

Nota de prensa

3 de julio de 2020

Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro: primer trimestre de 2020

- La balanza por [cuenta corriente](#) registró un superávit de 285 mm de euros (el 2,4% del PIB de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2020, lo que representa un descenso frente al superávit de 344 mm de euros (el 3% del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes.
- En cuanto a las [contrapartidas geográficas](#), los mayores superávits bilaterales se registraron frente al *Reino Unido* (178 mm de euros, en comparación con 169 mm de euros un año antes) y frente a *Estados Unidos* (disminuyó de 118 mm de euros a 108 mm de euros), mientras que los déficits más elevados se registraron frente a los *centros financieros extraterritoriales* (se incrementó de 1 mm de euros a 113 mm de euros) y a *China* (aumentó de 64 mm de euros a 72 mm de euros).
- La [posición de inversión internacional](#) al final del primer trimestre de 2020 registraba un saldo deudor por importe de 143 mm de euros (alrededor del 1% del PIB de la zona del euro), frente a un saldo deudor de 80 mm de euros al final del trimestre anterior.

Cuenta corriente

El superávit de la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro descendió hasta situarse en 285 mm de euros (el 2,4% del PIB de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2020, frente al superávit de 344 mm de euros (el 3% del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes (véase cuadro 1). Este descenso reflejó la reducción de los superávits de la balanza de *servicios* (de 118 mm de euros a 30 mm de euros) y de la *renta primaria* (de 96 mm de euros a 64 mm de euros). Esta variación se compensó, en parte, con el aumento del

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.

superávit de la balanza de *bienes* (de 289 mm de euros a 335 mm de euros) y el menor déficit de la *renta secundaria* (que pasó de 159 mm de euros a 143 mm de euros).

El menor superávit de *servicios* fue resultado, fundamentalmente, del incremento del déficit de *otros servicios empresariales* (de 13 mm de euros a 117 mm de euros), que fue contrarrestado solo parcialmente por el aumento del superávit de *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información* (de 74 mm de euros a 94 mm de euros). Esta evolución se explica por el incremento de las importaciones de *servicios de investigación y desarrollo*, que se incluyen dentro de *otros servicios empresariales*. Además, disminuyeron los superávits contabilizados en *turismo y viajes* (de 41 mm de euros a 38 mm de euros) y en *servicios de seguros y pensiones y servicios financieros* (de 16 mm de euros a 13 mm de euros), mientras que el superávit del *transporte* aumentó (de 13 mm de euros a 18 mm de euros).

El menor superávit de la *renta primaria* vino explicado, sobre todo, por la disminución de los superávits de las *rentas de inversión* (de 63 mm de euros a 37 mm de euros) y de la *otra renta primaria* (de 18 mm de euros a 11 mm de euros). Esta variación en las *rentas de inversión* reflejó, principalmente, una reducción del superávit de las *rentas de inversión directa* (de 122 mm de euros a 98 mm de euros) y un aumento del déficit de las *rentas de participaciones de capital de la inversión de cartera* (de 99 mm de euros a 113 mm de euros). El incremento del superávit de las *rentas de los títulos de deuda de la inversión de cartera* (de 28 mm de euros a 38 mm de euros) compensó en parte los movimientos anteriores.

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 hasta						I TR 2019	I TR 2020		
	I TR 2019			I TR 2020						
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos				
Cuenta corriente	344	4.207	3.863	285	4.292	4.007	70	39		
Porcentaje del PIB	3,0%	36,1%	33,2%	2,4%	36,2%	33,7%				
Bienes	289	2.365	2.076	335	2.393	2.058	65	76		
Servicios	118	939	821	30	993	963	25	-14		
Transporte	13	155	142	18	159	141	2	4		
Turismo y viajes	41	160	119	38	160	122	5	2		
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	16	93	77	13	97	84	4	2		
Servicio de telecomunicaciones, de informática y de información	74	142	67	94	165	71	19	23		

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.

Otros servicios empresariales	-13	237	250	-117	249	366	-3	-36
Otros	-13	152	164	-16	164	180	-2	-8
Renta primaria	96	792	696	64	792	729	34	22
Remuneración de asalariados	15	39	24	15	40	25	5	5
Rentas de inversión	63	709	646	37	715	678	21	10
Inversión directa	122	438	317	98	424	325	24	12
Participaciones de capital de la inversión de cartera	-99	78	177	-113	87	200	-14	-14
Títulos de deuda de la inversión de cartera	28	125	97	38	133	96	9	10
Otra inversión	7	63	56	9	66	57	1	2
Activos de reserva	5	5		5	5		1	1
Otra renta primaria	18	44	25	11	37	26	8	7
Renta secundaria	-159	111	270	-143	114	257	-54	-46

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 2020, la zona del euro registró sus mayores superávits bilaterales frente al *Reino Unido* (178 mm de euros, frente a 169 mm de euros un año antes), frente a un grupo residual de *otros países* (se incrementó de 112 mm de euros a 167 mm de euros), frente a *Estados Unidos* (se redujo de 118 mm de euros a 108 mm de euros) y frente a *Suiza* (disminuyó de 51 mm de euros a 49 mm de euros). Los déficits bilaterales más elevados de la balanza por cuenta corriente de la zona del euro se registraron frente a los *centros financieros extraterritoriales* (se incrementó de 1 mm de euros a 113 mm de euros) y a *China* (aumentó de 64 mm de euros a 72 mm de euros).

En datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2020, los cambios geográficos más significativos en la balanza de *bienes* con respecto a un año antes fueron un aumento del superávit frente a *Estados Unidos* (de 151 mm de euros a 169 mm de euros), una disminución del superávit frente a los *centros financieros extraterritoriales* (de 60 mm de euros a 45 mm de euros) y el paso de un déficit de 31 mm de euros frente al grupo residual de *otros países* a un superávit de 30 mm de euros, que refleja, en particular, una reducción del déficit frente a *Rusia* (de 26 mm de euros a 8 mm de euros). En los *servicios*, se incrementaron los déficits frente a los *centros financieros extraterritoriales* (de 53 mm de euros a 137 mm de euros) y frente a *Estados Unidos* (de 16 mm de euros a 28 mm de euros). Asimismo, en la *renta primaria*, el déficit frente a *Estados Unidos* aumentó

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.

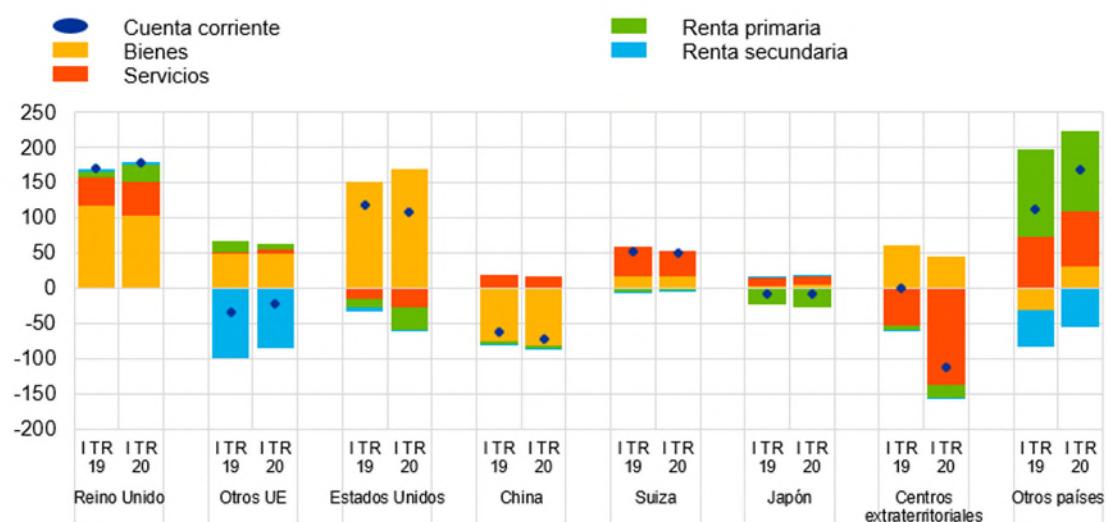
Traducción al español: Banco de España.

de 12 mm de euros a 32 mm de euros, mientras que el superávit frente al *Reino Unido* creció de 8 mm de euros a 25 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.

Notas: «Otros UE» incluye instituciones de la UE y Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro. «Otros países» incluye todos los países y grupos de países que no figuran en el gráfico, así como la información que ha quedado indeterminada geográficamente.

Datos sobre la desagregación geográfica de la balanza por cuenta corriente de la zona del euro

Posición de inversión internacional

Al final del primer trimestre de 2020, la posición de inversión internacional de la zona del euro registró un saldo deudor por importe de 143 mm de euros frente al resto del mundo (alrededor del 1% del PIB de la zona del euro), comparado con un saldo deudor de 80 mm de euros al final del trimestre anterior (véanse gráfico 2 y cuadro 2).

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

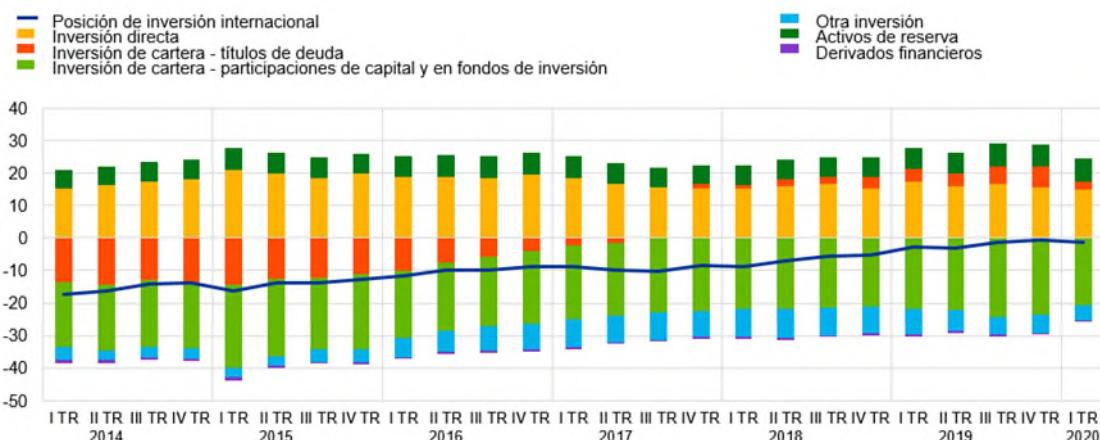
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

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

Este deterioro de 63 mm de euros fue resultado de variaciones significativas, que se compensaron parcialmente entre sí, en los distintos componentes de la inversión. La disminución de los saldos acreedores de los *títulos de deuda de la inversión de cartera* (de 752 mm de euros a 299 mm de euros) y de la *inversión directa* (de 1.880 mm de euros a 1.758 mm de euros) se vio contrarrestada en parte por la reducción de los saldos deudores de las *participaciones de capital de la inversión de cartera* (de 2.787 mm de euros a 2.458 mm de euros) y de *otra inversión* (de 690 mm de euros a 537 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 periodo; flujos durante el periodo; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	IV TR 2019	I TR 2020						% 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	-80		24	-66	87	-108	-143	-1
del cual: Inversión directa	1.880		21	-80	-59	-3	1.758	15
del cual: Participaciones de capital de la inversión de cartera	-2.787		6	24	349	-50	-2.458	-21
del cual: Títulos de deuda de la inversión de cartera	752		-201	-34	-181	-36	299	3
del cual: Otra inversión	-690		153	18	0	-19	-537	-5
Activos	27.566		588	-24	-996	87	27.221	229
Inversión directa	11.215		-42	-45	-143	80	11.066	93
Participaciones de capital de la inversión de cartera	4.264		-52	-11	-661	-15	3.525	30
Títulos de deuda de la inversión de cartera	5.644		-93	-6	-170	1	5.375	45
Derivados financieros	-48		42	-	-65	0	-71	-1
Otra inversión	5.678		729	32	0	21	6.460	54
Activos de reserva	814		3	6	43	0	866	7
Pasivos	27.645		564	42	-1.083	196	27.363	230
Inversión directa	9.334		-62	36	-84	83	9.307	78
Participaciones de capital de la inversión de cartera	7.051		-58	-35	-1.010	34	5.982	50
Títulos de deuda de la inversión de cartera	4.892		109	28	11	37	5.077	43
Otra inversión	6.367		575	14	0	41	6.997	59
Deuda externa bruta	14.541		621	55	16	83	15.317	129

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 evolución de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro en el primer trimestre de 2020 se explica, principalmente, por el efecto neto negativo de las variaciones de los tipos de cambio y de otras variaciones en volumen, que fue compensado parcialmente por el impacto neto positivo de las variaciones de los precios y de las transacciones (véase gráfico 3).

La disminución del saldo acreedor de los *títulos de deuda de la inversión de cartera* fue atribuible a todos sus componentes, en concreto al efecto negativo de las transacciones, de las revalorizaciones

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.

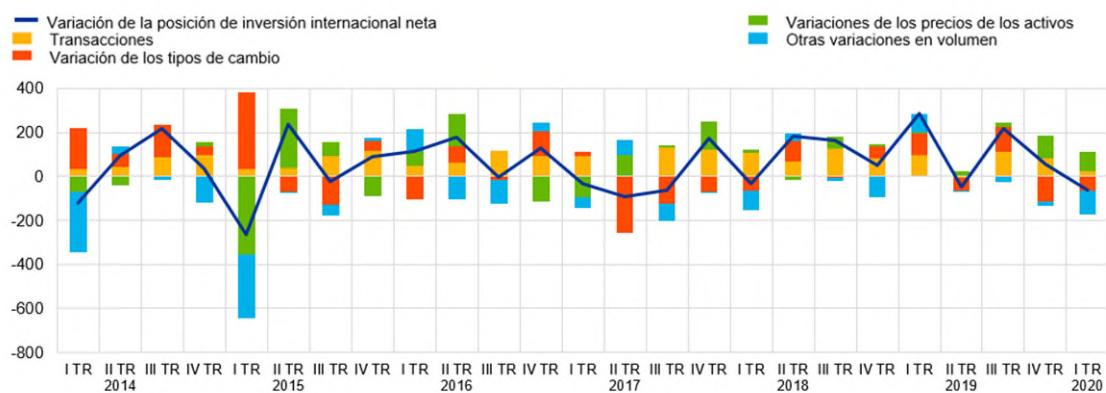
y de otras variaciones en volumen (véase cuadro 2), mientras que la reducción del saldo acreedor de la *inversión directa* fue consecuencia, sobre todo, del impacto neto negativo de las revalorizaciones, que se compensó en parte con el efecto positivo de las transacciones. El descenso del saldo deudor de las *participaciones de capital de la inversión de cartera* se debió, fundamentalmente, al impacto neto positivo de las revalorizaciones de los precios, dado que el efecto de la disminución de los precios fue mayor en los pasivos que en los activos. El saldo deudor de *otra inversión* se redujo, principalmente, como consecuencia de las transacciones.

Al final del primer trimestre de 2020, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendió a 15,3 billones de euros (en torno al 129% del PIB de la zona del euro), lo que representa un aumento de 776 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 los períodos de referencia comprendidos entre el primer trimestre de 2016 y el cuarto trimestre de 2019. Las revisiones reflejan las contribuciones nacionales a los agregados de la zona del euro revisadas como consecuencia de la incorporación de información nueva 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: 20 de julio de 2020 (datos de referencia hasta mayo de 2020).
- Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: 2 de octubre de 2020 (datos de referencia hasta el segundo trimestre de 2020)

Para realizar cualquier consulta, utilice el [formulario de solicitud de información estadística](#).

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 esta nota llevan a datos que 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.