



BANCO CENTRAL EUROPEO  
EUROSISTEMA

## Nota de prensa

7 de abril de 2020

# Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro: cuarto trimestre de 2019

- La balanza por [cuenta corriente](#) registró un superávit de 320 mm de euros (el 2,7% del PIB de la zona del euro) en 2019, lo que representa un descenso frente al superávit de 361 mm de euros (el 3,1% del PIB) contabilizado en 2018.
- En cuanto a las [contrapartidas geográficas](#), los mayores superávits bilaterales se registraron frente al *Reino Unido* (aumentó de 158 mm de euros en 2018 a 184 mm de euros en 2019) y a *Estados Unidos* (disminuyó de 133 mm de euros a 111 mm de euros), mientras que los déficits más elevados se registraron frente a los *centros financieros extraterritoriales* (se incrementó de 9 mm de euros a 77 mm de euros) y a *China* (aumentó de 65 mm de euros a 69 mm de euros).
- Al final de 2019, la posición de inversión internacional registraba un saldo deudor por importe de 63 mm de euros (por debajo del 1% del PIB de la zona del euro), frente a un saldo deudor de 153 mm de euros al final del tercer trimestre de 2019.

## Cuenta corriente

El superávit de la balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro descendió hasta situarse en 320 mm de euros (el 2,7% del PIB de la zona del euro) en 2019, frente al superávit de 361 mm de euros (el 3,1% del PIB de la zona del euro) contabilizado en 2018 (véase cuadro 1). Este descenso reflejó la reducción de los superávits de la balanza de *servicios* (de 116 mm de euros en 2018 a 68 mm de euros en 2019) y de la *renta primaria* (de 95 mm de euros a 81 mm de euros). Este efecto se compensó, en parte, con el aumento del superávit de la balanza de *bienes* (de 300 mm de euros a 322 mm de euros), mientras que el déficit de la *renta secundaria* se mantuvo sin variación en 151 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.

El menor superávit de *servicios* fue resultado, fundamentalmente, del incremento del déficit de *otros servicios empresariales* (de 9 mm de euros a 84 mm de euros), provocado, sobre todo, por el aumento de las importaciones de *servicios de investigación y desarrollo*. Esta evolución se vio parcialmente contrarrestada por el incremento del superávit de *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información* (de 71 mm de euros a 90 mm de euros), impulsado principalmente por el aumento de las exportaciones.

El menor superávit de la *renta primaria* vino explicado, sobre todo, por la evolución de las *rentas de inversión* (de 65 mm de euros a 55 mm de euros), que reflejó, principalmente, una disminución del superávit de las *rentas de inversión directa* (de 124 mm de euros a 117 mm de euros) y un aumento del déficit de las *rentas de participaciones de capital y en fondos de inversión de la inversión de cartera* (de 100 mm de euros a 113 mm de euros). Estos movimientos se vieron compensados, en parte, por el incremento del superávit de la balanza de las *rentas de los títulos de deuda de la inversión de cartera* (de 25 mm de euros a 37 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 2018	IV TR 2019
	IV TR 2018			IV TR 2019			Saldo	Saldo
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Saldo
<b>Cuenta corriente</b>	361	4.160	3.799	320	4.307	3.987	102	108
<i>Porcentaje del PIB</i>	3,1%	36,0%	32,9%	2,7%	36,2%	33,5%		
<b>Bienes</b>	300	2.344	2.044	322	2.401	2.079	73	97
<b>Servicios</b>	116	923	807	68	988	920	22	-3
Transporte	13	155	141	17	159	143	3	4
Turismo y viajes	42	159	117	42	166	124	3	4
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	15	92	78	12	95	82	3	3
Servicio de telecomunicaciones, de informática y de información	71	136	65	90	160	70	21	26
Otros servicios empresariales	-9	234	243	-84	248	331	-5	-40
Otros	-16	147	163	-9	161	170	-3	-1
<b>Renta primaria</b>	95	783	688	81	805	724	50	45
Remuneración de asalariados	15	38	23	15	40	25	4	4
Rentas de inversión	65	707	641	55	728	673	34	29
Inversión directa	124	440	316	117	439	323	38	33
Participaciones de capital de la inversión de cartera	-100	76	176	-113	85	198	-16	-17
Títulos de deuda de la inversión de cartera	25	123	98	37	131	94	7	11
Otra inversión	11	61	51	8	67	59	3	1
Activos de reserva	5	5		5	5		1	1
Otra renta primaria	15	38	23	11	37	26	12	12
<b>Renta secundaria</b>	-151	110	261	-151	112	263	-43	-31

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 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.

## [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 2019, los mayores superávits de la zona del euro fueron los contabilizados frente al *Reino Unido* (aumentó de 158 mm de euros en 2018 a 184 mm de euros), frente a un grupo residual de *otros países* (se incrementó de 99 mm de euros a 136 mm de euros), frente a *Estados Unidos* (se redujo de 133 mm de euros a 111 mm de euros) y frente a *Suiza* (aumentó de 55 mm de euros a 57 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 9 mm de euros a 77 mm de euros) y a *China* (aumentó de 65 mm de euros a 69 mm de euros).

El cambio geográfico más significativo en la balanza de *bienes* entre 2018 y 2019 fue pasar de un déficit de 20 mm de euros frente al grupo residual de *otros países* a un superávit de 11 mm de euros. Asimismo, aumentó el superávit frente a *Estados Unidos* (de 154 mm de euros a 167 mm de euros), mientras que frente a los *centros financieros extraterritoriales* el superávit se redujo de 63 mm de euros a 46 mm de euros. En los *servicios*, el déficit frente a los *centros financieros extraterritoriales* se incrementó de 55 mm de euros a 111 mm de euros. En la *renta primaria*, el déficit frente a *Estados Unidos* aumentó de 3 mm de euros a 33 mm de euros, mientras que el superávit frente al *Reino Unido* creció de 7 mm de euros a 26 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)

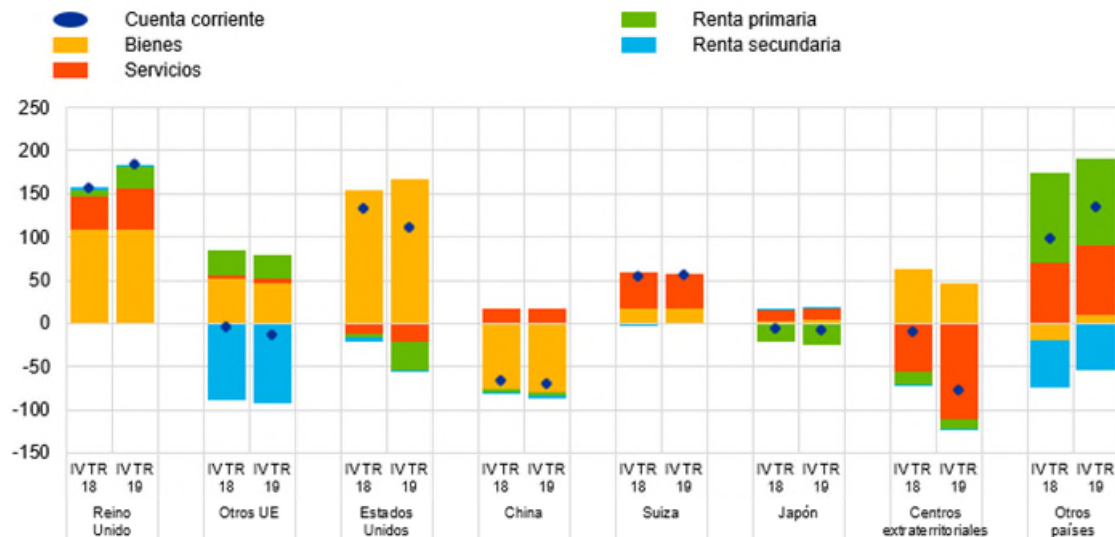
**Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.**

Traducción al español: Banco de España.

## Gráfico 1

### 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, excluido el Reino Unido. «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 2019, la posición de inversión internacional de la zona del euro registró un saldo deudor por importe de 63 mm de euros frente al resto del mundo (por debajo del 1% del PIB de la zona del euro), comparado con un saldo deudor de 153 mm de euros al final del tercer trimestre de 2019 (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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

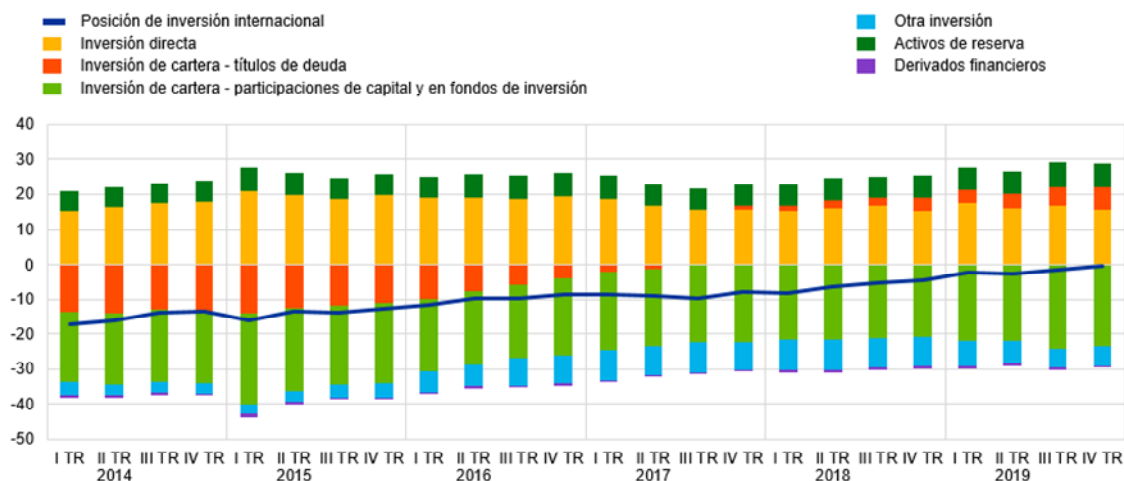
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

## Gráfico 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](#)

Esta mejora de 90 mm de euros reflejó principalmente un aumento del saldo acreedor de los *títulos de deuda de la inversión de cartera* (de 639 mm de euros a 756 mm de euros), así como un descenso del saldo deudor de las *participaciones de capital y en fondos de inversión de la inversión de cartera* (de 2.858 mm de euros a 2.793 mm de euros). Estos movimientos se vieron contrarrestados, en parte, por la disminución del saldo acreedor de la *inversión directa* (de 1.969 mm de euros a 1.885 mm de euros) y el aumento del saldo deudor de *otra inversión* (de 639 mm de euros a 675 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 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)

	III TR 2019	IV TR 2019					
	Saldo vivo	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones en volumen	Saldo vivo	% del PIB
<b>Neto/Saldo</b>	-153	83	-112	106	14	-63	-1
del cual: Inversión directa	1.969	-29	-13	-24	-19	1.885	16
del cual: Participaciones de capital de la inversión de cartera	-2.858	-2	-26	96	-3	-2.793	-23
del cual: Títulos de deuda de la inversión de cartera	639	133	-33	-4	20	756	6
del cual: Otra inversión	-639	-11	-33	0	8	-675	-6
<b>Activos</b>	<b>27.794</b>	<b>-283</b>	<b>-244</b>	<b>247</b>	<b>42</b>	<b>27.556</b>	<b>231</b>
Inversión directa	11.334	-75	-73	24	-3	11.207	94
Participaciones de capital de la inversión de cartera	3.986	78	-35	228	6	4.262	36
Títulos de deuda de la inversión de cartera	5.645	62	-52	-42	31	5.644	47
Derivados financieros	-91	-5	-	41	7	-48	0
Otra inversión	6.094	-340	-76	0	0	5.678	48
Activos de reserva	827	-3	-8	-5	2	814	7
<b>Pasivos</b>	<b>27.946</b>	<b>-365</b>	<b>-132</b>	<b>141</b>	<b>28</b>	<b>27.618</b>	<b>232</b>
Inversión directa	9.365	-46	-60	48	16	9.322	78
Participaciones de capital de la inversión de cartera	6.844	80	-9	132	9	7.055	59
Títulos de deuda de la inversión de cartera	5.006	-70	-20	-38	11	4.888	41
Otra inversión	6.733	-329	-43	0	-8	6.353	53
<b>Deuda externa bruta</b>	<b>15.113</b>	<b>-458</b>	<b>-83</b>	<b>-45</b>	<b>-10</b>	<b>14.517</b>	<b>122</b>

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 mejora de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro en el cuarto trimestre de 2019 fue atribuible, principalmente, al impacto positivo de las variaciones de los precios y a las transacciones, que fueron parcialmente contrarrestados por el efecto negativo de las variaciones de los tipos de cambio (véase gráfico 3).

El saldo acreedor de los *títulos de deuda de la inversión de cartera* aumentó principalmente como consecuencia de las transacciones (véase cuadro 2), mientras que la disminución del saldo deudor de las *participaciones de capital y en fondos de inversión de la inversión de cartera* se debió,

#### 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.

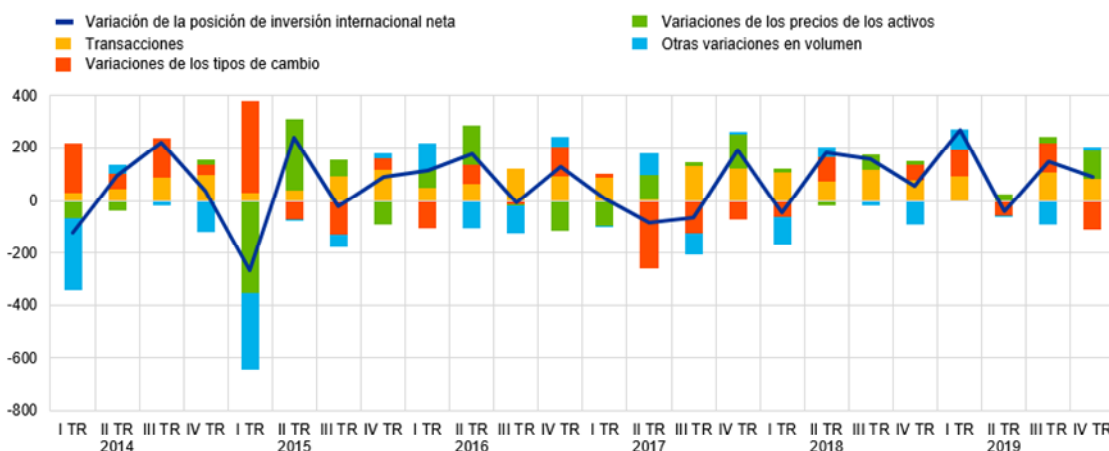
fundamentalmente, al efecto positivo de las variaciones de los precios. El saldo acreedor de la *inversión directa* se redujo como resultado de la evolución negativa observada en todos los componentes (transacciones y precios, variaciones de los tipos de cambio y otras variaciones en volumen). El saldo deudor de *otra inversión* disminuyó, sobre todo, como consecuencia del efecto negativo de las variaciones de los tipos de cambio y las transacciones.

Al final de 2019, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendió a 14,5 billones de euros (en torno al 122% del PIB de la zona del euro), lo que representa una disminución de 596 mm de euros con respecto al tercer trimestre de 2019.

### 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](#)

Al final de 2019, el saldo de los *activos de inversión directa* de la zona del euro ascendía a 11,2 billones de euros, de los que el 21% 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 26% correspondió a inversiones realizadas por *Estados Unidos*, el 23% a las de *centros financieros extraterritoriales* y el 18% a las del *Reino Unido*.

Por lo que respecta a la *inversión de cartera*, al final de 2019, las tenencias de la zona del euro de valores extranjeros ascendieron a 4,3 billones de euros en participaciones de capital y en fondos de inversión y a 5,6 billones de euros en títulos de deuda. Los mayores emisores de participaciones de

#### 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.

capital y en fondos de inversión fueron *Estados Unidos* (que representa el 44% de las tenencias de la zona del euro), seguido del *Reino Unido* (11%) y de los *centros financieros extraterritoriales* (11%). En el caso de los títulos de deuda, los mayores países emisores fueron *Estados Unidos* (34%) y el *Reino Unido* (21%). 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 2019 ascendían a 7,1 billones de euros en el caso de las participaciones de capital y en fondos de inversión, y a 4,9 billones de euros en el de los títulos de deuda. Los mayores tenedores de participaciones de capital y en fondos de inversión de la zona del euro fueron *Estados Unidos* (41%) y el *Reino Unido* (12%), mientras que los principales tenedores de títulos de deuda de la zona del euro fueron *Japón* (17%), el *grupo de países BRIC* (15%) y *Estados Unidos* (15%).

En *otra inversión*, las tenencias por parte de residentes en la zona del euro de activos frente a no residentes ascendieron a 5,7 billones de euros, de los cuales el 32% se registró frente al *Reino Unido* y el 19% frente a *Estados Unidos*. Los pasivos de la *otra inversión* de la zona del euro se cifraban en 6,4 billones de euros, de los cuales el 32% correspondía al *Reino Unido*, mientras que las acciones de *Otros UE* y de *Estados Unidos* representaron el 17% en ambos casos.

#### **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

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

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

	Total miles millones de euros	IV TR 2019							
		Reino Unido	Otros UE	Estados Unidos	BRIC	Suiza	Japón	Centros extraterritoriales	Otros países
<b>Inversión directa</b>									
Activos	11.207	20	8	21	9	10	1	12	19
Pasivos	9.322	18	6	26	3	10	3	23	12
<b>Inversión de cartera</b>									
Activos	9.906	17	9	39	4	3	5	7	16
Participaciones de capital y en fondos de inversión	4.262	11	4	44	6	6	6	11	11
Títulos de deuda	5.644	21	13	34	2	1	4	5	20
Pasivos	11.943	11	6	30	9	8	10	9	17
Participaciones de capital y en fondos de inversión	7.055	12	5	41	5	6	6	8	16
Títulos de deuda	4.888	9	7	15	15	10	17	10	18
<b>Otra inversión</b>									
Activos	5.678	32	7	19	5	7	5	11	15
Pasivos	6.353	32	17	17	5	5	2	8	15

Fuente: BCE.

Notas: «Participaciones de capital» comprende participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión. «Otros UE» incluye instituciones de la UE y Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro, excluido el Reino Unido. 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 incorpora revisiones de los datos correspondientes a los períodos de referencia comprendidos entre el primer trimestre de 2016 y el tercer trimestre de 2019. Las revisiones de la *inversión directa* y la *inversión de cartera* fueron particularmente considerables y reflejaron, en parte, las contribuciones nacionales a los agregados de la zona del euro revisadas. Otras revisiones se debieron a la introducción de un nuevo mecanismo de equilibrio a escala de la zona del euro como se describe en esta [nota \(en inglés\)](#).

### 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.

## Próximas notas de prensa

- Balanza de pagos mensual: 20 de abril de 2020 (datos de referencia hasta febrero de 2020).
- Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: 3 de julio de 2020 (datos de referencia hasta el primer trimestre de 2020)

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación:** [Philippe Rispal](#),

**tel.: +49 69 1344 5482.**

## 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.
- Con la publicación de la nota de hoy, en todos los trimestres de referencia a partir del primero de 2016 se ha logrado la plena coherencia entre las transacciones financieras de la balanza de pagos de la zona del euro y las registradas en el sector «resto del mundo» de las estadísticas de las cuentas de la zona del euro (EAA, por sus siglas en inglés), que también se han publicado hoy.

## 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.