



BANCO CENTRAL EUROPEO  
EUROSISTEMA

## Nota de prensa

18 de septiembre de 2020

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

- En julio de 2020, la [balanza por cuenta corriente](#) de la zona del euro registró un superávit de 17 mm de euros, frente a un superávit de 21 mm de euros en junio de 2020<sup>1</sup>.
- En términos acumulados de doce meses, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 259 mm de euros (2,2% del PIB de la zona del euro) en julio de 2020, frente a los 304 mm de euros (2,6% del PIB de la zona del euro) contabilizados en el mismo mes de 2019, también en términos acumulados de doce meses.
- 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 487 mm de euros en julio de 2020, en términos acumulados de doce meses (lo que representa un incremento frente a los 160 mm de euros registrados en julio 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 406 mm de euros (frente a 188 mm de euros).

---

<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

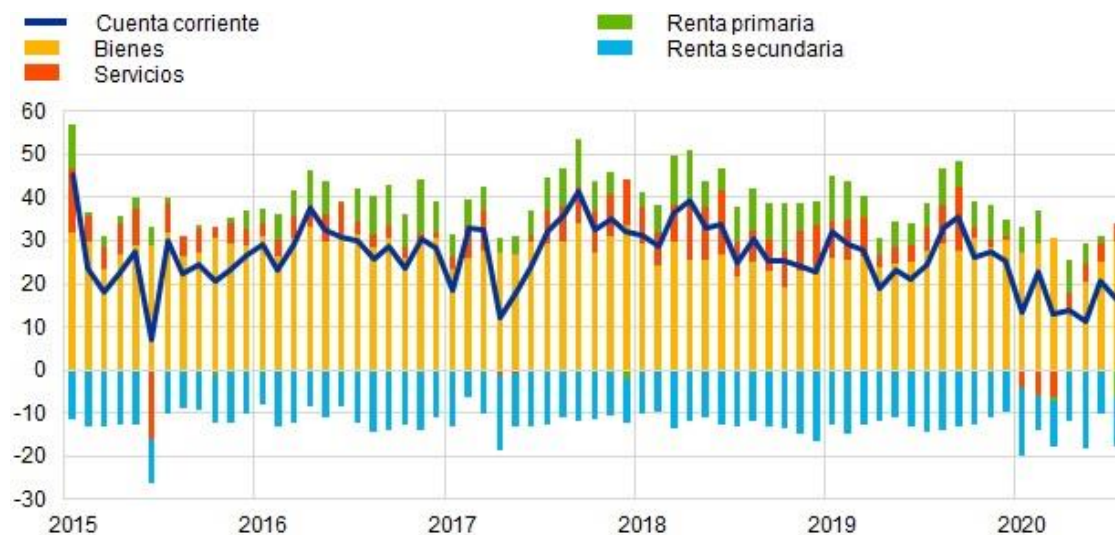
Dirección General de Comunicación. División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania  
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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 17 mm de euros en julio de 2020, lo que representa un descenso de 4 mm de euros con respecto al mes anterior (véanse gráfico 1 y cuadro 1). Se registraron superávits en las balanzas de *bienes* (30 mm de euros) y de *servicios* (5 mm de euros), y se contabilizaron déficits en la *renta secundaria* (11 mm de euros) y la *renta primaria* (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 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				Jul 2019	Jun 2020	Jul 2020
		Julio 2019 % del PIB		Julio 2020 % del PIB				
<b>Cuenta corriente</b>	Saldo	304	2,6%	259	2,2%	24	21	17
	Ingresos	4.262	36,1%	4.041	35,1%	363	301	314
	Pagos	3.958	33,5%	3.782	32,8%	338	280	298
<b>Bienes</b>	Saldo	293	2,5%	323	2,8%	28	25	30
	Ingresos (exportaciones)	2.387	20,2%	2.255	19,6%	200	171	183
	Pagos (importaciones)	2.095	17,8%	1.932	16,8%	173	146	153
<b>Servicios</b>	Saldo	86	0,7%	30	0,3%	5	4	5
	Ingresos (exportaciones)	965	8,2%	922	8,0%	83	66	66
	Pagos (importaciones)	879	7,5%	893	7,7%	78	62	61
<b>Renta primaria</b>	Saldo	86	0,7%	53	0,5%	5	2	-6
	Ingresos	798	6,8%	750	6,5%	69	54	56
	Pagos	712	6,0%	696	6,0%	64	53	62
<b>Renta secundaria</b>	Saldo	-160	-1,4%	-147	-1,3%	-14	-10	-11
	Ingresos	112	1,0%	114	1,0%	10	9	10
	Pagos	273	2,3%	261	2,3%	24	20	21

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 259 mm de euros (2,2% del PIB de la zona del euro) en julio de 2020, frente al superávit de 304 mm de euros (2,6% del PIB de la zona del euro) contabilizado en el mismo mes de 2019. Este descenso se debió principalmente a la disminución del superávit de los *servicios* (de 86 mm de euros a 30 mm de euros), pero también a la reducción del superávit de la *renta primaria* (de 86 mm de euros a 53 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)

euros). Esta evolución se vio compensada, en parte, por el aumento del superávit de la balanza de *bienes* (de 293 mm de euros a 323 mm de euros) y el descenso del déficit de la *renta secundaria* (de 160 mm de euros a 147 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 54 mm de euros en julio de 2020, frente a unas desinversiones netas por importe de 221 mm de euros en julio 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 43 mm de euros en julio de 2020, tras haber realizado desinversiones netas por importe de 172 mm de euros en julio 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 364 mm de euros en julio de 2020, frente a los 175 mm de euros de julio de 2019, en términos acumulados de doce meses. En el mismo período, las *participaciones de capital* en el exterior en poder de residentes en la zona se incrementaron en 123 mm de euros, en términos netos, frente a las disminuciones netas por valor de 14 mm de euros contabilizadas en julio del año anterior, también en términos acumulados de doce meses. En los mismos términos, los *títulos de deuda* de la zona del euro en manos de no residentes registraron un aumento neto de 52 mm de euros en julio de 2020, frente a los 61 mm de euros de julio de 2019.

## 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)

Durante el mismo período, las *participaciones de capital* de la zona del euro en poder de no residentes se incrementaron, en términos netos, en 354 mm de euros (desde 127 mm de euros).

## 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					
	Julio 2019			Julio 2020		
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
<b>Cuenta financiera</b>	324	487	163	226	761	535
<b>Inversión directa</b>	-49	-221	-172	11	54	43
<b>Inversión de cartera</b>	-28	160	188	82	487	406
Participaciones de capital	-142	-14	127	-231	123	354
Títulos de deuda	114	175	61	313	364	52
<b>Derivados financieros (neto)</b>	99	99		68	68	
<b>Otra inversión</b>	279	427	148	67	154	87
Eurosistema	-5	8	13	-2	1	3
Otras IFM	349	363	14	-20	-93	-73
Administraciones Públicas	-6	6	12	12	4	-8
Otros sectores residentes	-59	50	109	77	241	164
<b>Activos de reserva</b>	22	22		-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, se situaron en 154 mm de euros en julio de 2020 (tras unas adquisiciones netas por importe de 427 mm de euros en julio de 2019), mientras que la variación neta de sus pasivos se cifró en 87 mm de euros (frente a 148 mm de euros).

## Banco Central Europeo

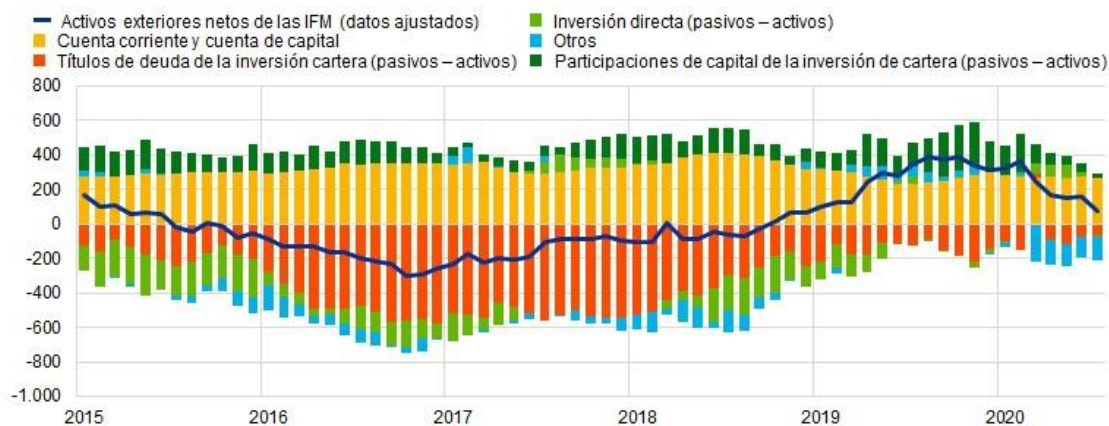
Dirección General de Comunicación. División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania  
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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 78 mm de euros en julio 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 *participaciones de capital de la inversión de cartera* de las instituciones distintas de IFM de la zona del euro, y se vio contrarrestado, en parte, 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 julio de 2020, la posición de los *activos de reserva* del Eurosistema se incrementó hasta situarse en 923,1 mm de euros, frente a los 905 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este incremento se debió a las variaciones positivas de los precios del oro monetario (31,1 mm de euros), que fueron parcialmente contrarrestadas por las variaciones negativas de los tipos de cambio (14 mm de euros) y por las disminuciones netas de activos (0,5 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)

### 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)

	Junio 2020	Julio 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>905,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-14,0</b>	<b>31,2</b>	<b>923,1</b>
Oro monetario	546,9	0,0	-	31,1	577,9
Derechos especiales de giro	52,5	0,0	-1,5	-	51,0
Posición de reserva en el FMI	28,0	1,5	-0,8	-	28,6
Otros activos de reserva	277,6	-2,0	-11,6	0,1	265,5

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 no incorpora revisiones de los datos correspondientes a períodos anteriores.

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, cuyas publicaciones, por tanto, están sujetas a junior 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 trimestral y posición de inversión internacional: 2 de octubre de 2020 (datos de referencia hasta el segundo trimestre de 2020)
- Balanza de pagos mensual: 20 de octubre de 2020 (datos de referencia hasta agosto de 2020).

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

#### 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.

## Nota

- Los hipervínculos que figuran en esta nota de prensa 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](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.