

Nota de prensa estadística

9 de abril de 2026

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

- La balanza por [cuenta corriente](#) registró un superávit de 276 mm de euros (el 1,7 % del PIB de la zona del euro) en 2025, frente al superávit de 416 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 (229 mm de euros) y el déficit más elevado se contabilizó frente a China (155 mm de euros).
- La [posición de inversión internacional neta](#) registró un saldo acreedor de 1,76 billones de euros (el 11 % del PIB de la zona del euro) al final de 2025.

Balanza por cuenta corriente

La balanza por *cuenta corriente* de la zona del euro registró un superávit de 276 mm de euros (el 1,7 % del PIB de la zona del euro) en 2025, frente al superávit de 416 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 (54 mm de euros) a contabilizar un déficit (44 mm de euros), y, en menor medida, a la reducción del superávit de los *servicios* (de 186 mm de euros a 144 mm de euros), así como al aumento del déficit de la balanza de *renta secundaria* (de 169 mm de euros a 186 mm de euros). Esta evolución se vio compensada, en parte, por el mayor superávit de la balanza de *bienes* (de 345 mm de euros a 362 mm de euros).

Las estimaciones del comercio de bienes desglosadas por grupo de productos muestran que, en 2025, el aumento del superávit observado en la balanza de bienes se debió fundamentalmente al menor déficit de productos *energéticos* (de 259 mm de euros a 229 mm de euros) y al mayor

superávit de productos *químicos* (de 277 mm de euros a 298 mm de euros). Esta evolución se vio contrarrestada, en parte, por la reducción del superávit de *maquinaria y productos manufacturados* (de 276 mm de euros a 252 mm de euros).

El menor superávit de la balanza de *servicios* en 2025 tuvo su origen principalmente en el aumento de los déficits de *otros servicios empresariales* (de 36 mm de euros a 78 mm de euros) y de *cargos por el uso de la propiedad intelectual* (de 117 mm de euros a 138 mm de euros). Estos movimientos se contrarrestaron, en parte, con el incremento del superávit de *servicios de telecomunicaciones, de informática y de información* (de 213 mm de euros a 233 mm de euros).

El cambio de superávit a déficit en la *renta primaria* en 2025 obedeció sobre todo a una fuerte reducción del superávit registrado en las rentas de *inversión directa* (de 102 mm de euros a 11 mm de euros) y, en menor medida, al aumento del déficit en las rentas de *participaciones de capital de la inversión de cartera* (de 199 mm de euros a 207 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							
	IV TR 2024			IV TR 2025			IV TR 2024	IV TR 2025
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Saldo
Cuenta corriente	146	5.927	5.511	276	6.012	5.736	105	90
<i>Porcentaje del PIB</i>	2,7%	38,6%	35,9%	1,7%	37,7%	36,0%		
Bienes	345	2.819	2.476	362	2.901	2.539	85	90
Alimentación, bebidas y tabaco	51	232	181	40	242	201	12	12
Energía	-259	135	393	-229	120	349	-64	-49
Productos químicos	277	596	320	298	642	344	69	59
Maquinaria y productos manufacturados	276	1.738	1.462	252	1.766	1.514	68	66
Otros	0	118	117	1	132	131	0	2
Servicios	186	1.526	1.339	144	1.560	1.416	34	29
Transporte	8	215	208	4	208	204	2	0
Turismo y viajes	59	209	150	66	221	155	7	10
Servicios de seguros y pensiones y servicios financieros	25	157	131	19	160	141	7	4
Servicios de telecomunicaciones, de informática y de información	216	333	120	233	357	124	63	64
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	-117	106	224	-138	110	249	-37	-40
Otros servicios empresariales	-36	375	410	-78	366	444	-17	-17
Otros	34	130	97	37	138	101	10	9
Renta primaria	54	1.392	1.338	-44	1.362	1.406	39	24
Remuneración de asalariados	32	60	28	31	61	30	8	8
Rentas de inversión	6	1.294	1.288	-89	1.262	31.351	20	6
Inversión directa	102	694	592	11	696	685	34	19
Participaciones de capital de la inversión de cartera	-199	121	320	-207	118	325	-42	-42
Títulos de deuda de la inversión de cartera	78	218	140	86	227	141	21	23
Otra inversión	11	247	235	10	12	200	3	3
Activos de reserva	13	13		12	39		3	3
Otra renta primaria	16	39	23	14	189	25	11	10
Renta secundaria	-169	190	360	-186		375	-53	-53

Fuente: BCE.
Notas: «Participaciones de capital» comprende participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión. Los *bienes* por grupo de productos se estiman utilizando datos granulares de las estadísticas del comercio internacional de bienes (facilitadas por Eurostat) que se basan en la clasificación de comercio internacional. Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

Datos sobre la balanza por cuenta corriente de la zona del euro

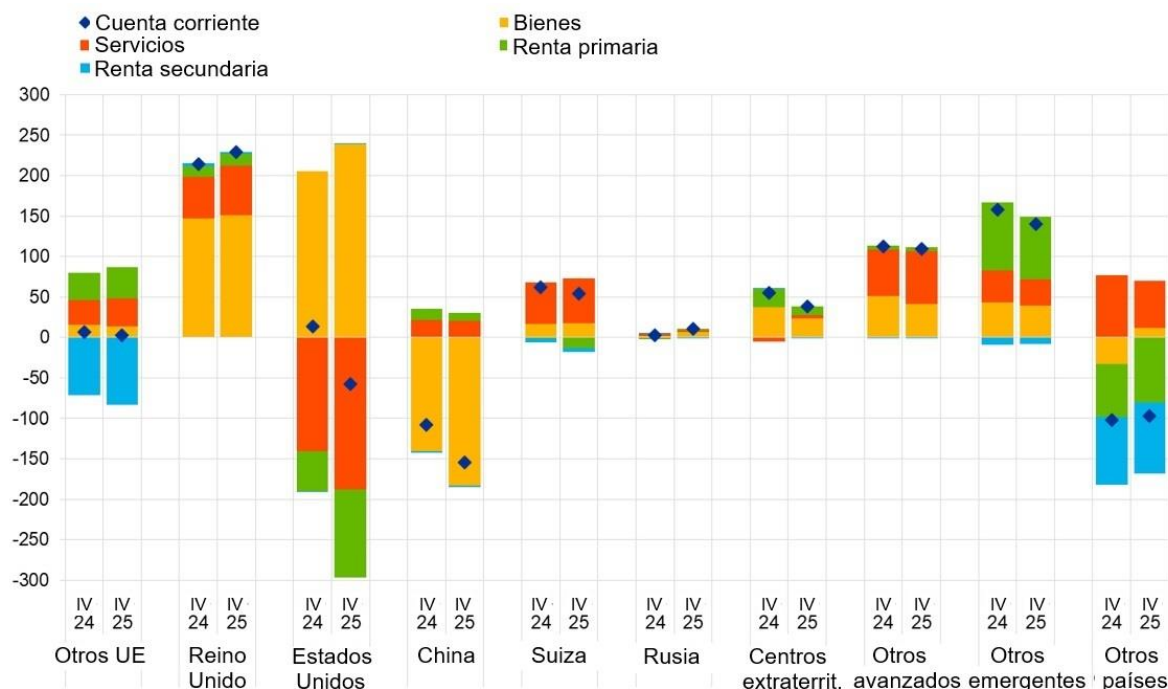
Los datos sobre las contrapartidas geográficas de la balanza por cuenta corriente de la zona del euro (gráfico 1) muestran que, en 2025, la zona del euro registró sus mayores superávits bilaterales frente al *Reino Unido* (229 mm de euros, en comparación con 215 mm de euros un año antes) y a *Suiza* (55 mm de euros, frente a 62 mm de euros). La zona del euro también contabilizó superávits frente a *otras economías emergentes* (141 mm de euros, en comparación con 158 mm de euros un año antes), *otras economías avanzadas* (110 mm de euros, un ligero descenso desde los 113 mm de euros) y *centros financieros extraterritoriales* (38 mm de euros, frente a 56 mm de euros). Los déficits bilaterales más elevados se registraron frente a *China* (155 mm de euros, comparado con 108 mm de euros un año antes) y a *Estados Unidos* (57 mm de euros, tras un superávit de 14 mm de euros un año antes). La zona del euro también registró un déficit frente al grupo residual de *otros países* (98 mm de euros, frente a 104 mm de euros).

En 2025, los cambios más significativos en las contrapartidas geográficas de los componentes de la cuenta corriente con respecto a 2024 fueron los siguientes: en la balanza de *bienes*, el superávit frente a *Estados Unidos* aumentó de 205 mm de euros a 239 mm de euros, mientras que el déficit frente a *China* se incrementó de 140 mm de euros a 183 mm de euros. En los *servicios*, el déficit frente a *Estados Unidos* se elevó de 141 mm de euros a 188 mm de euros, mientras que el superávit frente al *Reino Unido* aumentó de 52 mm de euros a 61 mm de euros. En la *renta primaria*, el déficit frente a *Estados Unidos* ascendió de 49 mm de euros a 108 mm de euros, y 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 71 mm de euros a 83 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 de 2025, la *posición de inversión internacional* de la zona del euro registró un saldo acreedor de 1,76 billones de euros frente al resto del mundo (el 11 % del PIB de la zona del euro), lo que representó un aumento con respecto a los 1,59 billones de euros del trimestre anterior (gráfico 2 y cuadro 2).

Banco Central Europeo

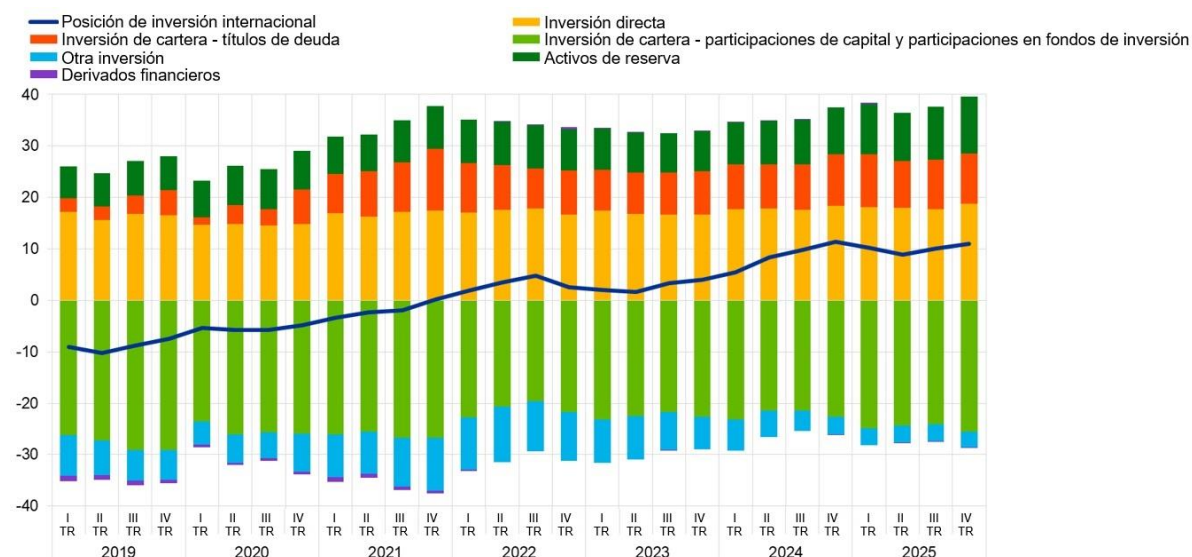
Dirección General de Estadística
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
[Statistical information request](#), sitio web: www.ecb.europa.eu

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



Fuente: BCE.

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

El aumento de 166 mm de euros del saldo acreedor obedeció, principalmente, al incremento del saldo acreedor de la *inversión directa* (de 2,78 billones de euros a 3 billones de euros) y de los *activos de reserva* (de 1,62 billones de euros a 1,77 billones de euros). Esta evolución se contrarrestó, en parte, con el aumento del saldo deudor de las *participaciones de capital de la inversión de cartera* (de 3,80 billones de euros a 4,07 billones de euros).

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística
Sonnenmannstrasse 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.

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)

	III TR 2025	IV TR 2025					
	Saldo vivo	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Otras variaciones en volumen	Saldo vivo	% del PIB
Neto/Saldo	1.593	78	-35	136	-13	1.759	11,0
del cual: Inversión directa	2.797	147	10	-33	79	3.000	18,8
del cual: Participaciones de capital de la inversión de cartera	-3.800	-92	-2	-20	-153	-4.068	-25,5
del cual: Títulos de deuda de la inversión de cartera	1.514	-31	-3	11	48	1.538	9,7
del cual: Otra inversión	-525	70	-40	-1	15	-481	-3,0
Activos	36.834	377	-50	423	8	37.593	235,9
Inversión directa	12.614	143	5	-41	78	12.798	80,3
del cual: EFE	3.524	-39				3.462	21,7
Participaciones de capital de la inversión de cartera	7.785	45	-22	280	-15	8.072	50,7
Títulos de deuda de la inversión de cartera	7.314	90	-4	6	-21	7.385	46,3
Derivados financieros	-14	-24		33	0	-5	0,0
Otra inversión	7.514	114	-29	0	-32	7.567	47,5
Activos de reserva	1.622	9	0	146	-2	1.775	11,1
Pasivos	35.242	299	-15	287	21	35.834	224,9
Inversión directa	9.817	-3	-5	-8	-1	9.798	61,5
del cual: EFE	3.129	-28				3.097	19,4
Participaciones de capital de la inversión de cartera	11.585	137	-20	300	138	12.140	76,2
Títulos de deuda de la inversión de cartera	5.801	120	-1	-5	-69	5.846	36,7
del cual: EFE	584	14				602	3,8
Otra inversión	8.039	45	11	1	-47	8.049	50,5
Deuda externa bruta	16.980					16.999	105,7

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 cuarto trimestre de 2025 se debió, fundamentalmente, al efecto positivo de las variaciones de los precios (136 mm de euros) y, en menor medida, de las transacciones (78 mm de euros), que se vio contrarrestado, en

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.

parte, por el impacto negativo de las variaciones de los tipos de cambio (35 mm de euros) y de otras variaciones en volumen (13 mm de euros) (cuadro 2 y gráfico 3).

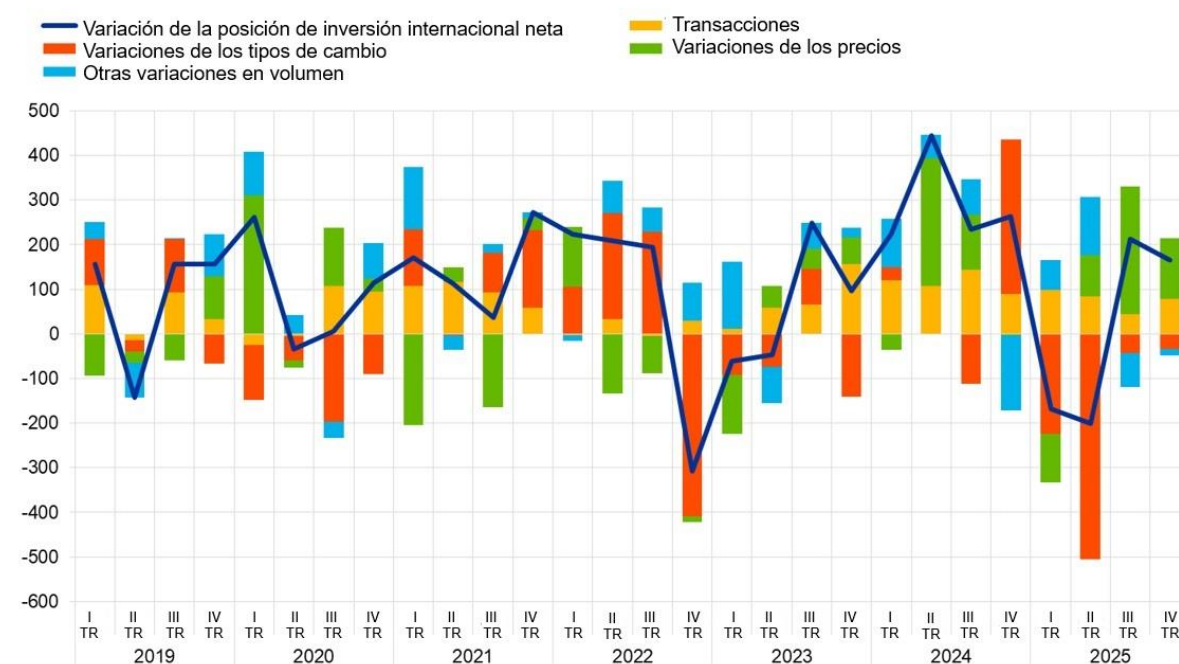
Al final del cuarto trimestre de 2025, los activos de *inversión directa* de las entidades con fines especiales (EFE) ascendían a 3,46 billones de euros (el 27 % de los activos totales de inversión directa de la zona del euro), frente a los 3,52 billones de euros al final del trimestre anterior (cuadro 2). Durante el mismo período, los pasivos de *inversión directa* de las EFE disminuyeron de 3,13 billones de euros a 3,10 billones de euros (el 32 % de los pasivos totales de inversión directa).

Al final del cuarto trimestre de 2025, la *deuda externa bruta* de la zona del euro ascendía a 17 billones de euros (el 107 % del PIB de la zona del euro), lo que representa un aumento de 20 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; 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](#)

Al final de 2025, los *activos de inversión directa* de la zona del euro ascendían a 12,80 billones de euros, de los que el 25 % correspondía a inversiones en *Estados Unidos* y el 19 % en el *Reino Unido*

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística
Sonnenmannstrasse 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.

(cuadro 3). Los *pasivos de inversión directa* de la zona del euro se situaban en 9,80 billones de euros, de los que el 28 % correspondía a inversiones con origen en *Estados Unidos*, el 19 % en *centros financieros extraterritoriales* y el 18% en el *Reino Unido*.

Por lo que respecta a la *inversión de cartera*, al final de 2025, las tenencias de la zona del euro de valores extranjeros ascendían a 8,07 billones de euros en *participaciones de capital* y a 7,39 billones de euros en *títulos de deuda*. Las mayores tenencias de *participaciones de capital* correspondían a valores emitidos por residentes en *Estados Unidos* (59 %). En el caso de los *títulos de deuda*, las tenencias más elevadas de la zona del euro correspondían a valores emitidos por residentes en *Estados Unidos* (36 %), *instituciones de la UE* y *Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro* (18 %) y el *Reino Unido* (17 %).

En cuanto a los *pasivos de la inversión de cartera*, al final de 2025, las tenencias por parte de no residentes de valores emitidos por residentes en la zona del euro se cifraban en 12,14 billones de euros en el caso de las participaciones de capital y en 5,85 billones de euros en el de los títulos de deuda. Los mayores países tenedores de *participaciones de capital* de la zona del euro eran *Estados Unidos* (26 %) y el *Reino Unido* (14 %), mientras que los principales tenedores de *títulos de deuda* de la zona del euro eran el *grupo de países BRIC* (15 %), *Estados Unidos* (13 %) y *Japón* (10 %).

En *otra inversión*, las tenencias por parte de residentes en la zona del euro de activos frente a no residentes ascendieron a 7,57 billones de euros, de los cuales el 28 % se registró frente al *Reino Unido* y el 25 % frente a *Estados Unidos*. Los pasivos de la otra inversión de la zona del euro se cifraron en 8,05 billones de euros, de los cuales el 24 % correspondía al *Reino Unido* y el 20 % a *Estados Unidos*.

Cuadro 3
Posición de inversión internacional de la zona del euro – desagregación geográfica

(en porcentaje del total, salvo indicación en contrario; al final del período; datos sin desestacionalizar ni ajustar por días laborables)

	Total mm de euros	IV TR 2025									
		Otros UE	Reino Unido	Estados Unidos	BRIC	Suiza	Japón	Centros financieros extraterritoriales	Otros avanzados	Otros emergentes	Otros países
Inversión directa											
Activos	12.798	9	19	25	8	9	1	11	4	4	10
Pasivos	9.798	6	18	28	4	10	3	19	4	3	6
Inversión de cartera											
Activos	15.457	10	13	48	3	3	4	6	8	2	5
Participaciones de capital	8.072	3	8	59	4	4	4	7	5	1	4
Títulos de deuda	7.385	18	17	36	2	1	3	4	10	3	7
Pasivos	17.987	4	13	22	5	6	5	7	6	2	30
Participaciones de capital	12.140	4	14	26	1	5	2	6	6	2	34
Títulos de deuda	5.846	6	9	13	15	9	10	9	6	1	22
Otra inversión											
Activos	7.567	7	28	25	2	5	5	11	5	2	11
Pasivos	8.049	14	24	20	5	5	2	8	3	2	17

Fuente: BCE.
Notas: «Participaciones de capital» comprende participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión. «Otros UE» abarca 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. Los países «BRIC» son Brasil, Rusia, la India y China. «Otros avanzados» comprende Australia, Canadá, Corea del Sur y Noruega. «Otros emergentes» incluye Arabia Saudí, Argentina, Indonesia, México, Sudáfrica y Turquía. «Otros países» incluye todos los países y grupos de países que no figuran en el cuadro, así como la información que ha quedado indeterminada geográficamente.

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 fundamentalmente revisiones de los datos correspondientes a los períodos de referencia comprendidos entre el primer trimestre de 2022 y el tercer 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. Estas revisiones no han alterado de forma significativa las cifras publicadas con anterioridad. Además, en esta nota de prensa se incluyen por primera vez los datos de la balanza de pagos y posición de inversión internacional de la zona del euro en su composición actual (incluyendo a Bulgaria) para los períodos

de referencia comprendidos entre el primer trimestre de 1999 y el cuarto trimestre de 2012, que reflejan nuevos datos disponibles por país y una metodología de estimación actualizada.

Próximas notas de prensa

- Balanza de pagos mensual: 17 de abril de 2026 (datos de referencia hasta febrero de 2026)
- Balanza de pagos trimestral y posición de inversión internacional: 3 de julio de 2026 (datos de referencia hasta el primer trimestre de 2026)

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.

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.