



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

Nota de prensa estadística

7 de octubre de 2025

Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro: segundo trimestre de 2025

- La balanza por [cuenta corriente](#) registró un superávit de 326 mm de euros (el 2,1 % del PIB de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2025, frente al superávit de 396 mm de euros (el 2,7 % del PIB) contabilizado un año antes.
- En cuanto a las [contrapartidas geográficas](#), el mayor superávit bilateral de la cuenta corriente se registró frente al Reino Unido (198 mm de euros) y el déficit más elevado se contabilizó frente a China (134 mm de euros).
- La [posición de inversión internacional](#) al final del segundo trimestre de 2025 registraba un saldo acreedor de 1,43 billones de euros (el 9,3 % del PIB de la zona del euro).

Balanza por cuenta corriente

La balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 326 mm de euros (el 2,1 % del PIB de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2025, frente al superávit de 396 mm de euros (el 2,7 % del PIB) contabilizado un año antes (cuadro 1). Esta disminución se debió sobre todo al cambio observado en la balanza de *renta primaria*, que pasó de registrar un superávit (42 mm de euros) a contabilizar un déficit (6 mm de euros), y, en menor medida, al aumento del déficit de la balanza de *renta secundaria* (de 164 mm de euros a 180 mm de euros) y al menor superávit de los *servicios* (de 166 mm de euros a 154 mm de euros). Esta evolución se vio compensada, en parte, por el incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 352 mm de euros a 359 mm de euros).

Las estimaciones del comercio de bienes desglosadas por grupo de productos muestran que, en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2025, el aumento del superávit

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
[Statistical information request](#), sitio web: www.ecb.europa.eu

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

observado en la balanza de bienes se debió sobre todo al mayor superávit de productos *químicos* (de 256 mm de euros a 311 mm de euros) y a la disminución del déficit de productos *energéticos* (de 274 mm de euros a 250 mm de euros). Esta evolución se vio compensada, en parte, por la reducción del superávit de la balanza de *maquinaria y productos manufacturados* (de 313 mm de euros a 257 mm de euros).

El menor superávit de la balanza de *servicios* en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2025 tuvo su origen principalmente en el aumento de los déficits de *otros servicios empresariales* (de 42 mm de euros a 72 mm de euros) y de *cargos por el uso de la propiedad intelectual* (de 104 mm de euros a 127 mm de euros). Estos movimientos se compensaron, en parte, con el incremento del superávit de *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información* (de 194 mm de euros a 226 mm de euros).

El cambio de superávit a déficit en la *renta primaria* en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2025 se debió sobre todo al menor superávit registrado en las rentas de *inversión directa* (de 94 mm de euros a 39 mm de euros) y al aumento del déficit en las rentas de *participaciones de capital de la inversión de cartera* (de 184 mm de euros a 197 mm de euros). Este efecto se compensó, en parte, con el incremento del superávit de la balanza de *títulos de deuda de la inversión de cartera* (de 69 mm de euros a 82 mm de euros) y del correspondiente a las *rentas de la otra inversión* (de 5 mm de euros a 10 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						II TR 2024	II TR 2025
	II TR 2024			II TR 2025				
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Saldo
Cuenta corriente	396	5.816	5.420	326	5.998	5.672	95	58
<i>Porcentaje del PIB</i>	2,7%	39,0%	36,4%	2,1%	38,7%	36,6%		
Bienes	352	2.801	2.449	359	2.862	2.504	91	83
Alimentación, bebidas y tabaco	56	226	170	44	238	194	12	9
Energía	-274	144	418	-250	124	374	-65	-58
Productos químicos	256	567	311	311	646	335	66	67
Maquinaria y productos manufacturados	313	1.752	1.439	257	1.735	1.478	78	65
Otros	2	112	110	-3	121	123	0	-1
Servicios	166	1.467	1.300	154	1.534	1.380	64	51
Transporte	4	209	205	6	214	208	1	1
Turismo y viajes	60	202	142	63	212	150	22	24

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
[Statistical information request](https://www.ecb.europa.eu), sitio web: www.ecb.europa.eu

Nota de prensa estadística / 7 de octubre de 2025

Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro:
segundo trimestre de 2025

Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	22	147	126	22	155	133	5	5
Servicios de telecomunicaciones, de informática y de información	194	311	117	226	347	121	50	57
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	-104	106	211	-127	109	237	-27	-32
Otros servicios empresariales	-42	364	406	-72	363	435	4	-13
Otros	33	128	94	37	135	98	8	9
Renta primaria	42	1.361	1.319	-6	1.405	1.411	-24	-37
Remuneración de asalariados	30	57	27	30	59	29	7	7
Rentas de inversión	-2	1.266	1.269	-55	1.304	1.359	-33	-46
Inversión directa	94	687	592	39	703	665	39	20
Participaciones de capital de la inversión de cartera	-184	120	304	-197	130	328	-95	-90
Títulos de deuda de la inversión de cartera	69	201	133	82	226	143	18	17
Otra inversión	5	245	240	10	232	223	2	5
Activos de reserva	13	13		12	12		3	3
Otra renta primaria	15	37	23	18	42	24	2	1
Renta secundaria	-164	188	352	-180	196	376	-36	-39

Fuente: BCE.

Notas: «Participaciones de capital» comprende participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión. Los *bienes* por grupo de productos son un desglose estimado mediante un método basado en estadísticas del comercio internacional de bienes. Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

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 segundo trimestre de 2025, la zona del euro registró sus mayores superávits bilaterales frente al *Reino Unido* (198 mm de euros, comparado con 208 mm de euros un año antes) y a *Suiza* (73 mm de euros, un ligero descenso frente a los 72 mm de euros del año anterior). La zona del euro también contabilizó superávits frente a *otras economías emergentes* (145 mm de euros, en comparación con 160 mm de euros un año antes), *otros países avanzados* (111 mm de euros, frente a 104 mm de euros), y *centros financieros extraterritoriales* (39 mm de euros, frente a 56 mm de euros). El déficit bilateral más elevado se registró frente a *China* (134 mm de euros, en comparación con 76 mm de euros un año antes), y también se contabilizó un déficit frente al grupo residual de *otros países* (106 mm de euros, en comparación con 118 mm de euros).

En datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2025, los cambios más significativos en las contrapartidas geográficas de los componentes de la cuenta corriente con respecto a un año antes fueron los siguientes: en la balanza de *bienes*, el superávit frente a *Estados Unidos* aumentó de 186 mm de euros a 247 mm de euros, mientras que el déficit frente a *China* se incrementó de 110 mm de euros a 172 mm de euros. En los *servicios*, el déficit frente a *Estados Unidos* se incrementó de 131 mm de euros a 169 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* aumentó de

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
[Statistical information request](https://www.ecb.europa.eu), sitio web: www.ecb.europa.eu

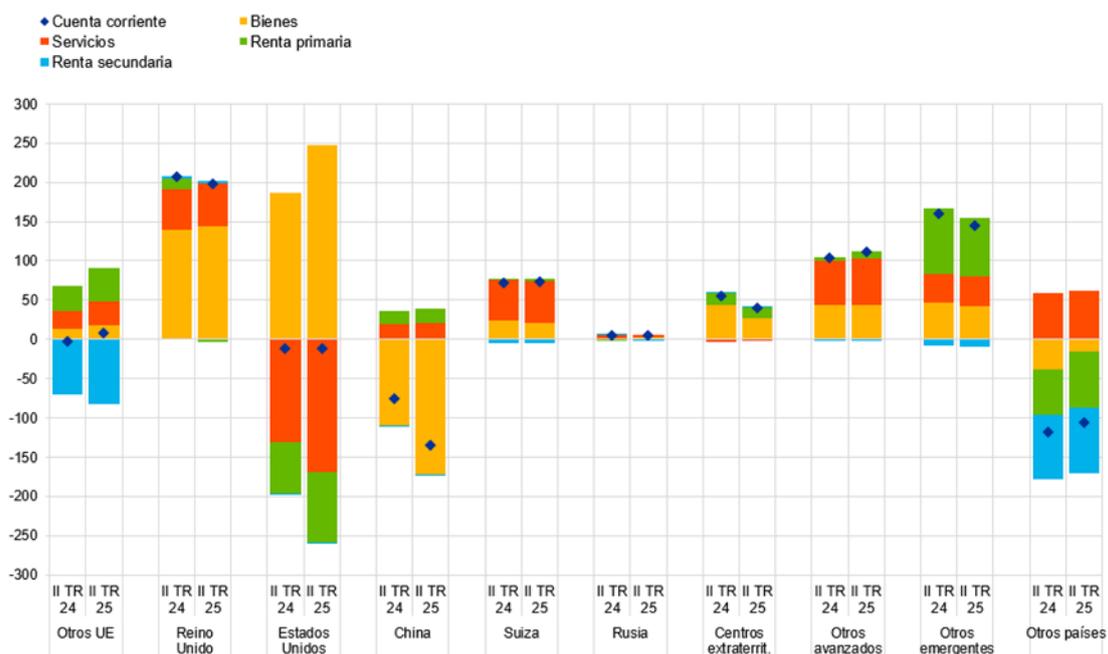
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

23 mm de euros a 31 mm de euros. En la *renta primaria*, el déficit frente a *Estados Unidos* se incrementó de 66 mm de euros a 90 mm de euros, mientras que en la *renta secundaria*, el déficit frente a *instituciones de la UE* y *Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro* aumentó de 70 mm de euros a 82 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: «Otros 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 avanzados» comprende Australia, Canadá, Corea del Sur, Japón y Noruega. «Otros emergentes» incluye Arabia Saudí, Argentina, Brasil, India, Indonesia, México, Sudáfrica y Turquía. «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 segundo trimestre de 2025, la *posición de inversión internacional* de la zona del euro registró un saldo acreedor de 1,43 billones de euros frente al resto del mundo (el 9,3 % del PIB de la zona del euro), lo que representó un descenso con respecto a los 1,69 billones de euros del trimestre anterior (gráfico 2 y cuadro 2).

Banco Central Europeo

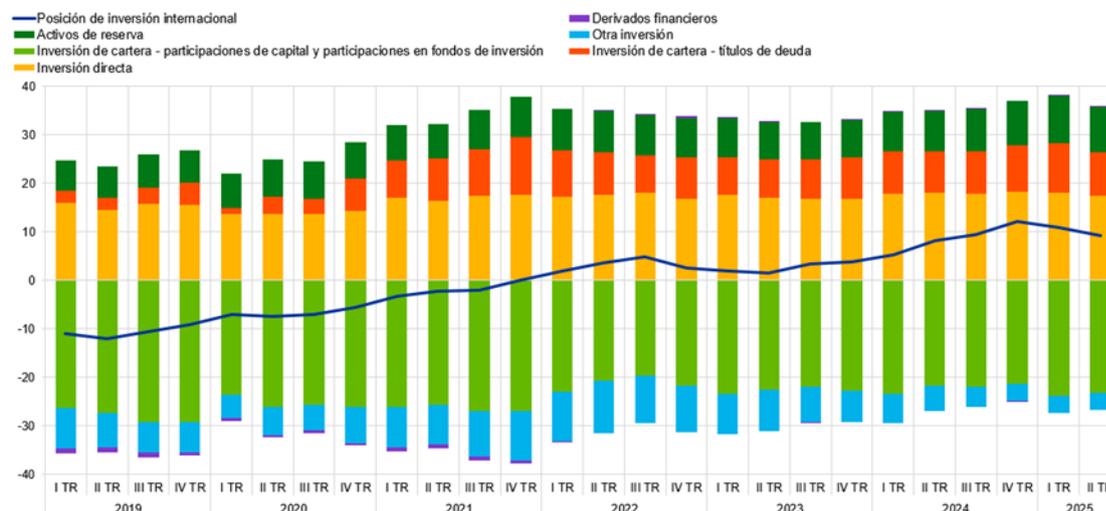
Dirección General de Estadística
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
[Statistical information request](#), sitio web: www.ecb.europa.eu

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

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](#)

La disminución de 254 mm de euros del saldo acreedor obedeció, principalmente, al descenso del saldo acreedor de los *títulos de deuda de la inversión de cartera* (de 1,57 billones de euros a 1,39 billones de euros). Esta evolución se contrarrestó, en parte, con la disminución del saldo deudor de la *participaciones de capital de la inversión de cartera* (de 3,67 billones de euros a 3,60 billones de euros).

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)

	I TR 2025	II TR 2025				Saldo vivo	% del PIB
	Saldo vivo	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones en volumen		
Neto/Saldo	1.686	91	-498	120	33	1.432	9,3
del cual: Inversión directa	2.772	11	-197	32	87	2.704	17,5
del cual: Participaciones de capital de la inversión de cartera	-3.666	50	-73	131	-36	-3.595	-23,2
del cual: Títulos de deuda de la inversión de cartera	1.574	-19	-147	-1	-18	1.389	9,0

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
[Statistical information request](#), sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Nota de prensa estadística / 7 de octubre de 2025

Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional de la zona del euro:
segundo trimestre de 2025

del cual: Otra inversión	-542	44	-52	-1	3	-547	-3,5
Activos	36.245	283	-1.392	533	176	35.844	231,6
Inversión directa	12.679	-66	-427	55	120	12.361	79,9
del cual: EFE	3.796	-39				3.624	23,4
Participaciones de capital de la inversión de cartera	7.272	70	-416	473	15	7.413	47,9
Títulos de deuda de la inversión de cartera	7.188	130	-255	45	5	7.114	46,0
Derivados financieros	37	-2		-12	-3	19	0,1
Otra inversión	7.557	144	-265	0	39	7.475	48,3
Activos de reserva	1.511	9	-29	-29	0	1.462	9,4
Pasivos	34.559	192	-894	412	143	34.412	222,3
Inversión directa	9.908	-77	-230	23	33	9.657	62,4
del cual: EFE	3.235	-2				3.140	20,3
Participaciones de capital de la inversión de cartera	10.938	20	-343	342	51	11.008	71,1
Títulos de deuda de la inversión de cartera	5.614	149	-107	47	23	5.725	37,0
del cual: EFE	584	15				629	4,1
Otra inversión	8.099	100	-213	1	36	8.022	51,8
Deuda externa bruta	16.985					16.891	109,1

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 segundo trimestre de 2025 obedeció, fundamentalmente, al efecto neto negativo de las variaciones de los tipos de cambio (498 mm de euros), que se vio compensado, en parte, por el impacto neto positivo de otras variaciones de los precios (120 mm de euros), de las transacciones (91 mm de euros) y en volumen (33 mm de euros) (cuadro 2 y gráfico 3).

Al final del segundo trimestre de 2025, los activos de inversión directa de las entidades con fines especiales (EFE) ascendían a 3,62 billones de euros (el 29 % de los activos totales de inversión directa de la zona del euro), lo que supone un descenso con respecto a los 3,80 billones de euros del final del trimestre anterior (cuadro 2). Durante el mismo período, los pasivos de inversión directa de las EFE se redujeron y pasaron de 3,24 billones de euros a 3,14 billones de euros (el 33 % de los pasivos totales de inversión directa).

Al final del segundo trimestre de 2025, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendía a 16,89 billones de euros (el 109 % del PIB de la zona del euro), lo que representa una reducción de 94 mm de euros con respecto al trimestre anterior.

Banco Central Europeo

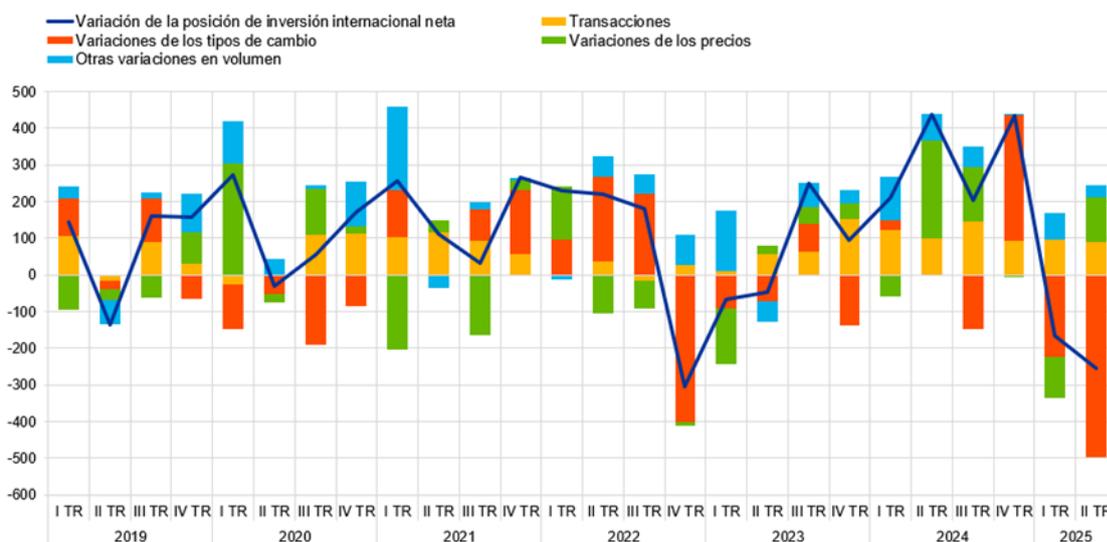
Dirección General de Estadística
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
[Statistical information request](https://www.ecb.europa.eu), sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Gráfico 3

Variaciones de la posición de inversión internacional neta de la zona del euro

(mm de euros; flujos durante el período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)



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](#)

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 2021 y el primer trimestre de 2025. Las revisiones reflejan las contribuciones nacionales a los agregados de la zona del euro revisadas debido a la incorporación de información nueva disponible.

Próximas notas de prensa

- Balanza de pagos mensual: 20 de octubre de 2025 (datos de referencia hasta agosto de 2025).
- Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: 13 de enero de 2026 (datos de referencia hasta el tercer trimestre de 2025)¹.

¹ El 28 de octubre de 2025 se publicará una segunda actualización de datos de la balanza de pagos trimestral y de la posición de inversión internacional (datos de referencia hasta el segundo trimestre de 2025) con revisiones de los datos correspondientes a los períodos desde el primer trimestre de 2013. Esta actualización no incluirá una nota de prensa y su objetivo es mantener la coherencia entre la balanza de pagos de la zona del euro y las cuentas de los sectores institucionales de la zona del euro teniendo en cuenta los datos revisados.

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
[Statistical information request](#), sitio web: www.ecb.europa.eu

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

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.