

Nota de prensa estadística

9 de abril de 2021

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

- La balanza por [cuenta corriente](#) registró un superávit de 250 mm de euros (el 2,2% del PIB de la zona del euro) en 2020, lo que representa un descenso frente al superávit de 280 mm de euros (el 2,3% del PIB) contabilizado en 2019.
- En cuanto a las [contrapartidas geográficas](#), los mayores superávits bilaterales se registraron frente al *Reino Unido* (151 mm de euros) y frente a *Estados Unidos* (79 mm de euros), mientras que los déficits más elevados se registraron frente a los *centros financieros extraterritoriales* (94 mm de euros) y a *China* (79 mm de euros).
- La [posición de inversión internacional](#) al final de 2020 registraba un saldo acreedor de 91 mm de euros (alrededor del 0,8% del PIB de la zona del euro).

Cuenta corriente

El superávit de la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro descendió hasta situarse en 250 mm de euros (el 2,2% del PIB de la zona del euro) en 2020, frente al superávit de 280 mm de euros (el 2,3% del PIB) contabilizado en 2019 (véase cuadro 1). Este descenso se debió a la disminución de los superávits de los *servicios* (de 60 mm de euros a 31 mm de euros) y de la *renta primaria* (de 50 mm de euros a 41 mm de euros), y al mayor déficit de la *renta secundaria*, que aumentó de 152 mm de euros a 162 mm de euros. Esta evolución se vio parcialmente compensada por el incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 323 mm de euros a 340 mm de euros).

El menor superávit de los *servicios* fue resultado, fundamentalmente, de la disminución de los superávits de *turismo y viajes* (de 42 mm de euros a 8 mm de euros) y de *servicios de transporte* (de 20 mm de euros a 10 mm de euros) y del aumento del déficit contabilizado en *otros servicios* (de

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

[Solicitud de información estadística](#), sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

9 mm de euros a 30 mm de euros). Esta evolución se vio parcialmente compensada por la reducción del déficit de *otros servicios empresariales* (de 102 mm de euros a 69 mm de euros) y el incremento del superávit de *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información* (de 94 mm de euros a 102 mm de euros).

El menor superávit de la *renta primaria* fue atribuible a la disminución del superávit de las *rentas de inversión* (de 22 mm de euros a 9 mm de euros). Esta variación reflejó, principalmente, una reducción del superávit de las *rentas de inversión directa* (de 84 mm de euros a 27 mm de euros), que se vio compensada, en parte, por el descenso del déficit de las *rentas de participaciones de capital de la inversión de cartera* (de 112 mm de euros a 73 mm de euros) y por el incremento del superávit de las *rentas de los títulos de deuda de la inversión de cartera* (de 35 mm de euros a 41 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						IV TR 2019	IV TR 2020		
	IV TR 2019			IV TR 2020						
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos				
Cuenta corriente	280	4.377	4.097	250	3.903	3.652	84	102		
Porcentaje del PIB	2,3%	36,7%	34,3%	2,2%	34,5%	32,3%				
Bienes	323	2.406	2.083	340	2.190	1.850	96	114		
Servicios	60	1.002	942	31	844	813	-5	14		
Transporte	20	164	144	10	130	120	5	3		
Turismo y viajes	42	166	125	8	55	47	5	1		
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	15	98	83	9	99	90	3	1		
Servicios de telecomunicaciones, de informática y de información	94	167	72	102	173	71	27	33		
Otros servicios empresariales	-102	244	346	-69	227	296	-44	-12		
Otros	-9	163	172	-30	159	189	-1	-13		
Renta primaria	50	855	805	41	755	714	25	22		
Remuneración de asalariados	17	42	25	18	40	22	5	5		
Rentas de inversión	22	775	754	9	678	669	8	5		
Inversión directa	84	479	395	27	417	390	11	0		
Participaciones de capital de la inversión de cartera	-112	86	198	-73	76	148	-17	-11		
Títulos de deuda de la inversión de cartera	35	134	100	41	129	87	10	11		
Otra inversión	10	70	60	10	53	43	2	4		
Activos de reserva	5	5		4	4		1	1		
Otra renta primaria	11	38	26	13	37	23	12	12		
Renta secundaria	-152	114	267	-162	114	275	-32	-48		

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.

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

[Solicitud de información estadística](http://www.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.

[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 2020, la zona del euro registró sus mayores superávits bilaterales frente al *Reino Unido* (151 mm de euros, frente a 197 mm de euros en 2019), frente a *Estados Unidos* (se redujo de 107 mm de euros a 79 mm de euros) y frente a *Suiza* (disminuyó de 65 mm de euros a 54 mm de euros). La balanza por cuenta corriente también contabilizó un superávit frente a un grupo residual de *otros países* (se incrementó de 128 mm de euros a 187 mm de euros). Los déficits bilaterales más elevados se registraron frente a los *centros financieros extraterritoriales* (se redujo de 115 mm de euros a 94 mm de euros) y frente a *China* (aumentó de 65 mm de euros a 79 mm de euros).

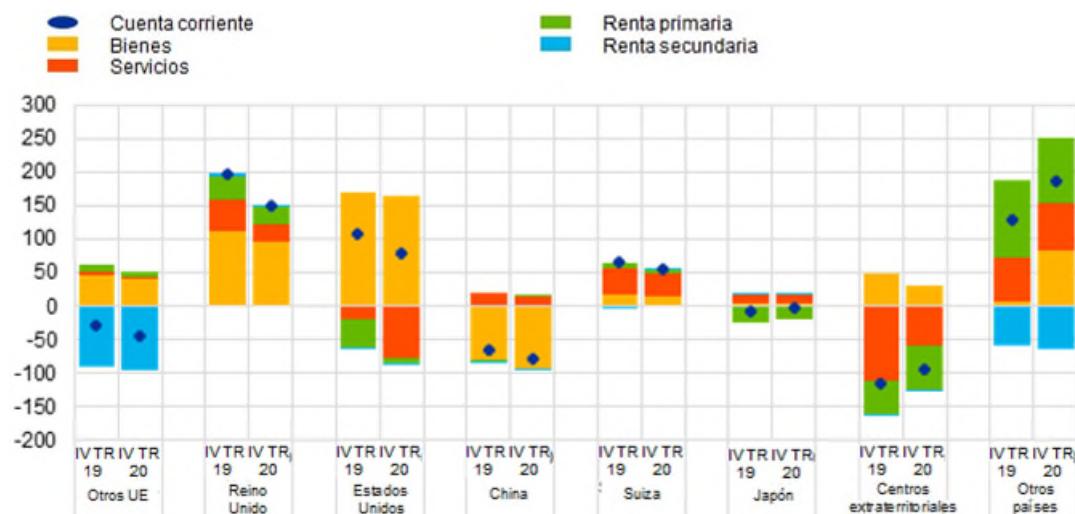
Los cambios geográficos más significativos en 2020 con respecto a 2019 fueron los siguientes. En la balanza de *bienes* se registraron descensos de los superávits frente a los *centros financieros extraterritoriales* (de 48 mm de euros a 30 mm de euros) y frente al *Reino Unido* (de 111 mm de euros a 97 mm de euros), y un incremento del déficit frente a *China* (de 80 mm de euros a 93 mm de euros). Asimismo, el superávit de la balanza de *bienes* frente al grupo residual de *otros países* aumentó de forma acusada (de 7 mm de euros a 82 mm de euros), debido, en parte, al descenso del déficit frente a *Rusia* (de 33 mm de euros a 4 mm de euros).

En los *servicios*, el déficit frente a *Estados Unidos* se incrementó (de 19 mm de euros a 78 mm de euros), mientras que el déficit frente a los *centros financieros extraterritoriales* se redujo (de 111 mm de euros a 58 mm de euros). El superávit frente al *Reino Unido* disminuyó (de 47 mm de euros a 26 mm de euros). En la *renta primaria*, se registró un descenso del déficit frente a *Estados Unidos* (de 43 mm de euros a 7 mm de euros), mientras que el déficit frente a los *centros financieros extraterritoriales* aumentó (de 50 mm de euros a 66 mm de euros). En la *renta secundaria*, el déficit frente a *instituciones de la UE y Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro* se incrementó ligeramente (de 91 mm de euros a 96 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 de 2020, la posición de inversión internacional de la zona del euro registró un saldo acreedor por importe de 91 mm de euros frente al resto del mundo (el 0,8% del PIB de la zona del euro), comparado con un saldo acreedor de 61 mm de euros en el trimestre anterior (véanse gráfico 2 y cuadro 2).

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

[Solicitud de información estadística](http://www.ecb.europa.eu), sitio web: www.ecb.europa.eu

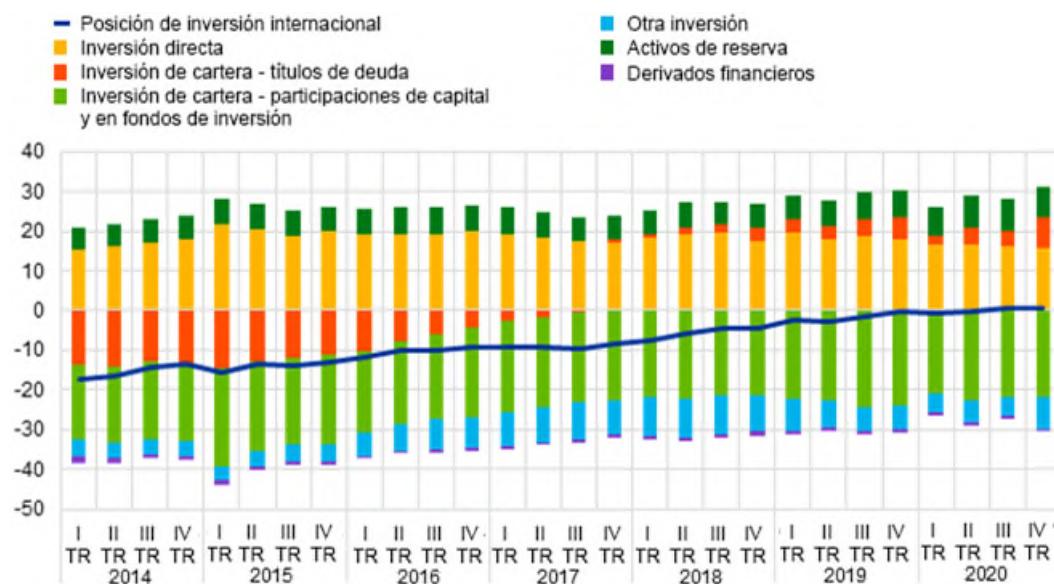
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

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

El aumento del saldo acreedor en 30 mm de euros fue resultado de variaciones significativas, pero que se compensaron parcialmente entre sí, en los distintos componentes de la inversión. Se registró un aumento del saldo acreedor de los *títulos de deuda de la inversión de cartera* (de 435 mm de euros a 885 mm de euros), mientras que el saldo acreedor correspondiente a la *inversión directa* disminuyó (de 1.848 mm de euros a 1.773 mm de euros). Se contabilizó un incremento del saldo deudor de *otra inversión* (de 568 mm de euros a 874 mm de euros) y de las *participaciones de capital de la inversión de cartera* (de 2.467 mm de euros a 2.486 mm de euros).

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

[Solicitud de información estadística](http://www.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)

	III TR 2020	IV TR 2020					Saldo vivo	% del PIB		
		Saldo vivo	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones en volumen				
Neto/Saldo	61		123	-128	86	-50	91	0,8		
del cual: Inversión directa	1.848		-123	-25	129	-57	1.773	15,7		
del cual: Participaciones de capital de la inversión de cartera	-2.467		153	-39	-94	-39	-2.486	-22,0		
del cual: Títulos de deuda de la inversión de cartera	435		449	-39	45	-5	885	7,8		
del cual: Otra inversión	-568		-339	-16	0	49	-874	-7,7		
Activos	28.110		-7	-382	693	-10	28.403	251,0		
Inversión directa	11.175		-119	-99	150	-41	11.065	97,8		
Participaciones de capital de la inversión de cartera	4.249		177	-112	469	6	4.789	42,3		
Títulos de deuda de la inversión de cartera	5.749		165	-82	68	-4	5.897	52,1		
Derivados financieros	-97		-19	-	29	1	-86	-0,8		
Otra inversión	6.124		-213	-79	0	27	5.859	51,8		
Activos de reserva	910		2	-10	-23	1	880	7,8		
Pasivos	28.049		-130	-253	607	39	28.312	250,2		
Inversión directa	9.327		4	-74	21	16	9.292	82,1		
Participaciones de capital de la inversión de cartera	6.716		24	-74	563	45	7.274	64,3		
Títulos de deuda de la inversión de cartera	5.314		-284	-43	23	1	5.012	44,3		
Otra inversión	6.692		126	-63	0	-22	6.733	59,5		
Deuda externa bruta	15.128		-196	-125	24	16	14.847	131,2		

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 cuarto trimestre de 2020 se debió al efecto neto positivo de las transacciones y de las variaciones de los precios, que fue compensado parcialmente por el impacto neto negativo de las variaciones de los tipos de cambio y de otras variaciones en volumen (véase gráfico 3).

El incremento tanto del saldo acreedor de los *títulos de deuda de la inversión de cartera* como del saldo deudor de la *otra inversión* tuvo su origen, principalmente, en las transacciones (véase

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

[Solicitud de información estadística](http://www.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). El mayor saldo deudor contabilizado en las *participaciones de capital de la inversión de cartera* fue resultado de la combinación del efecto neto negativo de las variaciones de los precios, de las variaciones de los tipos de cambio y de otras variaciones en volumen, que se vio parcialmente compensado por el efecto positivo de las transacciones. El descenso del saldo acreedor de la *inversión directa* fue atribuible al efecto neto negativo de las transacciones, de las otras variaciones en volumen y de las variaciones de los tipos de cambio, que fue compensado, en parte, por el efecto neto positivo de las variaciones de los precios.

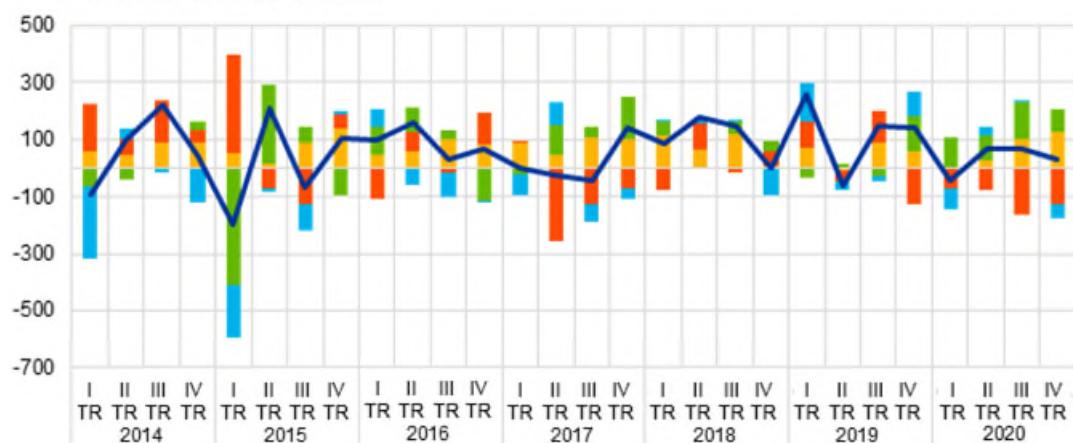
Al final de 2020, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendió a 14,8 billones de euros (en torno al 131% del PIB de la zona del euro), lo que representa una disminución de 281 mm de euros con respecto al trimestre anterior.

Gráfico 3

Variaciones de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro

(mm de euros; flujos durante el período)

- Variación de la posición de inversión internacional neta
- Variaciones de los precios de los activos
- Transacciones
- Otras variaciones en volumen
- Variaciones de los tipos de cambio



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

En el último trimestre de 2020, el saldo de los *activos de inversión directa* de la zona del euro ascendía a 11,1 billones de euros, de los que el 24% correspondía a inversiones en *Estados Unidos* y el 20% al *Reino Unido* (véase cuadro 3). El saldo de *pasivos de inversión directa del exterior* fue de 9,3 billones de euros, de los que el 28% correspondió a inversiones realizadas por *Estados Unidos*, el 21% a las de los *centros financieros extraterritoriales* y el 18% a las del *Reino Unido*.

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

[Solicitud de información estadística](http://www.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.

Por lo que respecta a la *inversión de cartera*, al final de 2020, las tenencias de la zona del euro de valores extranjeros ascendieron a 4,8 billones de euros en participaciones de capital y a 5,9 billones de euros en títulos de deuda. Las mayores tenencias de participaciones de capital en manos de residentes en la zona del euro correspondían a posiciones frente a *Estados Unidos* (representa el 47%), seguido de los *centros financieros extraterritoriales* y *Reino Unido* (11% y 10%, respectivamente). En el caso de los títulos de deuda, las tenencias más elevadas correspondían a posiciones frente a *Estados Unidos* (34%), a *Reino Unido* (21%) y a *instituciones de la UE y Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro* (14%). En cuanto a los pasivos de la *inversión de cartera*, las tenencias por parte de no residentes de valores emitidos por residentes en la zona del euro al final de 2020 ascendían a 7,3 billones de euros en el caso de las participaciones de capital y a 5 billones de euros en el de los títulos de deuda. Los mayores tenedores de participaciones de capital de la zona del euro fueron *Estados Unidos* (43%) y el *Reino Unido* (9%), mientras que los principales tenedores de títulos de deuda de la zona del euro fueron el *grupo de países BRIC* (16%), *Estados Unidos* (14%) y *Japón* (12%).

En *otra inversión*, las tenencias por parte de residentes en la zona del euro de activos frente a no residentes ascendieron a 5,9 billones de euros, de los cuales el 33% se registró frente al *Reino Unido* y el 20% frente a *Estados Unidos*. Los pasivos de la *otra inversión* de la zona del euro se cifraron en 6,7 billones de euros, de los cuales el 32% correspondía al *Reino Unido*, mientras que las acciones de *instituciones de la UE y Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro* y de *Estados Unidos* representaron el 19% y el 16%, respectivamente.

Cuadro 3

Posición de inversión internacional de la zona del euro – desagregación geográfica

(en porcentaje del total, salvo indicación en contrario; al final del período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	Total miles millones de euros	IV TR 2020								
		Otros UE	Reino Unido	Estados Unidos	BRIC	Suiza	Japón	Centros extraterritoriales	Otros países	
Inversión directa										
Activos	11.065	8	20	24	9	10	1	10	18	
Pasivos	9.292	5	18	28	4	10	3	21	12	
Inversión de cartera										
Activos	10.686	9	16	40	4	3	5	8	15	
Participaciones de capital	4.789	4	10	47	6	5	6	11	11	
Títulos de deuda	5.897	14	21	34	2	1	4	5	19	
Pasivos	12.286	6	9	31	9	8	9	8	19	

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

[Solicitud de información estadística](http://www.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.

Participaciones de capital	7.274	6	9	43	5	6	7	7	17
Títulos de deuda	5.012	7	10	14	16	10	12	10	21
Otra inversión									
Activos	5.859	7	33	20	4	7	5	10	14
Pasivos	6.733	19	32	16	5	5	2	8	14

Fuente: BCE.

Notas: «Participaciones de capital» comprende participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión. «Otras UE» incluye instituciones de la UE y Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro. Los países «BRIC» son Brasil, Rusia, India y China. «Otros países» incluye todos los países y grupos de países que no figuran en el cuadro, así como la información que ha quedado indeterminada geográficamente.

Datos sobre la posición de inversión internacional de la zona del euro – desagregación geográfica

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa estadística incorpora revisiones de los datos correspondientes a los períodos de referencia comprendidos entre el primer trimestre de 2017 y el tercer trimestre de 2020. Las revisiones reflejan las contribuciones nacionales a los agregados de la zona del euro revisadas como consecuencia de la incorporación de información nueva disponible que afecta, en particular, a los datos de la inversión directa y de la inversión de cartera entre el primer y el tercer trimestre de 2020.

Próximas notas de prensa

- Balanza de pagos mensual: 19 de abril de 2021 (datos de referencia hasta febrero de 2021).
- Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: 5 de julio de 2021 (datos de referencia hasta el primer trimestre de 2021).

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

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 Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

[Solicitud de información estadística](#), sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.