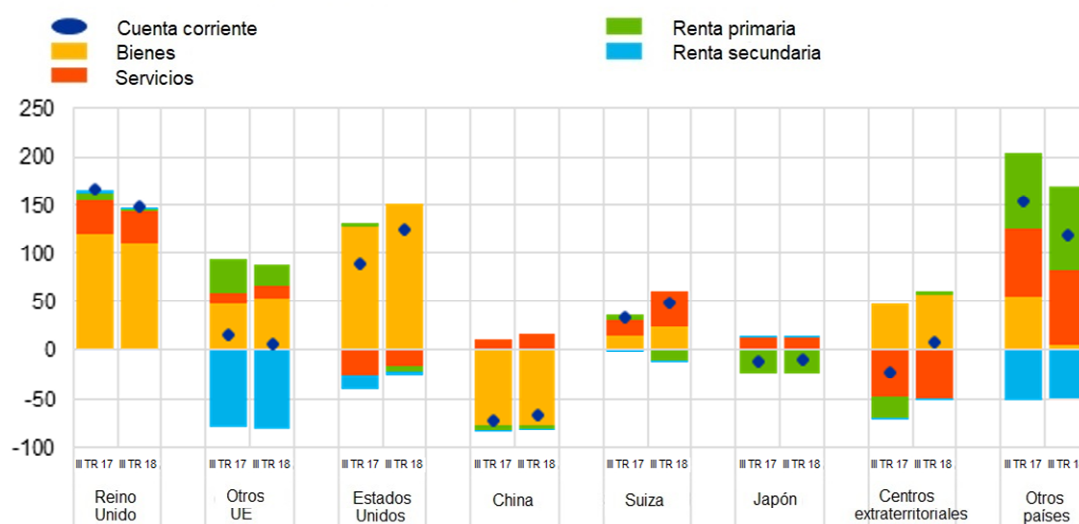
Los datos sobre las contrapartidas geográficas de la balanza por cuenta corriente de la zona del euro (véase gráfico 1) muestran que, en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2018, la zona del euro registró los mayores superávits frente al *Reino Unido* (se redujo desde 165 mm de euros, contabilizados un año antes, hasta 147 mm de euros), frente a *Estados Unidos* (aumentó desde 89 mm de euros hasta 124 mm de euros), frente a un grupo residual de *otros países* (se redujo desde 152 mm de euros hasta 118 mm de euros) y frente a *Suiza* (aumentó desde 34 mm de euros hasta 49 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 desde 74 mm de euros hasta 67 mm de euros). La balanza por cuenta corriente frente a los *centros financieros extraterritoriales* pasó de un déficit de 23 mm de euros a un superávit de 9 mm de euros en el período analizado.

Los cambios geográficos más significativos en los componentes de la balanza de *bienes*, en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2018 en comparación con el año anterior, fueron una reducción del superávit de la balanza de *bienes* frente a *otros países* (de 55 mm de euros a 5 mm de euros) y un incremento del superávit de *bienes* frente a *Estados Unidos* (de 126 mm de euros a 150 mm de euros). En los *servicios*, el superávit frente a *Suiza* aumentó desde 17 mm de euros hasta 37 mm de euros. Asimismo, el saldo de la *renta primaria* frente a los *centros financieros extraterritoriales* pasó de un déficit de 22 mm de euros a un superávit de 2 mm de euros, mientras que este saldo frente a *Suiza* pasó de un superávit de 5 mm de euros a un déficit de 11 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 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.

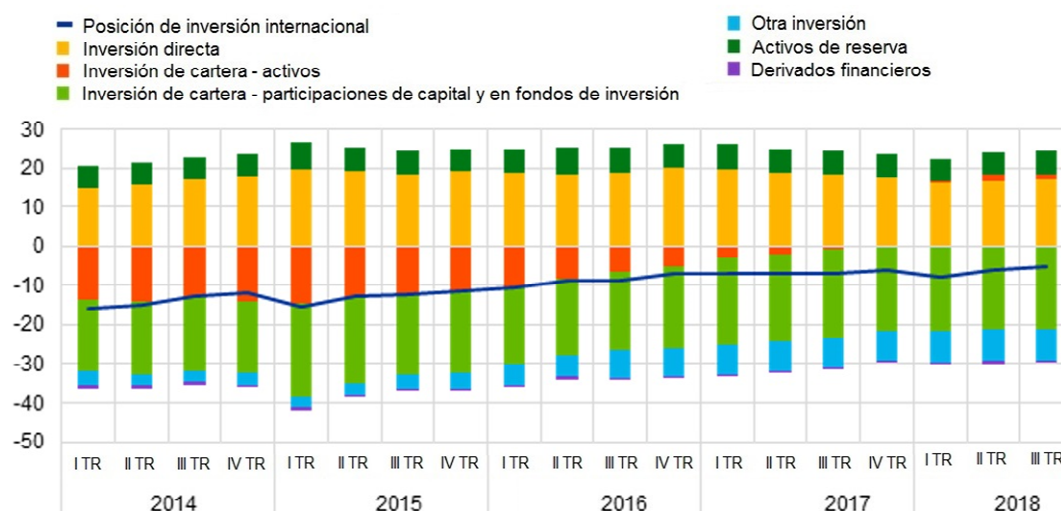
Posición de inversión internacional

Al final del tercer trimestre de 2018, la posición de inversión internacional de la zona del euro registró un saldo deudor por importe de 593 mm de euros frente al resto del mundo (alrededor del 5% del PIB de la zona del euro), comparado con 670 mm de euros del 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 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 77 mm de euros reflejó, principalmente, un aumento del saldo acreedor de la *inversión directa* (de 1.907 mm de euros a 1.928 mm de euros) y de los *títulos de deuda de la inversión de cartera* (de 161 mm de euros a 191 mm de euros), así como un descenso del saldo deudor de las *participaciones de capital de la inversión de cartera* (de 2.428 mm de euros a 2.407 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)

	II TR 2018	III TR 2018					% del PIB
	Saldo vivo	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones en volumen	Saldo vivo	
Neto/Saldo	-670	93	-9	89	-96	-593	-5
del cual: Inversión directa	1.907	20	4	25	-27	1.928	17
del cual: Participaciones de capital de la inversión de cartera	-2.428	1	-7	76	-49	-2.407	-21
del cual: Títulos de deuda de la inversión de cartera	161	34	-8	11	-8	191	2
del cual: Otra inversión	-917	3	0	0	-5	-918	-8
Activos	25.527	174	43	83	6	25.832	225
Inversión directa	10.829	49	21	28	13	10.940	95
Participaciones de capital de la inversión de cartera	3.729	12	14	93	0	3.852	34
Títulos de deuda de la inversión de cartera	5.015	29	1	-20	5	5.031	44
Derivados financieros	-83	33	-	5	-7	-61	-1
Otra inversión	5.347	49	6	0	-6	5.396	47
Activos de reserva	690	1	1	-18	0	674	6
Pasivos	26.196	81	52	-6	102	26.426	230
Inversión directa	8.922	29	17	3	40	9.012	78
Participaciones de capital de la inversión de cartera	6.156	11	21	22	49	6.259	54
Títulos de deuda de la inversión de cartera	4.854	-5	9	-31	13	4.840	42
Otra inversión	6.264	46	6	0	-1	6.315	55
Deuda externa bruta	14.369	78	22	-26	7	14.450	126

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 tercer trimestre de 2018 fue atribuible a las transacciones y al impacto neto positivo de las variaciones de los precios, que fueron parcialmente contrarrestados por el efecto neto negativo de otras variaciones en volumen y, en menor medida, por las revalorizaciones netas negativas de los tipos de cambio (véase gráfico 3).

El saldo acreedor de la *inversión directa* y de los *títulos de deuda de la inversión de cartera* aumentó debido, principalmente, a las transacciones y al impacto positivo de las variaciones de los precios (véase gráfico 2), mientras que la disminución del saldo deudor de las *participaciones de capital de la inversión de cartera* fue resultado, sobre todo, de la evolución positiva de los precios en términos netos, especialmente por el lado de los activos. Estas variaciones se vieron contrarrestadas, en parte, por el efecto neto negativo de otras variaciones en volumen, en particular, en la participación de capital de la *inversión de cartera* y la *inversión directa*.

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.**

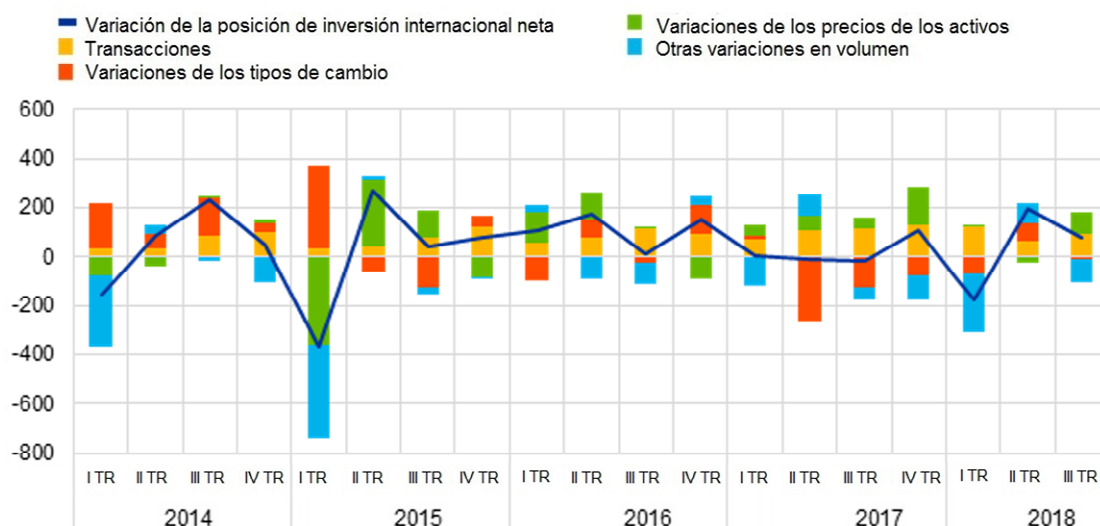
Traducción al español: Banco de España.

Al final del tercer trimestre de 2018, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendió a 14,5 billones de euros (en torno al 126% del PIB de la zona del euro), lo que representa un incremento de 81 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 incorpora revisiones de los datos correspondientes a todos los períodos de referencia comprendidos entre el primer trimestre de 2017 y el segundo trimestre 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, en particular para los Países Bajos y Luxemburgo, como resultado de incorporar nueva información disponible.

Próximas notas de prensa

- Balanza de pagos mensual: 18 de enero de 2019 (datos de referencia hasta noviembre de 2018)
- Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: 4 de abril de 2019 (datos de referencia hasta el cuarto trimestre de 2018)

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.

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. 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.
- 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.