



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

Nota de prensa

20 de enero de 2026

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

- En noviembre de 2025, la balanza por [cuenta corriente](#) registró un superávit de 9 mm de euros, inferior a los 27 mm de euros del mes anterior.
- En términos acumulados de doce meses, el superávit de la balanza por [cuenta corriente](#) fue de 267 mm de euros (1,7 % del PIB de la zona del euro) en noviembre de 2025, lo que representa un descenso frente a los 414 mm de euros (2,7 %) contabilizados un año antes.
- En la [cuenta financiera](#), en términos acumulados de doce meses hasta noviembre 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 844 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 830 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

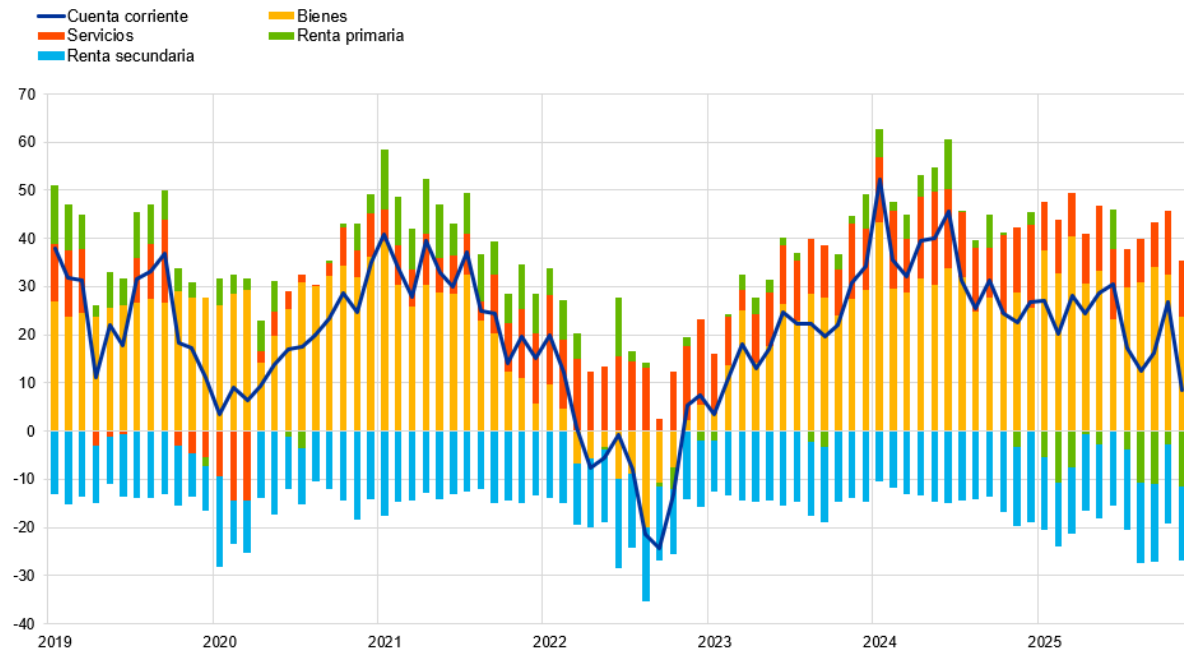
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

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 9 mm de euros en noviembre de 2025, lo que representa un descenso de 18 mm de euros con respecto al mes anterior (gráfico 1 y cuadro 1). Se registraron superávits en las balanzas de *bienes* (24 mm de euros) y de *servicios* (12 mm de euros), y déficits en la *renta secundaria* (15 mm de euros) y la *renta primaria* (12 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				Nov 2024	Oct 2025	Nov 2025
		Noviembre 2024		Noviembre 2025				
			% del PIB		% del PIB			
Cuenta corriente	Saldo	414	2,7%	267	1,7%	23	27	9
	Ingresos	5.894	38,8%	6.006	38,2%	497	495	493
	Pagos	5.480	36,1%	5.739	36,5%	475	468	485
Bienes	Saldo	364	2,4%	375	2,4%	29	33	24
	Ingresos (exportaciones)	2.811	18,5%	2.896	18,4%	238	235	235
	Pagos (importaciones)	2.447	16,1%	2.522	16,0%	209	203	211
Servicios	Saldo	173	1,1%	137	0,9%	13	13	12
	Ingresos (exportaciones)	1.505	9,9%	1.548	9,9%	127	128	128
	Pagos (importaciones)	1.332	8,8%	1.411	9,0%	113	115	117
Renta primaria	Saldo	46	0,3%	-56	-0,4%	-3	-3	-12
	Ingresos	1.383	9,1%	1.368	8,7%	116	116	113
	Pagos	1.337	8,8%	1.424	9,1%	119	119	125
Renta secundaria	Saldo	-169	-1,1%	-189	-1,2%	-16	-16	-15
	Ingresos	194	1,3%	194	1,2%	17	16	17
	Pagos	363	2,4%	383	2,4%	33	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 267 mm de euros (1,7 % del PIB de la zona del euro) en noviembre 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, sobre todo, al cambio observado en la balanza de *renta primaria*, que pasó de registrar un superávit (46 mm de euros) a contabilizar un déficit (56 mm de euros), y, en menor medida, a la reducción del superávit de la balanza de servicios (de 173 mm de euros a 137 mm de euros) y al aumento del déficit en la de *renta secundaria* (de 169 mm de euros a 189 mm de euros). Esta evolución se vio compensada, en parte, por el incremento del superávit de la balanza de *bienes* (de 364 mm de euros a 375 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

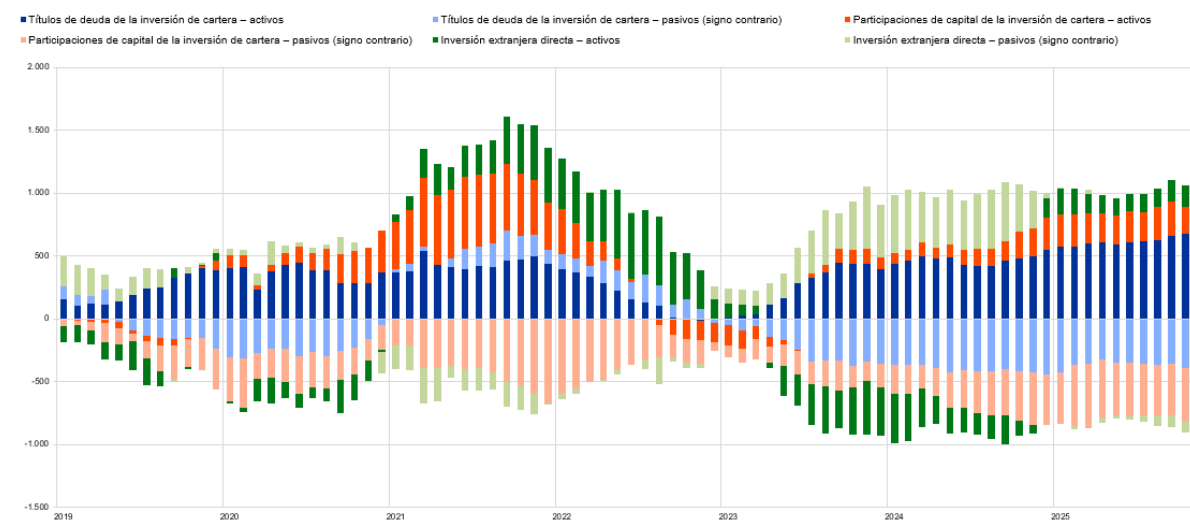
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

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 172 mm de euros en noviembre de 2025, frente a unas desinversiones netas por importe de 67 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 79 mm de euros en noviembre de 2025, tras unas desinversiones netas por importe de 304 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 ligero incremento neto de 221 mm de euros en noviembre de 2025, frente a los 220 mm de euros contabilizados 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 622 mm de euros, desde 496 mm de euros un año antes. En términos acumulados de doce meses, los no residentes redujeron sus adquisiciones netas de *participaciones de capital* de la zona del euro hasta los 410 mm de euros en noviembre de 2025, frente a un importe de 423 mm de euros en noviembre de 2024. Durante el mismo período, los *títulos de deuda* de la zona del euro en poder de no residentes crecieron, en términos netos, en 421 mm de euros, lo que supone una disminución frente al aumento neto de 424 mm de euros 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					
	Noviembre 2024			Noviembre 2025		
	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos
Cuenta financiera	493	1.081	587	263	1.615	1.352
Inversión directa	237	-67	-304	93	172	79
Inversión de cartera	-131	716	847	13	844	830
Participaciones de capital	-203	220	423	-189	221	410
Títulos de deuda	72	496	424	202	622	421
Derivados financieros (neto)	7	7	-	8	8	-
Otra inversión	378	422	44	129	571	442
Eurosistema	75	1	-74	53	3	-50
Otras IFM	384	383	-1	171	455	285
Administraciones Públicas	-53	-14	40	-22	8	31
Otros sectores residentes	-28	51	79	-72	105	177
Activos de reserva	3	3	-	20	20	-

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 571 mm de euros en noviembre de 2025 (frente a 422 mm de euros en noviembre de 2024), mientras que el incremento neto de sus pasivos se cifró en 442 mm de euros (frente a 44 mm de euros un año antes).

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

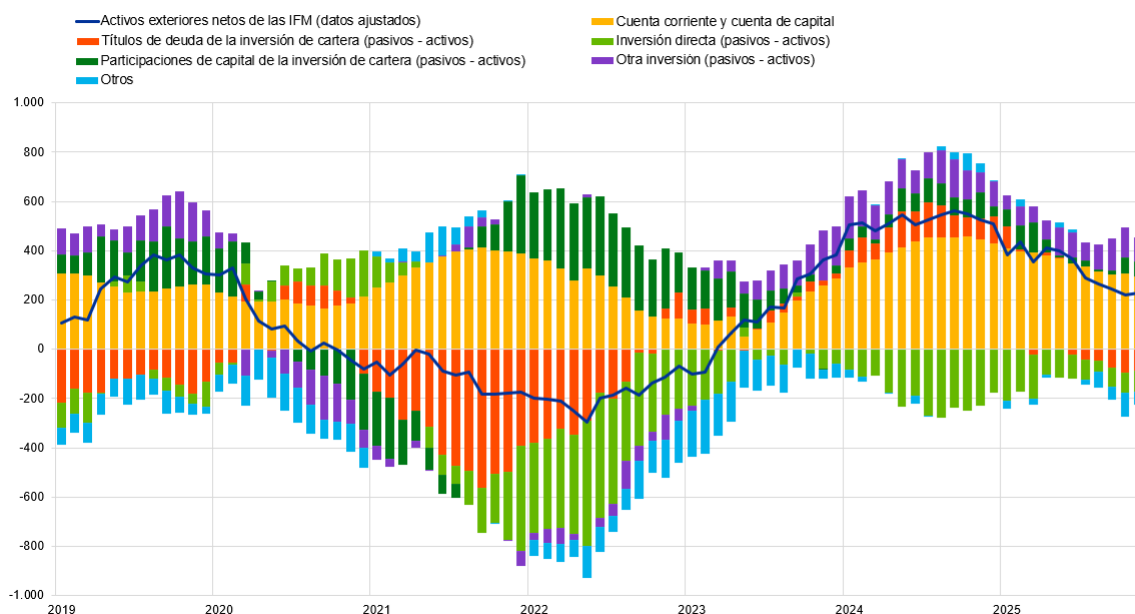
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

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 230 mm de euros en noviembre de 2025, en términos acumulados de doce meses. Este aumento estuvo impulsado por el superávit de las *cuentas corriente y de capital*, y, en menor medida, por las entradas netas en forma de *otra inversión y participaciones de capital de la inversión de cartera* de los sectores distintos de IFM de la zona del euro. Esta dinámica se vio contrarrestada, en parte, por las salidas netas de los *títulos de deuda de la inversión de cartera*, de la *inversión directa* y de *otros flujos* de los sectores distintos de IFM de la zona del euro.

En noviembre de 2025, la posición de los *activos de reserva* del Eurosistema se incrementó hasta situarse en 1.754,6 mm de euros, frente a los 1.709,9 mm de euros registrados el mes anterior (cuadro 3). Este incremento se debió sobre todo a las variaciones positivas de los precios (42,7 mm de euros) —como consecuencia de la subida del precio del oro— y, en menor medida, a las adquisiciones netas de activos (2,7 mm de euros), que se vieron parcialmente compensadas por las variaciones negativas de los tipos de cambio (0,7 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)

	Octubre 2025	Noviembre 2025			
	Saldos vivos	Transacciones	Variaciones de los tipos de cambio	Variaciones de los precios de los activos	Saldos vivos
Activos de reserva	1.709,9	2,7	-0,7	42,7	1.754,6
Oro monetario	1.207,1	0,0	-	42,4	1.249,5
Derechos especiales de giro	178,0	0,0	0,0	-	178,0
Posición de reserva en el FMI	32,6	-0,3	0,0	-	32,3
Otros activos de reserva	292,2	2,9	-0,6	0,4	294,8

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 incorpora revisiones de los datos correspondientes a octubre de 2025. Estas revisiones no han alterado de forma significativa las cifras publicadas con anterioridad.

Próximas notas de prensa:

- Balanza de pagos mensual: 19 de febrero de 2026 (datos de referencia hasta diciembre de 2025).
- Balanza de pagos trimestral: 9 de abril de 2026 (datos de referencia hasta el cuarto trimestre 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.

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.