

Nota de prensa estadística

4 de julio de 2023

Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro: primer trimestre de 2023

- La balanza por [cuenta corriente](#) registró un déficit de 75 mm de euros (el 0,5 % del PIB de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2023, frente al superávit de 264 mm de euros (el 2,1 % del PIB) contabilizado un año antes.
- En cuanto a las [contrapartidas geográficas](#), los mayores déficits bilaterales de la cuenta corriente se registraron frente a *China* (158 mm de euros) y a *Rusia* (55 mm de euros), y los superávits más elevados se contabilizaron frente al *Reino Unido* (151 mm de euros) y a Suiza (74 mm de euros).
- La [posición de inversión internacional](#) al final del primer trimestre de 2023 registraba un saldo acreedor de 332 mm de euros (el 2,4 % del PIB de la zona del euro).
- Los activos financieros de la zona del euro frente a *Rusia* se situaron en 304 mm de euros (el 0,9 % de los activos frente al exterior de la zona del euro) al final del primer trimestre de 2023, lo que supone un descenso del 3 % desde el final del trimestre precedente.

Balanza por cuenta corriente

La balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un déficit de 75 mm de euros (el 0,5 % del PIB de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2023, frente al superávit de 264 mm de euros (el 2,1 % del PIB) contabilizado un año antes (cuadro 1). Esta variación se debió al cambio observado en la balanza de *bienes*, que pasó de registrar un superávit de 184 mm de euros a contabilizar un déficit de 27 mm de euros, así como a la reducción del superávit de las balanzas de *renta primaria* (de 118 mm de euros a 8 mm de euros) y *servicios* (de 118 mm de euros a 108 mm de euros). Además, el déficit de la *renta secundaria* aumentó de 155 mm de euros a 164 mm de euros.

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.

La disminución del superávit de *servicios* fue principalmente consecuencia del aumento de los déficits de *otros servicios empresariales* (de 47 mm de euros a 74 mm de euros) y de *otros servicios* (de 24 mm de euros a 54 mm de euros), mientras que se registró un alza de los superávits de *turismo y viajes* (de 27 mm de euros a 52 mm de euros), *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información* (de 137 mm de euros a 149 mm de euros) y *servicios de seguros y pensiones y servicios financieros* (de 7 mm de euros a 16 mm de euros).

La reducción del superávit de la *renta primaria* se debió, fundamentalmente, a la ampliación del déficit de las *rentas de las participaciones de capital de la inversión de cartera* (de 66 mm de euros a 112 mm de euros), a la disminución del superávit de las *rentas de inversión directa* (de 78 mm de euros a 24 mm de euros) y a la reducción del superávit de la *otra renta primaria* (de 8 mm de euros a 0,2 mm de euros), en este último caso debido sobre todo a un aumento de los pagos efectuados a las instituciones de la UE.

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 2022	I TR 2023		
	I TR 2022			I TR 2023						
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos				
Cuenta corriente	264	4.715	4.450	-75	5.412	5.487	6	32		
Porcentaje del PIB	2,1 %	37,3 %	35,2 %	-0,5 %	39,7 %	40,2 %				
Bienes	184	2.587	2.403	-27	2.987	3.014	-2	50		
Servicios	118	1.095	977	108	1.271	1.163	32	14		
Transporte	18	203	185	19	242	223	4	-1		
Turismo y viajes	27	86	59	52	161	109	5	6		
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	7	118	111	16	126	110	2	5		
Servicios de telecomunicaciones, de informática y de información	137	224	88	149	250	101	33	36		
Otros servicios empresariales	-47	264	311	-74	292	366	-8	-13		
Otros	-24	199	223	-54	200	254	-4	-19		
Renta primaria	118	875	757	8	987	979	24	10		
Remuneración de asalariados	24	49	24	26	52	27	7	7		
Rentas de inversión	85	787	701	-18	895	912	11	-2		
Inversión directa	78	493	414	24	517	493	-2	0		
Participaciones de capital de la inversión de cartera	-66	103	169	-112	111	223	-6	-20		
Títulos de deuda de la inversión de cartera	51	127	76	50	143	93	13	13		
Otra inversión	19	61	42	13	116	103	5	2		
Activos de reserva	3	3		7	7		1	3		
Otra renta primaria	8	40	31	0	40	40	6	5		
Renta secundaria	-155	157	313	-164	167	331	-48	-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.

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 (gráfico 1) muestran que, en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2023, la zona del euro registró sus mayores déficits bilaterales frente a *China* (158 mm de euros, comparado con 98 mm de euros un año antes), frente a *Rusia* (55 mm de euros, comparado con 50 mm de euros) y frente al grupo residual de *otros países* (51 mm de euros, tras un superávit de 91 mm de euros). Los superávits bilaterales más elevados se contabilizaron frente al *Reino Unido* (151 mm de euros, comparado con 170 mm de euros) y a *Suiza* (74 mm de euros, comparado con 66 mm de euros). Por otra parte, la zona del euro registró un déficit bilateral por cuenta corriente de 40 mm de euros frente a *Estados Unidos*, tras registrar un superávit de 58 mm de euros un año antes.

En datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2023, los cambios más significativos observados en los componentes geográficos de la balanza por cuenta corriente con respecto al año anterior fueron los que se indican a continuación. El déficit de la balanza de *bienes* frente al grupo residual de *otros países* aumentó de 20 mm de euros a 167 mm de euros. Ello se debió, en parte, al mayor déficit de la balanza de bienes frente a Noruega (de 30 mm de euros a 77 mm de euros) y al aumento de las importaciones de países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo, y en ambos casos estuvo impulsado por el incremento de las importaciones de productos energéticos. El déficit frente a *China* se incrementó de 136 mm de euros a 183 mm de euros, mientras que el superávit frente a *instituciones de la UE y Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro* se redujo de 65 mm de euros a 38 mm de euros.

En la balanza de *servicios* se produjo un aumento del déficit frente a *Estados Unidos* (de 86 mm de euros a 138 mm de euros), debido principalmente al aumento de las importaciones de servicios de investigación y desarrollo, mientras que el superávit frente al *Reino Unido* se incrementó (de 35 mm de euros a 51 mm de euros), sobre todo como consecuencia de las exportaciones de servicios de turismo y viajes. En la *renta primaria*, el déficit frente a *Estados Unidos* aumentó (de 37 mm de euros a 82 mm de euros), mientras que la balanza de *renta primaria* frente al *Reino Unido* pasó de registrar un superávit de 28 mm de euros a contabilizar un déficit de 4 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.

Nota: «Otras 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 2023, la *posición de inversión internacional* de la zona del euro registró un saldo acreedor de 332 mm de euros frente al resto del mundo (el 2,4 % del PIB de la zona del euro), lo que representó un descenso con respecto a los 487 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.

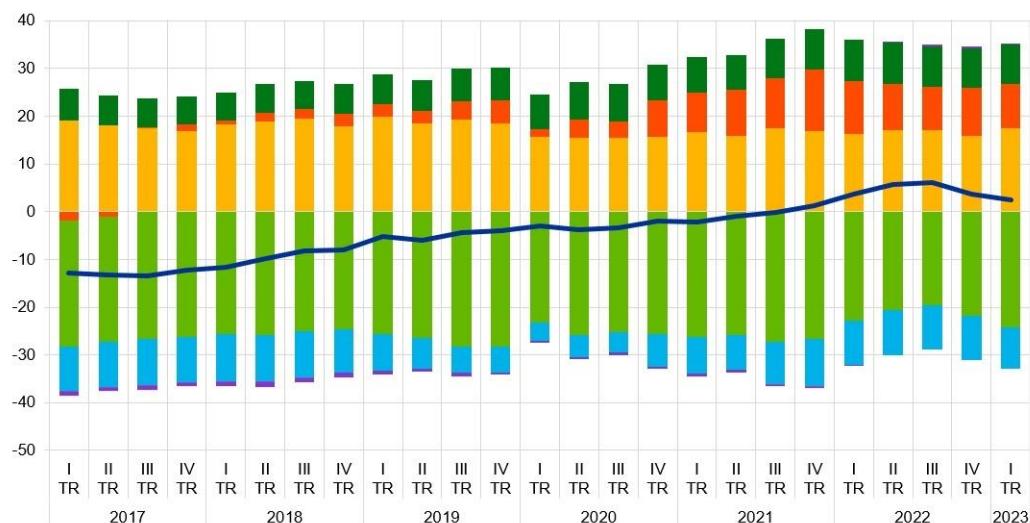
Traducción al español: Banco de España.

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)

- | | |
|---|---|
| — Posición de inversión internacional | — Inversión directa |
| — Inversión de cartera - títulos de deuda | — Inversión de cartera - participaciones de capital |
| — Otra inversión | y en fondos de inversión |
| — Derivados financieros | — Activos de reserva |



Fuente: BCE.

Datos sobre la posición de inversión internacional neta de la zona del euro

La disminución del saldo acreedor en 155 mm de euros fue resultado de variaciones en los distintos componentes de la inversión. Se registró un aumento del saldo deudor de las *participaciones de capital de la inversión de cartera* (de 2,91 billones de euros a 3,31 billones de euros), mientras que el saldo acreedor de los *títulos de deuda de la inversión de cartera* se redujo (de 1,35 billones de euros a 1,26 billones de euros). Estas variaciones se vieron parcialmente compensadas por el incremento del saldo acreedor de la *inversión directa* (de 2,12 billones de euros a 2,38 billones de euros) y el descenso del saldo deudor de la *otra inversión* (de 1,25 billones de euros a 1,16 billones de euros).

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 2022		I TR 2023					% 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	487	48	-97	-136	30	332	2,4	
del cual: Inversión directa	2.120	55	-43	71	179	2.381	17,5	
del cual: Participaciones de capital de la inversión de cartera	-2.911	8	-24	-224	-164	-3.315	-24,3	
del cual: Títulos de deuda de la inversión de cartera	1.347	-104	-19	28	10	1.261	9,2	
del cual: Otra inversión	-1.250	92	-4	0	3	-1.159	-8,5	
Activos	30.995	404	-300	397	110	31.606	231,8	
Inversión directa	12.133	58	-112	89	139	12.308	90,3	
Participaciones de capital de la inversión de cartera	5.385	32	-94	251	-51	5.523	40,5	
Títulos de deuda de la inversión de cartera	5.767	29	-44	67	-19	5.801	42,5	
Derivados financieros	68	16		-51	-2	31	0,2	
Otra inversión	6.528	287	-43	0	37	6.809	49,9	
Activos de reserva	1.114	-18	-8	41	4	1.134	8,3	
Pasivos	30.508	357	-203	533	79	31.274	229,3	
Inversión directa	10.013	4	-69	18	-39	9.927	72,8	
Participaciones de capital de la inversión de cartera	8.296	24	-70	475	113	8.839	64,8	
Títulos de deuda de la inversión de cartera	4.421	134	-25	39	-29	4.540	33,3	
Otra inversión	7.778	195	-39	0	34	7.969	58,4	
Deuda externa bruta	15.425	340	-91	39	5	15.719	115,3	

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 2023 se debió, fundamentalmente, al importante efecto neto negativo de las variaciones de los precios y de los tipos de cambio. Estos cambios se vieron parcialmente compensados por las transacciones y por otras variaciones en volumen (cuadro 2 y gráfico 3).

El incremento del saldo deudor de las *participaciones de capital de la inversión de cartera* obedeció, principalmente, al efecto neto negativo de las variaciones de los precios (ya que el incremento fue mayor en el lado del pasivo que en el del activo), de otras variaciones en volumen y, en menor medida, de las variaciones de los tipos de cambio (cuadro 2). La disminución del saldo acreedor de los *títulos de deuda de la inversión de cartera* también se debió, en su mayor parte, al efecto neto negativo de las transacciones y de las variaciones de los tipos de cambio, 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.

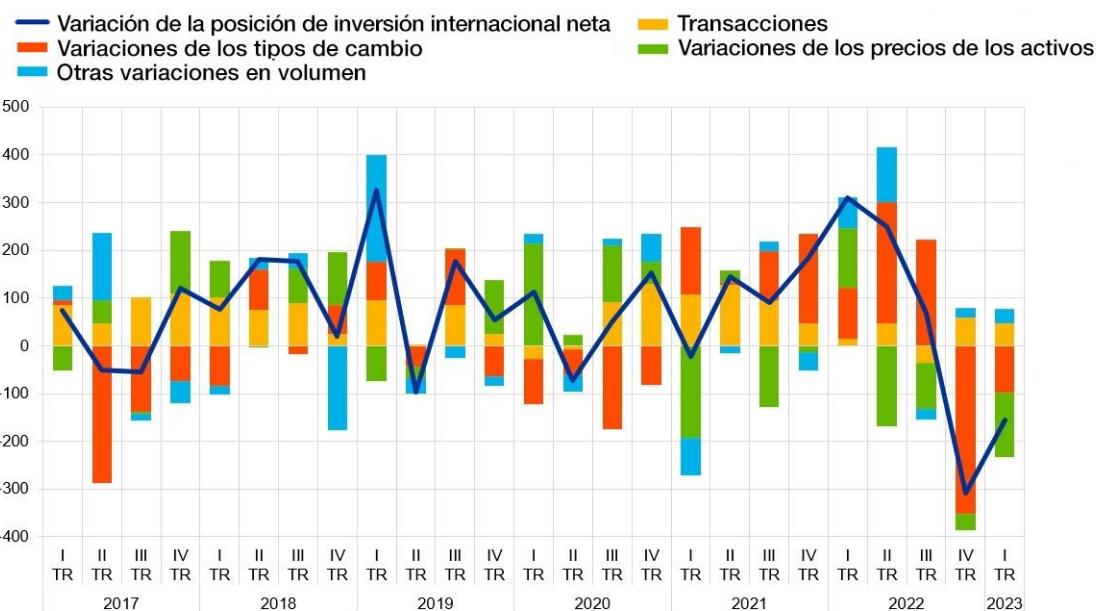
parte, con el efecto neto positivo de las variaciones de los precios y de otras variaciones en volumen. En la *inversión directa*, las variaciones se explican, principalmente, por el efecto neto positivo de otras variaciones en volumen, de las variaciones de los precios y de las transacciones. La disminución contabilizada en el saldo deudor de la *otra inversión* fue consecuencia, sobre todo, del impacto positivo de las transacciones.

Al final del primer trimestre de 2023, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendía a 15,7 billones de euros (en torno al 115 % del PIB de la zona del euro), lo que representa un aumento de 294 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)



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 2023 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 304 mm de euros (el 0,9 % de los activos frente al

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.

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

exterior de la zona del euro) al final del primer trimestre de 2023, lo que supone un descenso del 3 % desde el final del trimestre precedente. Este descenso se debió, sobre todo, a los activos de la *otra inversión*, que se redujeron un 19 %. Al mismo tiempo, la zona del euro contabilizó pasivos por importe de 503 mm de euros frente a *Rusia* (el 1,5 % del total de sus pasivos exteriores), lo que supone un incremento del 1 % con respecto al trimestre anterior, debido fundamentalmente al aumento de los pasivos de la *otra inversión*.

Cuadro 3

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

(mm de euros, salvo indicación en contrario; al final del periodo; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	Total			Frente a Rusia				Porcentaje correspondiente a Rusia sobre el total (%)	
	IV TR 2022	I TR 2023	variación (%)	Partida pro memoria: IV TR 2021	IV TR 2022	I TR 2023	variación (%)	IV TR 2022	I TR 2023
Inversión directa									
Activos	12.133	12.308	1	290	262	261	0	2,2	2,1
Pasivos	10.013	9.927	-1	188	192	186	-3	1,9	1,9
Inversión de cartera									
Activos	11.152	11.324	2	70	16	13	-18	0,1	0,1
Participaciones de capital	5.385	5.523	3	40	10	9	-9	0,2	0,2
Títulos de deuda	5.767	5.801	1	30	6	4	-32	0,1	0,1
Pasivos	12.717	13.378	5	116	123	124	1	1,0	0,9
Participaciones de capital	8.296	8.839	7	14	9	9	0	0,1	0,1
Títulos de deuda	4.421	4.540	3	102	114	115	1	2,6	2,5
Otra inversión									
Activos	6.528	6.809	4	75	36	29	-19	0,5	0,4
Pasivos	7.778	7.969	2	152	184	192	4	2,4	2,4
Derivados financieros									
Activos	2.751	2.770	1	6	1	1	7	0,0	0,0
Pasivos	2.683	2.740	2	1	1	1	-10	0,0	0,0
Total									
Activos	32.564	33.212	2	441	314	304	-3	1,0	0,9
Pasivos	33.191	34.013	2	457	500	503	1	1,5	1,5

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, la 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. Las tasas de variación se refieren a las variaciones entre el final del trimestre anterior y el final del trimestre de referencia.

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

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.

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 2019 y el cuarto trimestre de 2022. Las revisiones reflejan 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 2023 (datos de referencia hasta mayo de 2023)
- Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: 5 de octubre de 2023 (datos de referencia hasta el segundo trimestre de 2023)

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.
- Las estadísticas de la balanza de pagos se publican ahora utilizando un nuevo conjunto de datos (BPS), que incluye un 17º parámetro adicional en la definición de su estructura de datos para especificar el tipo de entidad residente.

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.