

Nota de prensa

18 de septiembre de 2025

Balanza de pagos de la zona del euro: julio de 2025

- En julio de 2025, la balanza por [cuenta corriente](#) registró un superávit de 28 mm de euros, frente a los 36 mm de euros del mes anterior.
- En términos acumulados de doce meses, el superávit de la balanza por [cuenta corriente](#) fue de 315 mm de euros (2 % del PIB de la zona del euro) en julio de 2025, frente a los 394 mm de euros (2,6 %) contabilizados un año antes.
- En la [cuenta financiera](#), en términos acumulados de doce meses hasta julio de 2025, los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de valores de inversión de cartera de fuera de la zona por un importe total de 807 mm de euros, y las adquisiciones netas de valores de inversión de cartera de la zona del euro efectuadas por no residentes se cifraron en 741 mm de euros.

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

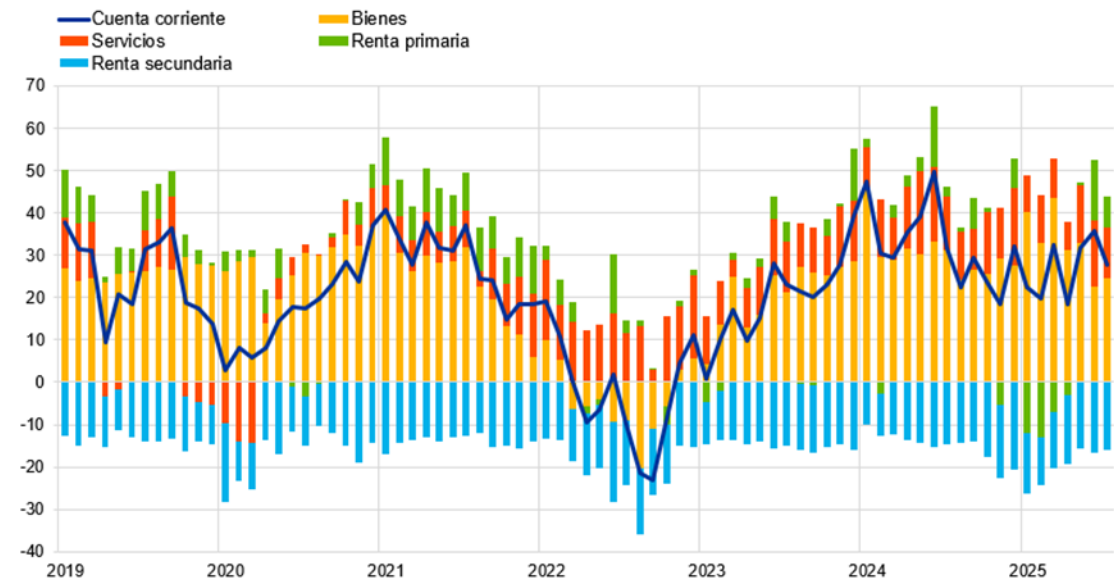
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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 28 mm de euros en julio de 2025, lo que representa un descenso de 8 mm de euros con respecto al mes anterior (gráfico 1 y cuadro 1). Se registraron superávits en las balanzas de *bienes* (25 mm de euros), *servicios* (12 mm de euros) y *renta primaria* (7 mm de euros). Estos superávits se contrarrestaron, en parte, con el déficit registrado en la *renta secundaria* (16 mm de euros).

Cuadro 1
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						
		Julio 2024 % del PIB		Julio 2025 % del PIB		Jul 2024	Jun 2025	Jul 2025
Cuenta corriente	Saldo	394	2,6 %	315	2,0 %	32	36	28
	Ingresos	5.819	38,9 %	5.979	38,6 %	492	490	496
	Pagos	5.425	36,2 %	5.665	36,5 %	460	454	468
Bienes	Saldo	363	2,4 %	361	2,3 %	31	23	25
	Ingresos (exportaciones)	2.814	18,8 %	2.880	18,6 %	234	235	236
	Pagos (importaciones)	2.451	16,4 %	2.519	16,3 %	203	212	211

Banco Central Europeo
Dirección General de Comunicación
Sonnenmannstrasse 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.

	Pagos (importaciones)	2.451	16,4 %	2.519	16,2 %	203	213	212
Servicios	Saldo	158	1,1 %	143	0,9 %	13	16	12
	Ingresos (exportaciones)	1.479	9,9 %	1.543	10,0 %	127	131	129
	Pagos (importaciones)	1.321	8,8 %	1.400	9,0 %	114	115	117
Renta primaria	Saldo	41	0,3 %	-2	0,0 %	2	14	7
	Ingresos	1.338	8,9 %	1.362	8,8 %	114	108	114
	Pagos	1.298	8,7 %	1.364	8,8 %	112	94	107
Renta secundaria	Saldo	-168	-1,1 %	-187	-1,2 %	-15	-17	-16
	Ingresos	187	1,3 %	194	1,3 %	17	15	16
	Pagos	356	2,4 %	382	2,5 %	31	32	32

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 315 mm de euros (2 % del PIB de la zona del euro) en julio de 2025, frente al superávit de 394 mm de euros (2,6 % del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes. Esta disminución se debió, sobre todo, al cambio observado en la balanza de *renta primaria*, que pasó de un superávit (41 mm de euros) a un déficit (2 mm de euros), pero también al aumento del déficit de la balanza de *renta secundaria* (de 168 mm de euros a 187 mm de euros) y a la reducción de los superávits de los *servicios* (de 158 mm de euros a 143 mm de euros) y de los *bienes* (de 363 mm de euros a 361 mm de euros).

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

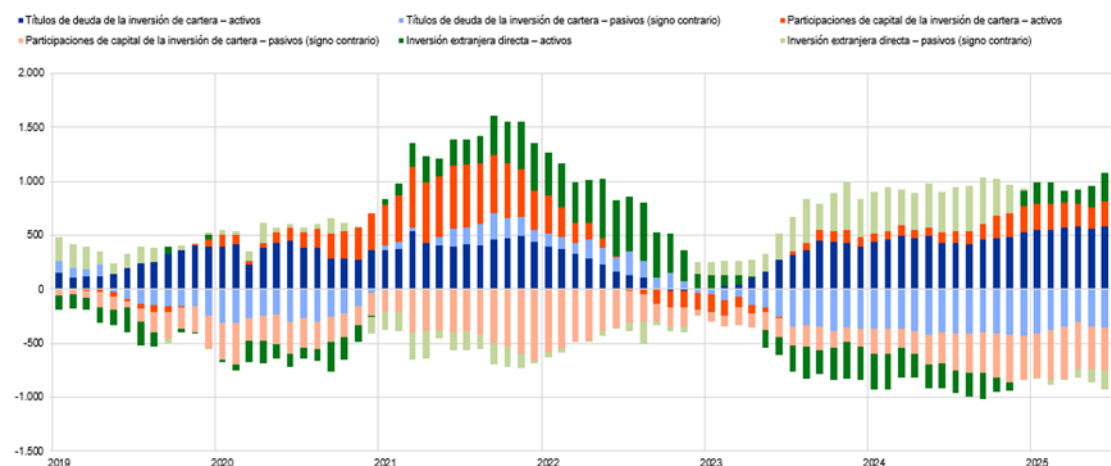
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

Gráfico 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 adquisiciones (disminuciones) netas 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 (adquisiciones) netas 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 realizadas por residentes en la zona ascendieron a 284 mm de euros en julio de 2025, frente a unas desinversiones netas por importe de 211 mm de euros un año antes, en términos acumulados de doce meses (gráfico 2 y cuadro 2). Las inversiones netas en activos de la zona del euro realizadas por no residentes se cifraron en 220 mm de euros en julio de 2025, tras unas desinversiones netas por importe de 417 mm de euros contabilizadas un año antes, también en términos acumulados de doce meses.

En cuanto a la *inversión de cartera*, las *participaciones de capital* de fuera de la zona del euro en manos de residentes en la zona registraron un incremento neto de 221 mm de euros en julio de 2025, frente a la cifra de 111 mm de euros contabilizada un año antes, en términos acumulados de doce meses. En el mismo período, los *títulos de deuda* de fuera de la zona del euro en poder de residentes en la zona aumentaron, en términos netos, en 586 mm de euros, frente a los 421 mm de euros registrados un año antes. En términos acumulados de doce meses, los no residentes incrementaron sus adquisiciones netas de *participaciones de capital* de la zona del euro hasta los 368 mm de euros en julio de 2025, tras un importe de 336 mm de euros en julio de 2024. En el mismo período, los *títulos de deuda* de la zona del euro en poder de no residentes aumentaron, en términos netos, en 373 mm de euros, frente al incremento neto de 413 mm de euros contabilizado un año antes.

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

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.

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					
	Julio 2024			Julio 2025		
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
Cuenta financiera	459	569	110	406	1.637	1.231
Inversión directa	207	-211	-417	64	284	220
Inversión de cartera	-216	532	748	66	807	741
Participaciones de capital	-225	111	336	-147	221	368
Títulos de deuda	9	421	413	213	586	373
Derivados financieros (neto)	59	59	-	24	24	-
Otra inversión	404	183	-221	241	511	270
Eurosistema	105	-1	-106	22	0	-22
Otras IFM	381	138	-243	213	404	191
Administraciones Públicas	-39	-15	23	-3	10	13
Otros sectores residentes	-43	62	105	10	98	87
Activos de reserva	6	6	-	11	11	-

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.

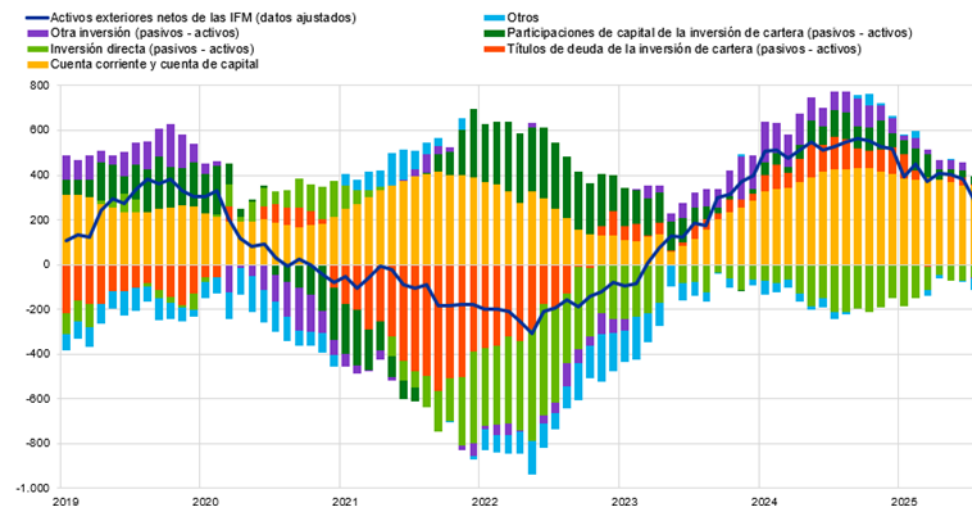
Datos sobre la cuenta financiera de la zona del euro

Por lo que se refiere a la *otra inversión*, en términos acumulados de doce meses, los residentes en la zona del euro realizaron adquisiciones netas de activos de fuera de la zona por importe de 511 mm de euros en julio de 2025 (frente a unas adquisiciones netas de 183 mm de euros un año antes), mientras que el incremento neto de sus pasivos se cifró en 270 mm de euros (frente a la reducción neta de 221 mm de euros contabilizada un año antes).

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* y discrepancias estadísticas.

De acuerdo con la presentación monetaria de la balanza de pagos (gráfico 3), los *activos exteriores netos (datos ajustados)* de las IFM de la zona del euro aumentaron en 281 mm de euros en julio de 2025, en términos acumulados de doce meses. Este aumento estuvo impulsado principalmente por el superávit de las *cuentas corriente y de capital*, y, en menor medida, por las entradas netas en forma de *participaciones de capital y títulos de deuda de la inversión de cartera* de los sectores distintos de IFM de la zona del euro. Esta dinámica se vio parcialmente contrarrestada por las salidas netas de la *inversión directa* y de *otros flujos* de los sectores distintos de IFM de la zona del euro.

En julio de 2025, la posición de los *activos de reserva* del Eurosistema se incrementó hasta situarse en 1.499 mm de euros, frente a los 1.462,1 mm de euros registrados el mes anterior (cuadro 3). Este incremento se debió sobre todo a las variaciones positivas de los precios (29,7 mm de euros), como consecuencia de la subida del precio del oro, y, en menor medida, a las variaciones positivas de los tipos de cambio (7,1 mm de euros) y adquisiciones netas de activos (0,1 mm de euros).

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

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.

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)

	Junio 2025	Julio 2025			
	Saldos vivos	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Saldos vivos
Activos de reserva	1.462,1	0,1	7,1	29,7	1.499,0
Oro monetario	969,0	0,0	-	30,3	999,4
Derechos especiales de giro	177,8	-0,5	1,8	-	179,0
Posición de reserva en el FMI	32,7	-0,1	0,3	-	32,8
Otros activos de reserva	282,6	0,7	5,1	-0,6	287,8

Fuente: BCE.
Notas: «Otros activos de reserva» incluye efectivo y depósitos, valores, derivados financieros (neto) y otros activos. Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes, debido al redondeo.

Datos sobre los activos de reserva de la zona del euro

Revisiones de los datos

Esta nota de prensa no incorpora revisiones de los datos correspondientes a períodos anteriores.

Próximas notas de prensa:

- Balanza de pagos trimestral: 7 de octubre de 2025 (datos de referencia hasta el segundo trimestre de 2025)
- Balanza de pagos mensual: 20 de octubre de 2025 (datos de referencia hasta agosto de 2025).

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Benoit Deeg, tel.: +49 172 1683704.

Notas

- Los datos relativos a la cuenta corriente siempre están desestacionalizados y ajustados por días laborables, salvo indicación en contrario, mientras que los referidos a las cuentas de capital y financiera son datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables.
- Los hipervínculos que figuran en esta nota de prensa llevan a datos que pueden cambiar posteriormente debido a las revisiones.