

Nota de prensa

19 de noviembre de 2025

Balanza de pagos mensual de la zona del euro: septiembre de 2025

- En septiembre de 2025, la balanza por [cuenta corriente](#) registró un superávit de 23 mm de euros, frente a los 22 mm de euros del mes anterior.
- En términos acumulados de doce meses, el superávit de la balanza por [cuenta corriente](#) fue de 306 mm de euros (2 % del PIB de la zona del euro) en septiembre de 2025, frente a los 414 mm de euros (2,7 %) contabilizados un año antes.
- En la [cuenta financiera](#), en términos acumulados de doce meses hasta septiembre 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 868 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 729 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

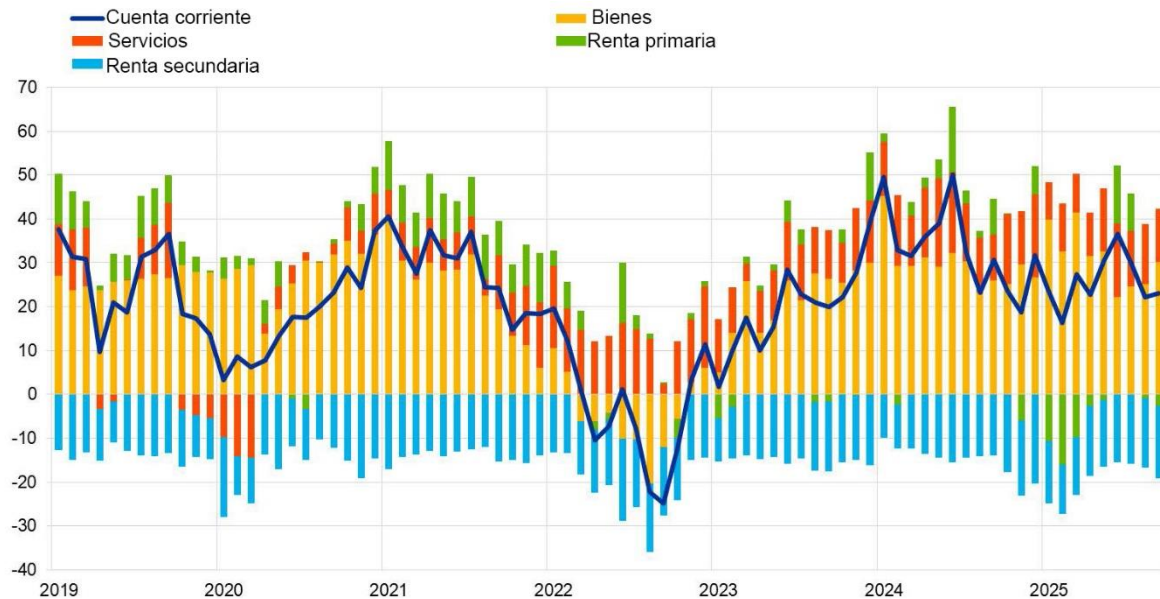
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

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 23 mm de euros en septiembre de 2025, lo que representa un aumento de 1 mm de euros con respecto al mes anterior (gráfico 1 y cuadro 1). Se registraron superávits en las balanzas de *bienes* (30 mm de euros) y de *servicios* (12 mm de euros), que fueron contrarrestados en parte por los déficits contabilizados en la *renta secundaria* (17 mm de euros) y la *renta primaria* (3 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 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						
		Septiembre 2024 % del PIB		Septiembre 2025 % del PIB		Sep 2024	Ago 2025	Sep 2025
Cuenta corriente	Saldo	414	2,7%	306	2,0%	31	22	23
	Ingresos	5.868	38,9%	6.023	38,6%	489	492	496
	Pagos	5.454	36,1%	5.717	36,7%	458	470	473
Bienes	Saldo	360	2,4%	362	2,3%	26	25	30
	Ingresos (exportaciones)	2.810	18,6%	2.884	18,5%	232	233	239
	Pagos (importaciones)	2.451	16,2%	2.522	16,2%	206	208	209
Servicios	Saldo	168	1,1%	155	1,0%	10	14	12
	Ingresos (exportaciones)	1.493	9,9%	1.549	9,9%	122	130	130
	Pagos (importaciones)	1.325	8,8%	1.394	8,9%	111	116	118
Renta primaria	Saldo	51	0,3%	-21	-0,1%	8	-1	-3
	Ingresos	1.372	9,1%	1.396	9,0%	118	113	112
	Pagos	1.321	8,8%	1.417	9,1%	110	114	115
Renta secundaria	Saldo	-164	-1,1%	-189	-1,2%	-14	-16	-17
	Ingresos	193	1,3%	195	1,2%	17	16	16
	Pagos	358	2,4%	383	2,5%	31	32	33

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 306 mm de euros (2 % del PIB de la zona del euro) en septiembre de 2025, frente al superávit de 414 mm de euros (2,7 % del PIB de la zona del euro) contabilizado un año antes. Esta disminución se debió principalmente al cambio observado en la balanza de *renta primaria*, que pasó de un superávit (51 mm de euros) a un déficit (21 mm de euros), pero también al aumento del déficit de la balanza de *renta secundaria* (de 164 mm de euros a 189 mm de euros) y a la reducción del superávit de los *servicios* (de 168 mm de euros a 155 mm de euros). Esta evolución se compensó en parte por un superávit algo mayor en la balanza de *bienes* (de 360 mm de euros a 362 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

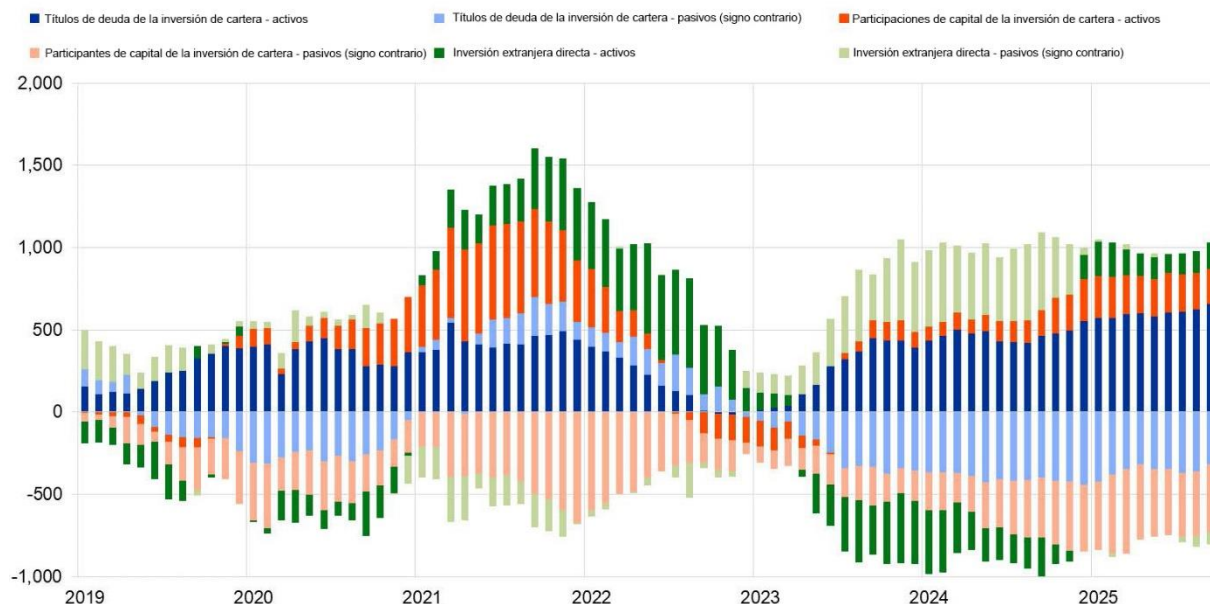
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

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 161 mm de euros en septiembre de 2025, frente a unas desinversiones netas por importe de 234 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 76 mm de euros en septiembre de 2025, tras unas desinversiones netas por importe de 470 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 213 mm de euros en septiembre de 2025, frente a la cifra de 157 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 se incrementaron, en términos netos, en 655 mm de euros, desde los 464 mm de euros 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 410 mm de euros en septiembre de 2025, tras un importe de 364 mm de euros registrado un año antes. En el mismo

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.

período, los *títulos de deuda* de la zona del euro en poder de no residentes crecieron, en términos netos, en 320 mm de euros, lo que supone una disminución frente al aumento neto de 400 mm de euros un año antes.

Cuadro 2
Cuenta financiera de la zona del euro

	Cifras acumuladas de 12 meses					
	Septiembre 2024			Septiembre 2025		
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
Cuenta financiera	529	847	318	320	1.425	1.104
Inversión directa	236	-234	-470	85	161	76
Inversión de cartera	-143	620	764	139	868	729
Participaciones de capital	-207	157	364	-197	213	410
Títulos de deuda	64	464	400	335	655	320
Derivados financieros (neto)	19	19	-	1	1	-
Otra inversión	410	434	24	78	377	298
Eurosistema	103	7	-96	65	3	-62
Otras IFM	462	383	-79	125	284	159
Administraciones Públicas	-46	-15	31	-39	14	53
Otros sectores residentes	-109	60	169	-74	75	148
Activos de reserva	7	7	-	18	18	-

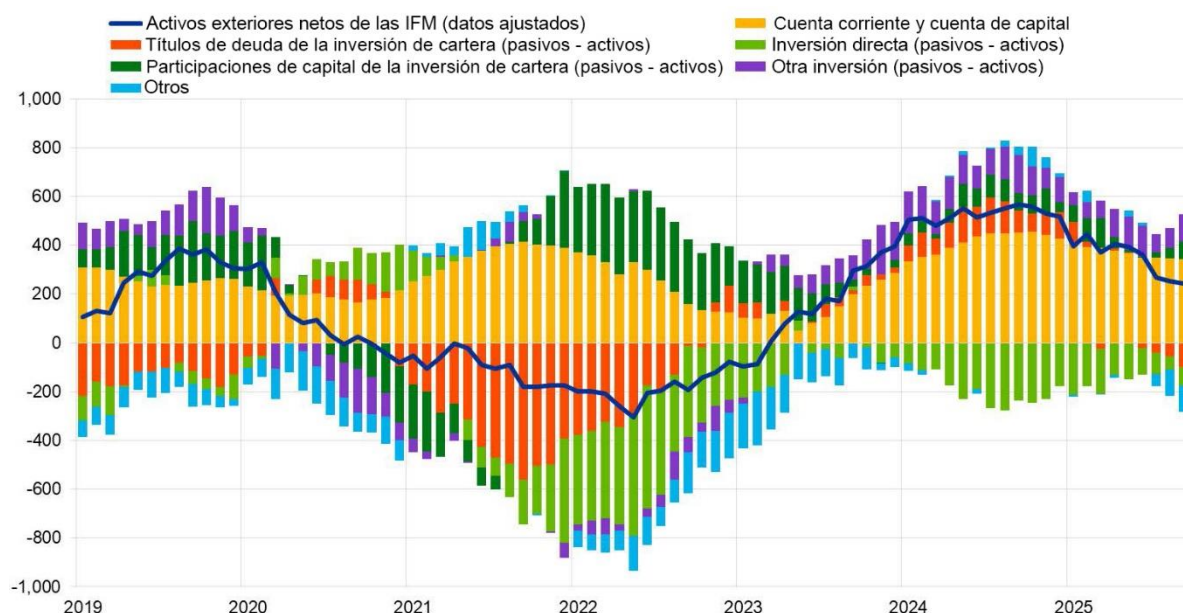
Fuente: BCE.
Notas: La disminución de los activos y los pasivos se expresa con signo negativo (-). Los derivados financieros netos se contabilizan en los activos. «IFM» corresponde a instituciones financieras monetarias. Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes, debido al redondeo.

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 377 mm de euros en septiembre de 2025 (frente a 434 mm de euros un año antes), mientras que el incremento neto de sus pasivos se cifró en 298 mm de euros (frente a 24 mm de euros 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 244 mm de euros en septiembre de 2025, en términos acumulados de doce meses. Este aumento estuvo impulsado por el superávit de la *cuenta corriente y de la cuenta de capital* y por las entradas netas en forma de *otra inversión* y de *participaciones de capital 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 *otros flujos*, de los *títulos de deuda de la inversión de cartera* y de la *inversión directa* de los sectores distintos de IFM de la zona del euro.

En septiembre de 2025, la posición de los *activos de reserva* del Eurosistema se incrementó hasta situarse en 1.622,2 mm de euros, frente a los 1.507,8 mm de euros registrados el mes anterior (cuadro 3). Este incremento se debió sobre todo a las variaciones positivas de los precios (112,7 mm de euros) —como consecuencia de la subida del precio del oro— y, en menor medida, a las adquisiciones netas de activos (4,6 mm de euros), que se vieron parcialmente contrarrestadas por las variaciones negativas de los tipos de cambio (2,9 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)

	Agosto 2025	Septiembre 2025			
	Saldos vivos	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Saldos vivos
Activos de reserva	1.507,8	4,6	-2,9	112,7	1.622,2
Oro monetario	1.012,3	0,0	-	112,3	1.124,6
Derechos especiales de giro	178,1	-0,6	-0,9	-	176,6
Posición de reserva en el FMI	32,6	-0,2	-0,2	-	32,2
Otros activos de reserva	284,9	5,4	-1,9	0,4	288,7

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 incorpora revisiones de los datos correspondientes a julio y a agosto de 2025. Estas revisiones modificaron las cifras publicadas con anterioridad en agosto de 2025 para la balanza por *cuenta corriente*, principalmente como consecuencia de los ajustes en las importaciones de *bienes*.

Próximas notas de prensa:

- Balanza de pagos mensual: 19 de diciembre de 2025 (datos de referencia de noviembre de 2025)
- Balanza de pagos trimestral: 13 de enero de 2026 (datos de referencia hasta el tercer trimestre de 2025)

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Benoît 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.

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.