

Nota de prensa estadística

5 de julio de 2022

Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro: primer trimestre de 2022

- La balanza por [cuenta corriente](#) registró un superávit de 217 mm de euros (el 1,7 % del PIB de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2022, lo que representa un descenso frente al superávit de 301 mm de euros (el 2,6 % del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes.
- En cuanto a las [contrapartidas geográficas](#), los mayores superávits bilaterales de la cuenta corriente se registraron frente al *Reino Unido* (156 mm de euros) y frente a *Suiza* (77 mm de euros), mientras que los déficits más elevados se contabilizaron frente a *China* (106 mm de euros) y frente a *Rusia* (44 mm de euros).
- La [posición de inversión internacional](#) al final del primer trimestre de 2022 registraba un saldo deudor de 6 mm de euros (el 0,04 % del PIB de la zona del euro).
- Los activos financieros de la zona del euro frente a *Rusia* se situaron en 385 mm de euros (el 1,2 % de los activos frente al exterior de la zona del euro) al final del primer trimestre de 2022, lo que supone un descenso del 12 % desde el final del trimestre precedente.

Cuenta corriente

El superávit de la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro se redujo hasta situarse en 217 mm de euros (el 1,7 % del PIB de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2022, frente al superávit de 301 mm de euros (el 2,6 % del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes (cuadro 1). Este descenso se debió a una disminución del superávit de la balanza de *bienes* (de 358 mm de euros a 193 mm de euros), que se compensó, en

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.

parte, con los incrementos de los superávits de la balanza de *servicios* (de 65 mm de euros a 109 mm de euros) y de la *renta primaria* (de 42 mm de euros a 64 mm de euros) y la reducción del déficit de la *renta secundaria* (de 164 mm de euros a 148 mm de euros).

El mayor superávit de *servicios* tuvo su origen, principalmente, en el aumento de los superávits de *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información* (de 103 mm de euros a 132 mm de euros), de *servicios de transporte* (de 2 mm de euros a 17 mm de euros) y de *turismo y viajes* (de 9 mm de euros a 24 mm de euros). Esta evolución se vio contrarrestada parcialmente por el incremento de los déficits de *otros servicios* (de 21 mm de euros a 28 mm de euros) y de *otros servicios empresariales* (de 41 mm de euros a 46 mm de euros).

El mayor superávit de la *renta primaria* se debió, fundamentalmente, a un ascenso del superávit de las *rentas de inversión* (de 10 mm de euros a 36 mm de euros), que reflejó, sobre todo, el aumento de los superávits de las *rentas de inversión directa* (de 20 mm de euros a 38 mm de euros) y de las *rentas de los títulos de deuda de la inversión de cartera* (de 40 mm de euros a 48 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

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						I TR 2021	I TR 2022		
	I TR 2021			I TR 2022						
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos				
Cuenta corriente	301	3.909	3.607	217	4.630	4.413	85	1		
Porcentaje del PIB	2,6 %	34,2 %	31,6 %	1,7 %	37,0 %	35,2 %				
Bienes	358	2.200	1.842	193	2.592	2.399	93	0		
Servicios	65	851	787	109	1.061	952	16	29		
Transporte	2	128	126	17	191	173	1	3		
Turismo y viajes	9	39	30	24	83	59	0	6		
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	12	106	94	9	118	109	3	2		
Servicio de telecomunicaciones, de informática y de información	103	181	78	132	221	88	26	33		
Otros servicios empresariales	-41	238	279	-46	264	310	-9	-6		
Otros	-21	158	179	-28	185	213	-5	-8		
Renta primaria	42	725	682	64	823	759	28	14		
Remuneración de asalariados	21	43	22	22	47	24	6	7		
Rentas de inversión	10	644	634	36	740	704	14	1		
Inversión directa	20	384	364	38	456	418	5	-10		
Participaciones de capital de la inversión de cartera	-64	78	142	-67	99	166	-6	-5		
Títulos de deuda de la inversión de cartera	40	125	85	48	127	78	11	12		
Otra inversión	11	54	43	13	54	42	3	3		
Activos de reserva	4	4		3	3		1	1		
Otra renta primaria	11	37	26	6	37	31	8	6		
Renta secundaria	-164	133	296	-148	154	302	-51	-42		

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 (gráfico 1) muestran que, en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2022, la zona del euro registró sus mayores superávits bilaterales frente al *Reino Unido* (156 mm de euros, frente a 154 mm de euros un año antes), frente a *Suiza* (aumentó de 66 mm de euros a 77 mm de euros) y frente a *Estados Unidos* (61 mm de euros, frente a 58 mm de euros). La balanza por cuenta corriente también contabilizó un superávit frente a un grupo residual de *otros países* (disminuyó 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

176 mm de euros a 102 mm de euros). Los déficits bilaterales más elevados de la balanza por cuenta corriente de la zona del euro se registraron frente a *China* (aumentó de 78 mm de euros a 106 mm de euros), frente a *Rusia* (44 mm de euros, tras un superávit de 18 mm de euros) y frente a *centros financieros extraterritoriales* (descendió de 36 mm de euros a 19 mm de euros).

En datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2022, los cambios geográficos más significativos en los componentes de la cuenta corriente con respecto a un año antes fueron los siguientes: en la balanza de *bienes*, el déficit frente a *Rusia* aumentó de 1 mm de euros a 65 mm de euros, fundamentalmente como consecuencia del incremento de los precios de los productos energéticos importados. El déficit de la balanza de *bienes* frente a *China* también creció, pasando de 95 mm de euros a 134 mm de euros. Asimismo, la balanza de *bienes* pasó de registrar un superávit de 97 mm de euros a contabilizar un déficit de 16 mm de euros frente al grupo residual de *otros países*, mientras que se registró un alza de los superávits frente a *instituciones de la UE y Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro* (de 39 mm de euros a 65 mm de euros) y frente a *Estados Unidos* (de 166 mm de euros a 185 mm de euros). En la balanza de *servicios* se produjo un incremento del superávit frente al *Reino Unido* (de 25 mm de euros a 35 mm de euros) y del superávit frente al grupo residual de *otros países* (de 67 mm de euros a 87 mm de euros). En la *renta primaria*, se registró un ascenso del déficit frente a *Estados Unidos* (de 18 mm de euros a 38 mm de euros), mientras que se redujo el déficit contabilizado frente a *centros financieros extraterritoriales* (de 45 mm de euros a 25 de euros) y se amplió el superávit frente al grupo residual de *otros países* (de 74 mm de euros a 98 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* disminuyó de 99 mm de euros a 80 mm de euros.

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística

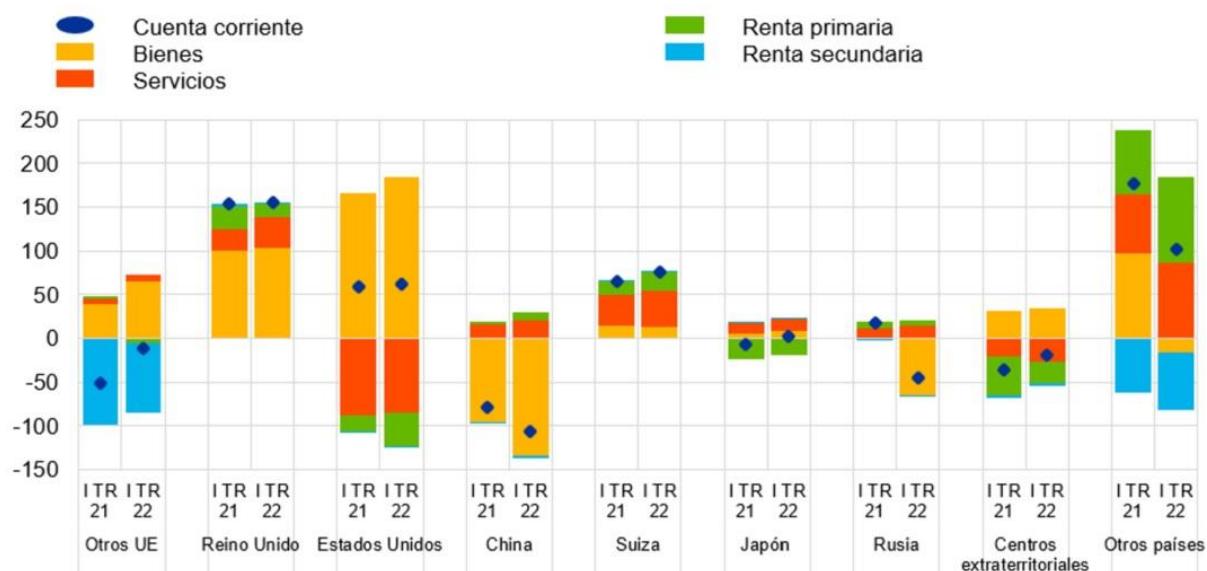
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

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

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 Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro, e instituciones y organismos de la UE que, a efectos estadísticos, se considera que no pertenecen a la zona del euro, como la Comisión Europea y el Banco Europeo de Inversiones. «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 2022, la posición de inversión internacional de la zona del euro registraba un saldo deudor por importe de 6 mm de euros frente al resto del mundo (el 0,04 % del PIB de la zona del euro), lo que representó un descenso con respecto a los 102 mm de euros del trimestre anterior (gráfico 2 y cuadro 2).

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Solicitud de información estadística, sitio web: www.ecb.europa.eu

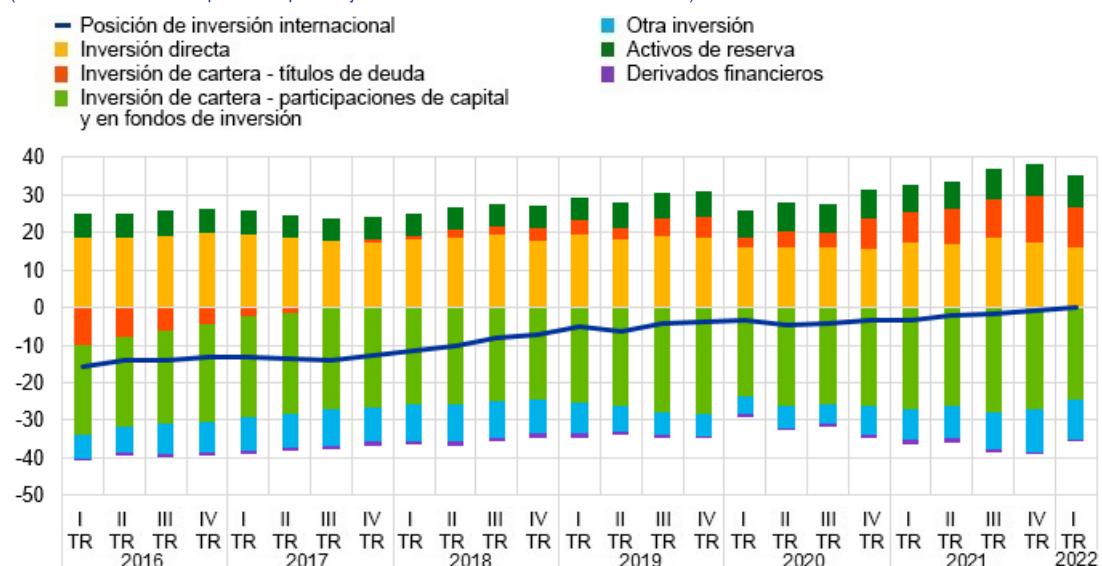
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

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

La reducción del saldo deudor en 97 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 descenso del saldo deudor de las *participaciones de capital de la inversión de cartera* (de 3,3 billones de euros a 3 billones de euros) y de *otra inversión* (de 1,4 billones de euros a 1,3 billones de euros), mientras que se redujo el saldo acreedor correspondiente a los *títulos de deuda de la inversión de cartera* (de 1,5 billones de euros a 1,3 billones de euros) y a la *inversión directa* (de 2,1 billones de euros a 2 billones).

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.

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)

	IV TR 2021	I TR 2022						% 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	-102		14	89	157	-163	-6	0,0
del cual: Inversión directa	2.112		26	35	-121	-31	2.020	16,1
del cual: Participaciones de capital de la inversión de cartera	-3.346		45	22	324	-93	-3.048	-24,3
del cual: Títulos de deuda de la inversión de cartera	1.540		-78	23	-129	-42	1.315	10,5
del cual: Otra inversión	-1.373		26	4	2	1	-1.339	-10,7
Activos	32.052		364	272	-685	77	32.080	256,0
Inversión directa	11.830		48	101	-150	73	11.902	95,0
Participaciones de capital de la inversión de cartera	6.302		-19	75	-325	-11	6.021	48,1
Títulos de deuda de la inversión de cartera	6.537		-2	46	-290	4	6.294	50,2
Derivados financieros	-92		-5	-	39	3	-56	-0,4
Otra inversión	6.418		343	46	0	8	6.815	54,4
Activos de reserva	1.057		0	5	42	-1	1.103	8,8
Pasivos	32.154		351	183	-842	240	32.086	256,1
Inversión directa	9.719		22	67	-30	105	9.883	78,9
Participaciones de capital de la inversión de cartera	9.648		-64	53	-650	82	9.069	72,4
Títulos de deuda de la inversión de cartera	4.996		76	23	-161	46	4.980	39,7
Otra inversión	7.791		316	41	-2	7	8.155	65,1
Deuda externa bruta	15.990		433	89	-163	66	16.416	131,0

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. «Otras variaciones en volumen» refleja principalmente reclasificaciones y mejoras en los datos. 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 2022 se debió, fundamentalmente, al efecto neto positivo de las variaciones de los precios y de los

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.

tipos de cambio y, en menor medida, de las transacciones, que fue compensado, en parte, por el impacto neto negativo de otras variaciones en volumen (cuadro 2 y gráfico 3).

El descenso del saldo deudor de las *participaciones de capital de la inversión de cartera* obedeció, principalmente, a las variaciones de los precios, ya que los precios de los pasivos de las *participaciones de capital de la inversión de cartera* se redujeron más que los del lado del activo, así como al efecto neto positivo de las transacciones y de las variaciones de los tipos de cambio, que se vio compensado parcialmente por el impacto neto negativo de otras variaciones en volumen (cuadro 2). La disminución del saldo acreedor de los *títulos de deuda de la inversión de cartera* fue atribuible al efecto neto negativo de las variaciones de los precios, de las transacciones y de otras variaciones en volumen, que se compensó parcialmente con el efecto neto positivo de las variaciones de los tipos de cambio. La caída del saldo acreedor de la *inversión directa* se debió, sobre todo, al efecto neto negativo de las variaciones de los precios y de otras variaciones en volumen, que fue compensado, en parte, por el efecto neto positivo de las variaciones de los tipos de cambio y de las transacciones. La ligera reducción del saldo deudor contabilizado en *otra inversión* tuvo su origen, principalmente, en el efecto neto positivo de las transacciones.

Al final del primer trimestre de 2022, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendía a 16,4 billones de euros (en torno al 131 % del PIB de la zona del euro), lo que representa un aumento de 426 mm de euros con respecto al trimestre anterior.

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

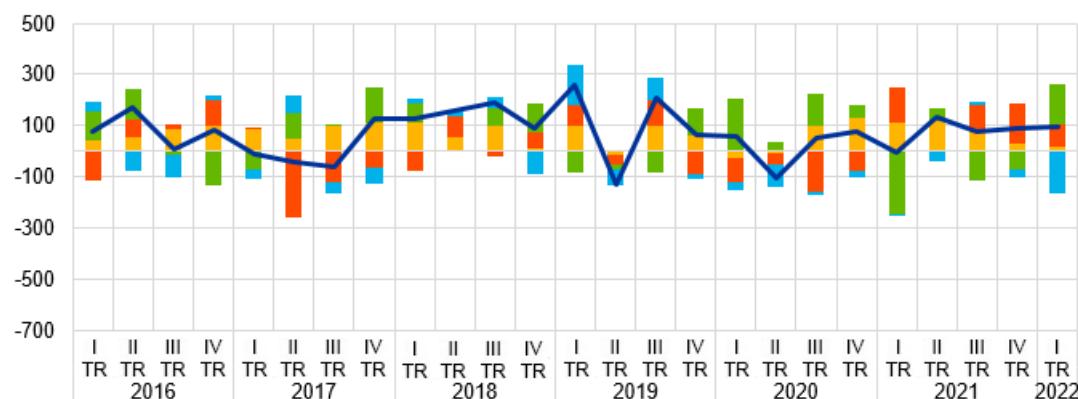
[Solicitud de información estadística](http://www.ecb.europa.eu), sitio web: www.ecb.europa.eu

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
— Transacciones
— Variaciones de los tipos de cambio
— Variaciones de los precios de los activos
— Otras variaciones en volumen



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 esta nota de prensa se proporciona un resumen de la posición de inversión internacional de la zona del euro frente a residentes en *Rusia* al final del primer trimestre de 2022 y se informa de las principales variaciones registradas desde el trimestre anterior (cuadro 3)¹. Los activos financieros de la zona del euro frente a *Rusia* se situaron en 385 mm de euros (el 1,2 % de los activos frente al exterior de la zona del euro) al final del primer trimestre de 2022, lo que supone un descenso del 12 % desde el final del trimestre precedente. Esta caída es atribuible, fundamentalmente, a las tenencias de la zona del euro de valores de *inversión de cartera* emitidos por residentes en *Rusia*, que se redujeron un 57 % en el primer trimestre de 2022, debido, sobre todo, al efecto negativo de la variación de los precios. Al mismo tiempo, la zona del euro contabilizó pasivos por importe de 399 mm de euros frente a *Rusia* (un 1,2 % del total de sus pasivos exteriores), lo que constituye una disminución del 6 %, que es consecuencia, principalmente, de la reducción de las tenencias de valores de *inversión de cartera* de la zona del euro en manos de residentes en ese país.

¹ El cuadro 3 no incluye los *activos de reserva* en las posiciones de activos exteriores totales de la zona del euro, y los *derivados financieros* se contabilizan en bruto en lugar de en neto (cuadro 2).

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.

Cuadro 3

Posición de inversión internacional de la zona del euro – desagregación geográfica frente a Rusia

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

	Total			Frente a Russia			Porcentaje correspondiente a Rusia sobre el total (%)	
	IV TR 2021	I TR 2022	variación (%)	IV TR 2021	I TR 2022	variación (%)	IV TR 2021	I TR 2022
Inversión directa								
Activos	11.830	11.902	1	277	264	-5	2,3	2,2
Pasivos	9.719	9.883	2	164	162	-2	1,7	1,6
Inversión de cartera								
Activos	12.839	12.315	-4	70	30	-57	0,5	0,2
Participaciones de capital	6.302	6.021	-4	40	16	-61	0,6	0,3
Títulos de deuda	6.537	6.294	-4	30	14	-53	0,5	0,2
Pasivos	14.645	14.048	-4	112	98	-13	0,8	0,7
Participaciones de capital	9.648	9.069	-6	14	11	-19	0,1	0,1
Títulos de deuda	4.996	4.980	0	99	87	-12	2,0	1,8
Otra inversión								
Activos	6.418	6.815	6	83	81	-2	1,3	1,2
Pasivos	7.791	8.155	5	147	137	-7	1,9	1,7
Derivados financieros								
Activos	1.619	2.047	26	8	10	32	0,5	0,5
Pasivos	1.711	2.103	23	1	2	50	0,1	0,1
Total								
Activos	32.707	33.080	1	438	385	-12	1,3	1,2
Pasivos	33.866	34.188	1	425	399	-6	1,3	1,2

Fuente: BCE.

Notas: «Participaciones de capital» comprende participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión. El total de «activos/pasivos» se refiere a la suma de la inversión directa, la inversión de cartera, otra inversión y los derivados financieros. Los activos de reserva no están incluidos en el total, y los derivados financieros se contabilizan en bruto por separado en los activos y en los pasivos. Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

Datos sobre la posición de inversión internacional de la zona del euro – desagregación geográfica**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 2018 y el cuarto trimestre de 2021. Las revisiones reflejan

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Solicitud de información estadística, sitio web: www.ecb.europa.eu

las contribuciones nacionales a los agregados de la zona del euro revisadas como consecuencia de la incorporación de información nueva disponible.

Próximas notas de prensa

- Balanza de pagos mensual: 20 de julio de 2022 (datos de referencia hasta mayo de 2022).
- Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: 5 de octubre de 2022 (datos de referencia hasta el segundo trimestre de 2022)

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