



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

20 de mayo de 2020

Balanza de pagos de la zona del euro: marzo de 2020

- En marzo de 2020, la [balanza por cuenta corriente](#) de la zona del euro registró un superávit de 27 mm de euros, frente a un superávit de 38 mm de euros en febrero de 2020.
- En términos acumulados de doce meses, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 338 mm de euros (2,8% del PIB de la zona del euro) en marzo de 2020, frente a los 350 mm de euros (3% 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 241 mm de euros en marzo de 2020, en términos acumulados de doce meses (lo que representa un incremento frente a los 81 mm de euros registrados en marzo 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 334 mm de euros (frente a 3 mm de euros).

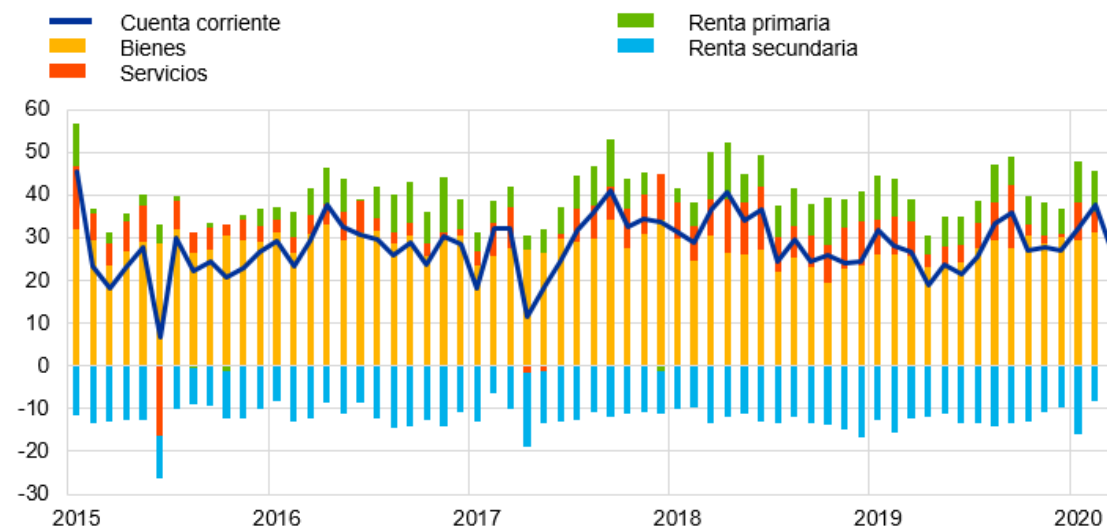
Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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 27 mm de euros en marzo de 2020, lo que representa un descenso de 11 mm de euros con respecto al mes anterior (véanse gráfico 1 y cuadro 1). Se registraron superávits en las balanzas de *bienes* (32 mm de euros), *servicios* (2 mm de euros) y *renta primaria* (2 mm de euros), que se contrarrestaron, en parte, con el déficit contabilizado en la *renta secundaria* (9 mm de euros). En el contexto de la pandemia de coronavirus (Covid-19) y de las medidas aplicadas para contener su propagación, tanto las exportaciones como las importaciones de *bienes* y de *servicios* disminuyeron con respecto a febrero de 2020, al igual que los flujos de ingresos y de pagos en la *renta primaria*.

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						
		Marzo 2019		Marzo 2020		Mar 2019	Feb 2020	Mar 2020
		% del PIB		% del PIB				
Cuenta corriente	Saldo	350	3,0%	338	2,8%	27	38	27
	Ingresos	4.214	36,2%	4.303	36,1%	357	364	323
	Pagos	3.864	33,2%	3.965	33,3%	331	326	296
Bienes	Saldo	295	2,5%	339	2,8%	26	31	32
	Ingresos (exportaciones)	2.372	20,3%	2.402	20,2%	203	205	187
	Pagos (importaciones)	2.077	17,8%	2.063	17,3%	177	173	155
Servicios	Saldo	115	1,0%	61	0,5%	8	5	2
	Ingresos (exportaciones)	934	8,0%	990	8,3%	79	84	70
	Pagos (importaciones)	818	7,0%	929	7,8%	71	79	68
Renta primaria	Saldo	100	0,9%	81	0,7%	5	10	2
	Ingresos	798	6,8%	799	6,7%	65	66	57
	Pagos	698	6,0%	718	6,0%	60	56	55
Renta secundaria	Saldo	-160	-1,4%	-143	-1,2%	-12	-8	-9
	Ingresos	111	1,0%	111	0,9%	10	10	8
	Pagos	271	2,3%	255	2,1%	22	18	18

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 338 mm de euros (2,8% del PIB de la zona del euro) en marzo de 2020, frente al superávit de 350 mm de euros (3% del PIB de la zona del euro) contabilizado en el mismo mes de 2019. Este descenso se debió principalmente a una disminución del superávit de los *servicios* (de 115 mm de euros a 61 mm de euros) y del correspondiente a la *renta primaria* (de 100 mm de euros a 81 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, sitio web: www.ecb.europa.eu

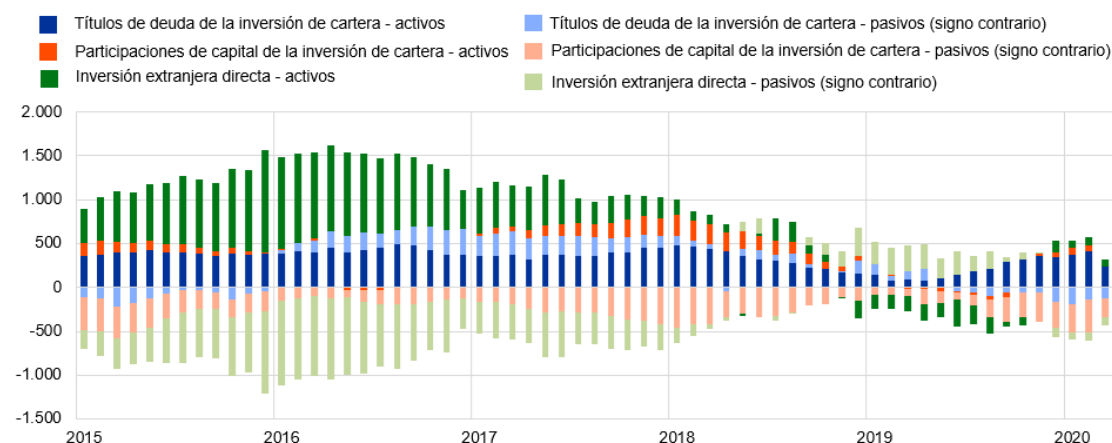
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.
Traducción al español: Banco de España.

euros), que se compensaron, en parte, con el incremento del superávit en la balanza de *bienes* (de 295 mm de euros a 339 mm de euros) y con una reducción del déficit de la *renta secundaria* (de 160 mm de euros a 143 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 79 mm de euros en marzo de 2020, frente a unas desinversiones netas por importe de 175 mm de euros en marzo de 2019, en términos acumulados de doce meses (véanse gráfico 2 y cuadro 2). Los no residentes efectuaron inversiones netas en activos de la zona del euro por valor de 102 mm de euros en marzo de 2020, tras haber registrado desinversiones netas por importe de 303 mm de euros en marzo 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 234 mm de euros en marzo de 2020, en términos acumulados de doce meses, frente a los 92 mm de euros de marzo de 2019, también 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 7 mm de euros, en términos netos, frente a las disminuciones netas por valor de 11 mm de euros contabilizadas en marzo del año anterior. En los mismos términos, los *títulos de deuda* de la zona del euro mantenidos por los no residentes se incrementaron, en términos netos, en 127 mm de euros en marzo de 2020, tras haber registrado

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

disminuciones netas por importe de 88 mm de euros en marzo de 2019. Durante el mismo período, las *participaciones de capital* de la zona del euro en poder de no residentes aumentaron, en términos netos, en 208 mm de euros (desde 91 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					
	Marzo 2019			Marzo 2020		
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
Cuenta financiera	360	274	-86	248	947	699
Inversión directa	128	-175	-303	-23	79	102
Inversión de cartera	78	81	3	-93	241	334
Participaciones de capital	-102	-11	91	-200	7	208
Títulos de deuda	180	92	-88	107	234	127
Derivados financieros (neto)	104	104		44	44	
Otra inversión	34	248	214	316	579	263
Eurosistema	5	3	-1	-56	8	64
Otras IFM	104	193	89	294	412	118
Administraciones Públicas	-9	8	18	16	6	-10
Otros sectores residentes	-65	43	108	61	153	92
Activos de reserva	17	17		4	4	

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

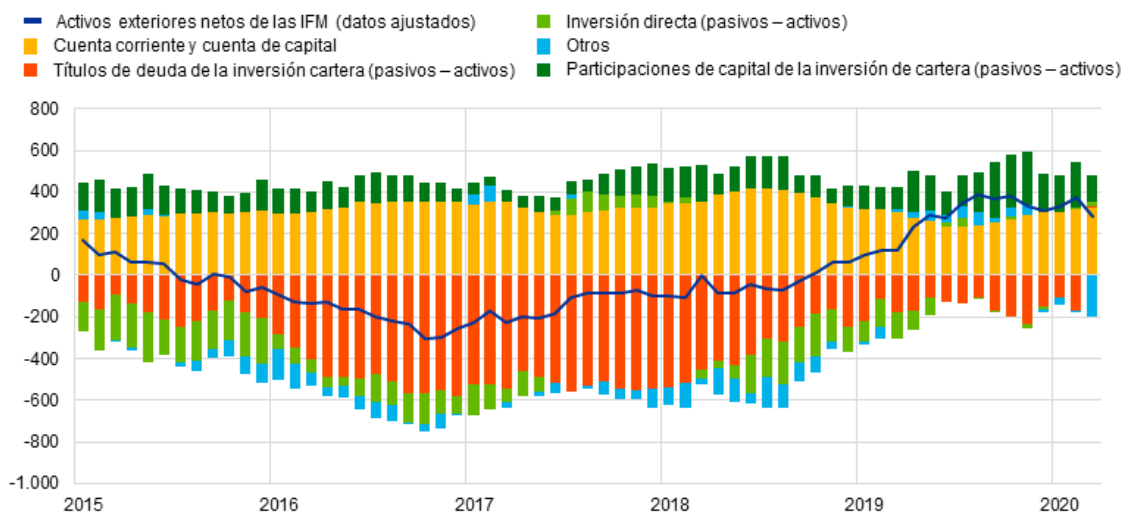
Por lo que se refiere a la *otra inversión*, las adquisiciones netas de activos exteriores por parte de residentes en la zona del euro, en términos acumulados de doce meses, aumentaron hasta situarse en 579 mm de euros en marzo de 2020 (tras unas adquisiciones netas por importe de 248 mm de euros en marzo de 2019), mientras que la variación neta de sus pasivos se cifró en 263 mm de euros (frente a 214 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, sitio web: 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 282 mm de euros en marzo de 2020, en términos acumulados de doce meses. Este aumento estuvo impulsado principalmente por los superávits por *cuenta corriente y de capital*, y 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 parcialmente contrarrestado por *otros* flujos, en particular por las salidas netas de *otra inversión*.

En marzo de 2020, la posición de los *activos de reserva* del Eurosistema se incrementó hasta situarse en 866,3 mm de euros, frente a los 864,7 mm de euros registrados el mes anterior (véase cuadro 3). Este incremento se debió, sobre todo, a las adquisiciones netas de activos (3,6 mm de euros), que se vio compensado, en parte, por el efecto de las variaciones negativas de los precios (2,1 mm de euros).

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)

	Febrero 2020	Marzo 2020			
	Saldos vivos	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Saldos vivos
Activos de reserva	864,7	3,6	0,2	-2,1	866,3
Oro monetario	511,8	0,0	-	-3,5	508,2
Derechos especiales de giro	54,2	0,0	-0,2	-	53,9
Posición de reserva en el FMI	24,1	0,1	-0,1	-	24,1
Otros activos de reserva	274,6	3,5	0,5	1,4	280,1

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 enero y febrero de 2020.

Estas revisiones no han alterado de forma significativa las cifras publicadas con anterioridad.

En la mayoría de los países, la elaboración de las estadísticas mensuales de balanza de pagos se ha visto afectada por la crisis generada por el 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 próximas publicaciones podrían estar 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 junio de 2020 (datos de referencia hasta marzo 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).

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, sitio web: 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.

Notas

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