



BANCO CENTRAL EUROPEO  
EUROSISTEMA

# NOTA DE PRENSA

20 de julio de 2020

## Balanza de pagos de la zona del euro: mayo de 2020

- En mayo de 2020, la [balanza por cuenta corriente](#) de la zona del euro registró un superávit de 8 mm de euros, frente a un superávit de 14 mm de euros en abril de 2020.
- En términos acumulados de doce meses, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 264 mm de euros (2,2% del PIB de la zona del euro) en mayo de 2020, frente a los 318 mm de euros (2,7% del PIB de la zona del euro) contabilizados en el mismo mes de 2019.
- En la [cuenta financiera](#), los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de valores extranjeros de inversión de cartera por un importe total de 468 mm de euros en mayo de 2020, en términos acumulados de doce meses (lo que representa un incremento frente a los 72 mm de euros registrados en mayo de 2019). En el mismo período, las adquisiciones netas de valores de la zona del euro de inversión de cartera efectuadas por no residentes se cifraron en 355 mm de euros (frente a 132 mm de euros).

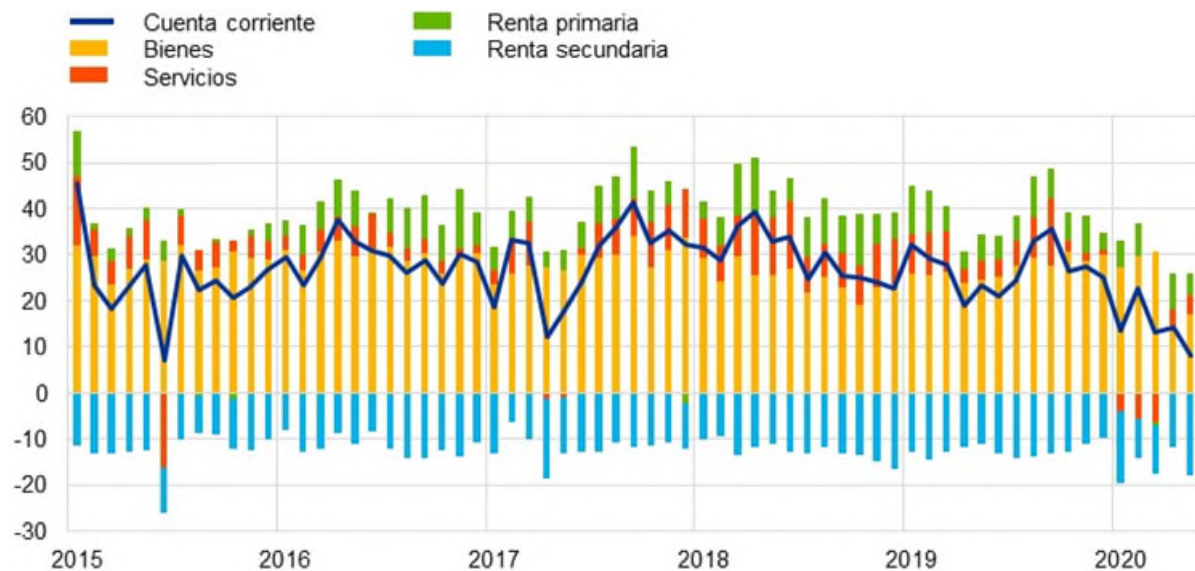
**Banco Central Europeo** Dirección General de Comunicación  
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania  
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.  
Traducción al español: Banco de España.

## 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 8 mm de euros en mayo de 2020, lo que representa un descenso de 6 mm de euros con respecto al mes anterior (véanse gráfico 1 y cuadro 1). Se registraron superávits en las balanzas de *bienes* (17 mm de euros), *renta primaria* (5 mm de euros) y *servicios* (4 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit contabilizado en la *renta secundaria* (18 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				May 2019	Abr 2020	May 2020
		Mayo 2019		Mayo 2020				
		% del PIB		% del PIB				
<b>Cuenta corriente</b>	Saldo	318	2,7%	264	2,2%	23	14	8
	Ingresos	4.243	36,2%	4.140	34,9%	357	276	282
	Pagos	3.925	33,5%	3.876	32,7%	334	261	274
<b>Bienes</b>	Saldo	289	2,5%	317	2,7%	25	13	17
	Ingresos (exportaciones)	2.381	20,3%	2.297	19,4%	198	145	155
	Pagos (importaciones)	2.093	17,9%	1.980	16,7%	174	131	138
<b>Servicios</b>	Saldo	99	0,8%	31	0,3%	4	5	4
	Ingresos (exportaciones)	953	8,1%	957	8,1%	82	64	65
	Pagos (importaciones)	853	7,3%	926	7,8%	78	59	61
<b>Renta primaria</b>	Saldo	89	0,8%	69	0,6%	6	8	5
	Ingresos	797	6,8%	773	6,5%	67	58	53
	Pagos	709	6,0%	704	5,9%	61	50	49
<b>Renta secundaria</b>	Saldo	-159	-1,4%	-152	-1,3%	-11	-12	-18
	Ingresos	112	1,0%	113	1,0%	10	9	8
	Pagos	271	2,3%	265	2,2%	21	21	26

Fuente: BCE.

Nota: Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

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

En términos acumulados de doce meses, la balanza por *cuenta corriente* registró un superávit de 264 mm de euros (2,2% del PIB de la zona del euro) en mayo de 2020, frente al superávit de 318 mm de euros (2,7% del PIB de la zona del euro) contabilizado en el mismo mes de 2019. Este descenso se debió principalmente a la disminución de los superávits de los *servicios* (de 99 mm de euros a 31 mm de euros) y de la *renta primaria* (de 89 mm de euros a 69 mm de euros), que se vio

**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)

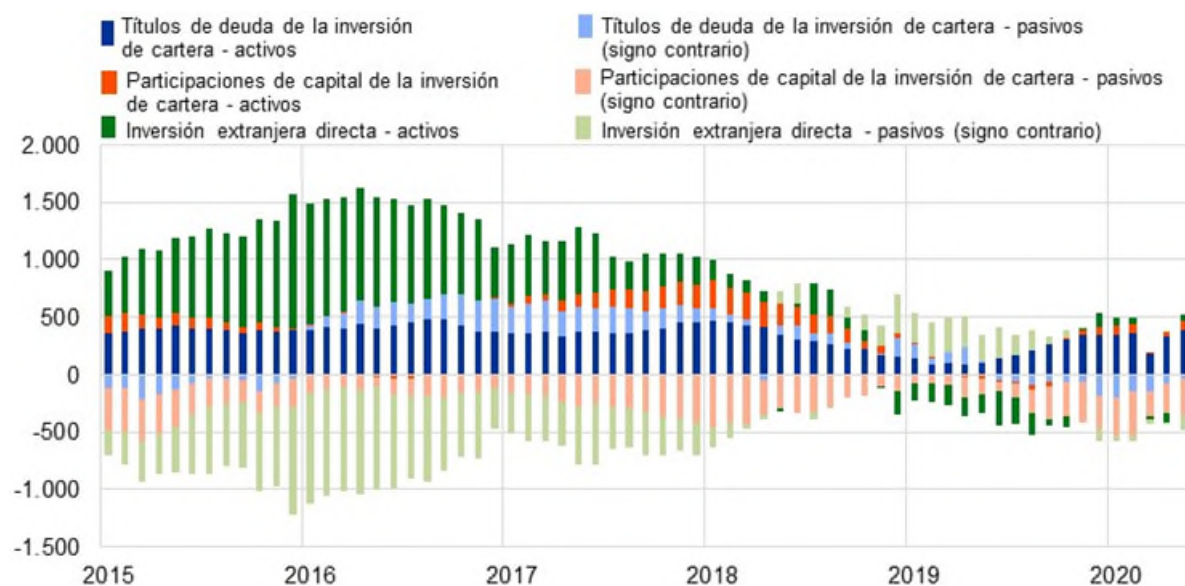
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.  
Traducción al español: Banco de España.

compensada, en parte, por el aumento del superávit de la balanza de *bienes* (de 289 mm de euros a 317 mm de euros) y la reducción del déficit de la *renta secundaria* (de 159 mm de euros a 152 mm de euros).

## Gráfico 2

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

(mm de euros; cifras acumuladas de doce meses)



Fuente: BCE.

Notas: Para los activos, una cifra positiva (negativa) indica aumentos (disminuciones) netos de instrumentos de fuera de la zona del euro por parte de inversores de la zona del euro. En los pasivos, una cifra positiva (negativa) indica disminuciones (aumentos) netos de instrumentos de la zona del euro por parte de inversores no residentes en la zona.

En la *inversión directa*, las inversiones netas en activos de fuera de la zona del euro por parte de residentes en la zona se cifraron en 49 mm de euros en mayo de 2020, frente a unas desinversiones netas por importe de 156 mm de euros en mayo de 2019, en términos acumulados de doce meses (véanse gráfico 2 y cuadro 2). Al mismo tiempo, los no residentes efectuaron inversiones netas en activos de la zona del euro por valor de 126 mm de euros en mayo de 2020, tras haber registrado desinversiones netas por importe de 237 mm de euros en mayo de 2019, de nuevo en términos acumulados de doce meses.

En cuanto a la *inversión de cartera*, los *títulos de deuda* extranjeros en manos de residentes en la zona del euro registraron un aumento neto de 382 mm de euros en mayo de 2020, frente a los 106 mm de euros de mayo de 2019, en términos acumulados de doce meses. En el mismo período, las *participaciones de capital* en el exterior en manos de los residentes en la zona se incrementaron en 86 mm de euros, en términos netos, frente a las disminuciones netas por valor de 33 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.

contabilizadas en mayo del año anterior. En los mismos términos, los *títulos de deuda* de la zona del euro mantenidos por los no residentes aumentaron, en 38 mm de euros en mayo de 2020, tras haber registrado disminuciones netas por importe de 6 mm de euros en mayo de 2019. Durante el mismo período, las *participaciones de capital* de la zona del euro en poder de no residentes se incrementaron, en términos netos, en 317 mm de euros (desde 139 mm de euros en mayo de 2019).

## Cuadro 2

### Cuenta financiera de la zona del euro

(mm de euros, salvo indicación en contrario; transacciones; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	Cifras acumuladas de 12 meses					
	Mayo 2019			Mayo 2020		
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
<b>Cuenta financiera</b>	334	292	-42	241	970	729
<b>Inversión directa</b>	80	-156	-237	-77	49	126
<b>Inversión de cartera</b>	-60	72	132	113	468	355
Participaciones de capital	-172	-33	139	-231	86	317
Títulos de deuda	112	106	-6	344	382	38
<b>Derivados financieros (neto)</b>	100	100		57	57	
<b>Otra inversión</b>	191	254	63	146	394	248
Eurosistema	1	4	2	-131	9	140
Otras IFM	275	213	-61	179	134	-45
Administraciones Públicas	-8	5	14	14	9	-5
Otros sectores residentes	-76	32	108	84	242	158
<b>Activos de reserva</b>	23	23		2	2	

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. Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

### Datos sobre la cuenta financiera de la zona del euro

Por lo que se refiere a la *otra inversión*, las adquisiciones netas de activos exteriores por parte de residentes en la zona del euro, en términos acumulados de doce meses, aumentaron hasta situarse en 394 mm de euros en mayo de 2020 (tras unas adquisiciones netas por importe de 254 mm de euros en mayo de 2019), mientras que el incremento neto de sus pasivos se cifró en 248 mm de euros (frente a 63 mm de euros).

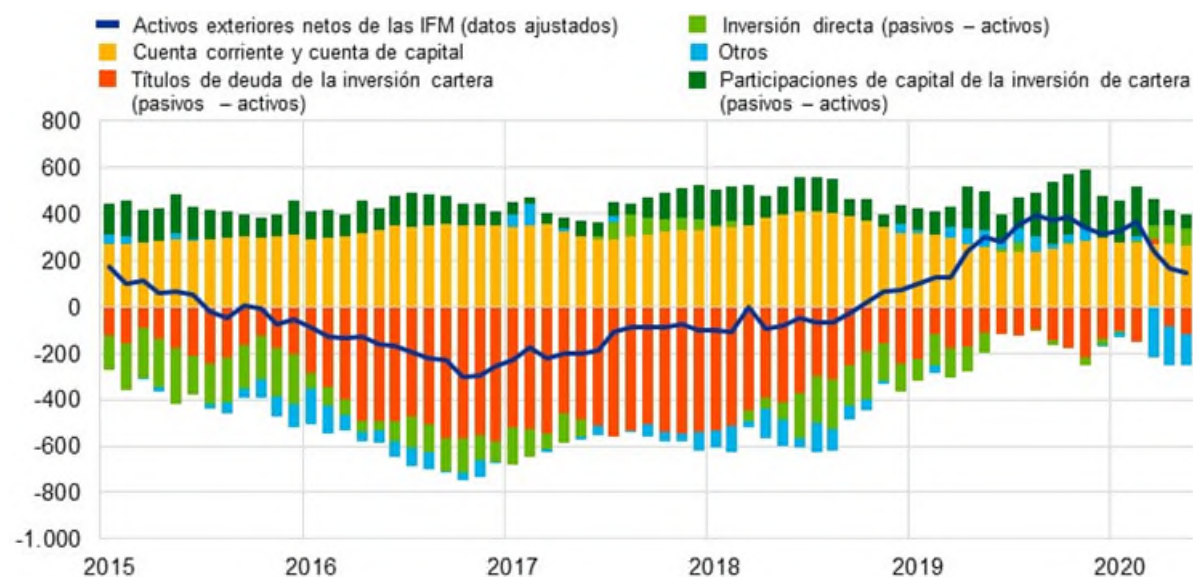
**Banco Central Europeo** Dirección General de Comunicación  
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania  
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.  
Traducción al español: Banco de España.

### Gráfico 3

#### Presentación monetaria de la Balanza de pagos

(mm de euros; cifras acumuladas de doce meses)



Fuente: BCE.

Notas: Los activos exteriores netos de las IFM (datos ajustados) incorporan, además de la información recogida en las estadísticas relativas a las partidas del balance consolidado de las IFM, información de balanza de pagos sobre los pasivos a largo plazo de las IFM en manos de no residentes. 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 (datos ajustados)* de las IFM de la zona del euro aumentaron en 145 mm de euros en mayo de 2020, en términos acumulados de doce meses. Este aumento estuvo impulsado principalmente por los superávits por *cuenta corriente y de capital* y, en menor medida, por las entradas netas en forma de *inversión directa* y de *participaciones de capital de la inversión de cartera* de las instituciones distintas de IFM de la zona del euro, y se vio parcialmente contrarrestado por las salidas netas de *títulos de deuda de la inversión de cartera* de las instituciones distintas de IFM de la zona del euro y de *otros* flujos, en particular por las salidas netas de *otra inversión*.

En mayo de 2020, la posición de los *activos de reserva* del Eurosistema disminuyó hasta situarse en 895,8 mm de euros, frente a los 909,9 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Esta disminución se debió, sobre todo, al efecto de las variaciones negativas de los precios y de los tipos de cambio (7,9 mm de euros y 7,8 mm de euros, respectivamente), que se vio contrarrestado solo en parte por las adquisiciones netas de activos (1,6 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 2020	Mayo 2020			
	Saldos vivos	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Saldos vivos
<b>Activos de reserva</b>	<b>909,9</b>	<b>1,6</b>	<b>-7,8</b>	<b>-7,9</b>	<b>895,8</b>
Oro monetario	545,6	0,0	-	-8,3	537,4
Derechos especiales de giro	54,2	-0,1	-1,0	-	53,1
Posición de reserva en el FMI	26,8	0,9	-0,5	-	27,0
Otros activos de reserva	283,3	0,8	-6,3	0,4	278,4

Fuente: BCE.

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

#### [Datos sobre los 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 2020, que no alteran significativamente las cifras publicadas anteriormente.

En la mayoría de los países, la elaboración de las estadísticas mensuales de balanza de pagos se ha visto afectada por la crisis del Covid-19.

Las medidas de confinamiento aplicadas en la zona del euro han planteado retos para el proceso de recogida y compilación de la información. Además, el brusco impacto económico de estas medidas ha causado especiales dificultades para estimar los datos de periodicidad inferior a un año. Por lo tanto, las publicaciones están sujetas a mayor incertidumbre. En este [documento](#) puede consultarse más información sobre el posible impacto de la crisis del Covid-19 en las estadísticas de balanza de pagos.

#### Próximas notas de prensa:

- Balanza de pagos mensual: 19 de agosto de 2020 (datos de referencia hasta junio 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).

**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.

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación:** [Philippe Rispal](#),  
tel.: +49 69 1344 5482.

#### **Nota**

- Los hipervínculos que figuran en esta nota de prensa llevan a datos que pueden cambiar posteriormente debido a las revisiones.