

## NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

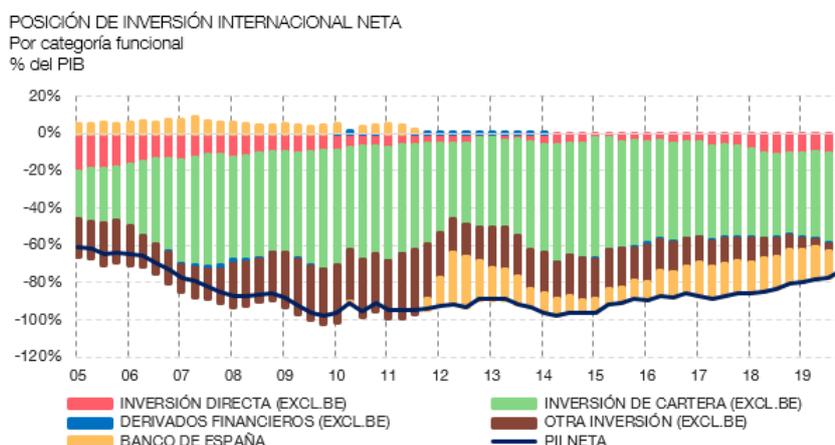
Madrid, 25 de marzo de 2020

*Posición de inversión internacional y balanza de pagos*

### La posición de inversión internacional neta de España pasó del -80,2 % del PIB en 2018 al -74 % en 2019

- La deuda externa bruta alcanzó los 2.108 miles de millones de euros (mm), un 169,3 % del PIB<sup>1</sup>, superior al 168,3 % de finales de 2018
- La capacidad de financiación se situó en 29 mm, 2,3 % del PIB en el conjunto de 2019, muy cerca del 2,4 % del PIB acumulado en el año anterior

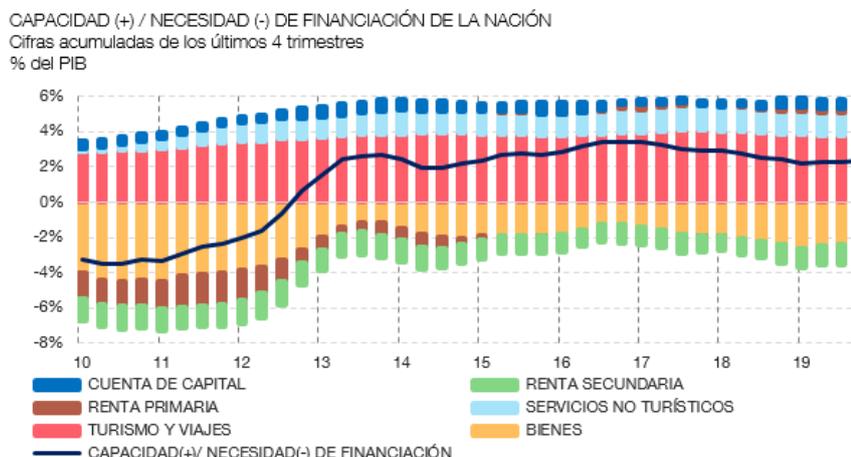
La **posición de inversión internacional neta** de España tuvo un saldo negativo de 922 miles de millones (mm) de euros en el cuarto trimestre de 2019, inferior a los 958 mm registrados el trimestre anterior (74 % frente a 77,7 % en términos del PIB) y a los 964 mm (80,2 % del PIB) de 2018.



La **capacidad de financiación**, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, alcanzó los 10,1 mm en el cuarto trimestre de 2019, superior a los 9,2 mm registrados un año antes. En

<sup>1</sup> PIB avance del cuarto trimestre de 2019, publicado por INE a día de hoy.

el conjunto del año 2019, la capacidad de financiación fue de 29 mm (2,3 % del PIB), importe similar a los 29,1 mm acumulados en 2018 (2,4 % del PIB).



#### Detalle de la posición de inversión internacional (PII) y cuenta financiera de la balanza de pagos

La PII neta **excluyendo el Banco de España** alcanzó los -732 mm en el cuarto trimestre de 2019, saldo menos negativo que el observado tres meses antes (-778 mm). Esta evolución vino explicada por la aportación positiva tanto de los otros flujos<sup>2</sup> (25,2 mm), que fue resultado, principalmente, de un aumento en el valor de los activos exteriores en manos de residentes, como de las transacciones financieras (20,9 mm), debido a un aumento de los activos superior al de los pasivos.

La rúbrica que contribuyó en mayor medida a esta evolución fue la **inversión de cartera** (correspondiente a las inversiones en valores negociables que no son inversión directa), que pasó de una posición neta de -588 mm en el tercer trimestre de 2019 a -567 mm en el cuarto. Esta disminución fue consecuencia de los saldos netos positivos tanto de las transacciones como de los otros flujos. El signo positivo de las transacciones refleja, fundamentalmente, el aumento de las inversiones de residentes en instrumentos emitidos por no residentes, y el de los otros flujos se explica tanto por el incremento de valor de los instrumentos emitidos por los no residentes en manos de residentes como por la disminución del valor registrado por los instrumentos emitidos por residentes.

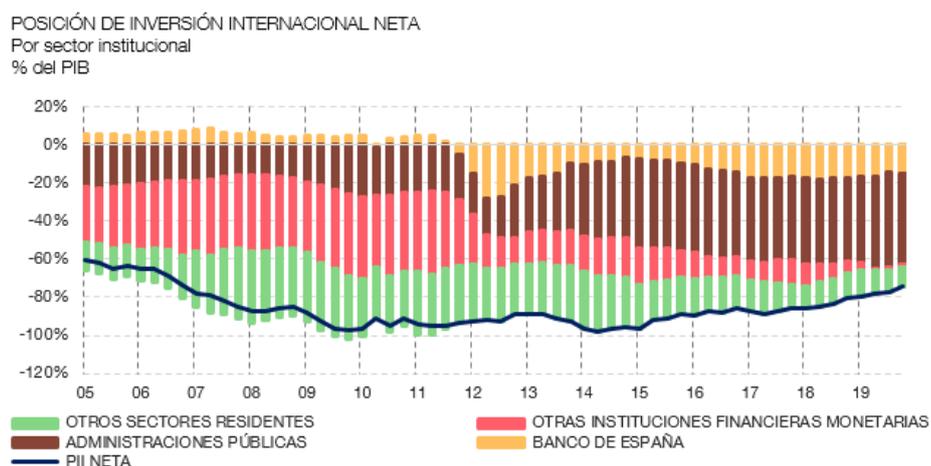
La **inversión directa** (que incluye las posiciones entre empresas de un mismo grupo) se situó en el cuarto trimestre en -129 mm frente a los -134,8 mm del trimestre previo, resultado de una contribución positiva tanto de las transacciones financieras como de los otros flujos, concentrada en ambos casos en el lado de los activos exteriores.

<sup>2</sup> El cambio en las posiciones de inversión internacional viene determinado por las transacciones registradas en la cuenta financiera de la balanza de pagos y por los otros flujos, que incluyen las revalorizaciones (bien por variaciones en los tipos de cambio bien por cambios en los precios) y otros cambios en volumen (que comprenden, entre otros, cancelaciones unilaterales de préstamos o reclasificaciones).

La **otra inversión** (que incluye, en su mayoría, préstamos y depósitos) experimentó una disminución en su posición deudora al alcanzar los -30 mm frente a los -42 mm observados a finales del trimestre anterior. Este resultado se produjo esencialmente por el saldo positivo de las transacciones, al ser el aumento en términos netos de los activos exteriores en manos de residentes superior al de los pasivos contraídos.

Finalmente, el saldo neto del **Banco de España** frente al exterior se situó en diciembre en -189,9 mm, frente a los -180,3 mm de finales de septiembre de 2019.

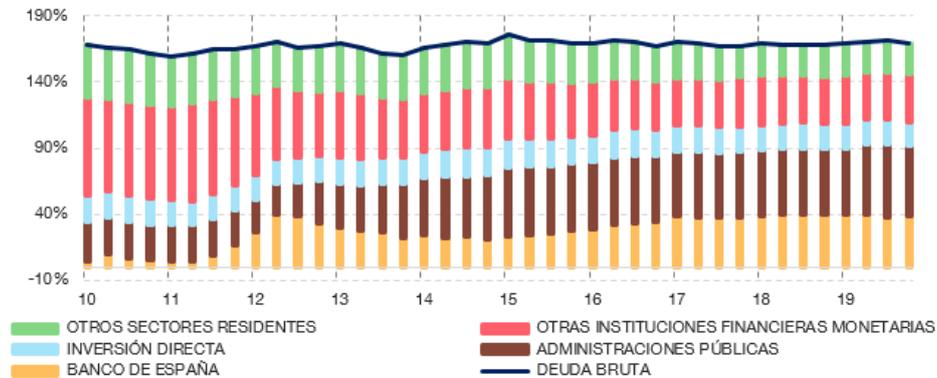
Por sectores, excluyendo al Banco de España, todos contribuyeron a la disminución de la posición deudora de la PII. Los Otros sectores residentes y las Administraciones Públicas registraron una posición neta en torno a los 20 mm menos negativa, hasta quedar situadas en el cuarto trimestre de 2019 en -121,9 mm y -592,2 mm respectivamente. Por su parte, la posición neta de las Otras instituciones financieras y monetarias alcanzó -17,7 mm, frente a los -26,5 mm observados a finales del trimestre anterior.



La **deuda externa bruta**<sup>3</sup> de España se situó en 2.108 mm (169,3 % del PIB) en el cuarto trimestre de 2019, por debajo de los 2.112 mm (171,2 % del PIB) que alcanzó tres meses antes y por encima de los 2.023 mm (168,3 % PIB) de 2018. Por sectores, excluyendo el Banco de España, se observa una disminución en la deuda de las Administraciones Públicas, que alcanzó en el cuarto trimestre 659 mm, frente a los 675 mm del trimestre anterior (591 mm en 2018). La deuda de los otros sectores residentes también descendió ligeramente en el mismo periodo mientras que la de las instituciones financieras monetarias aumentó.

<sup>3</sup> La deuda externa bruta está compuesta por los instrumentos financieros incluidos en los pasivos de la posición de inversión internacional con la excepción de los de renta variable –acciones y otras participaciones de capital, y participación en fondos de inversión– y los derivados financieros.

DEUDA EXTERNA BRUTA  
Por sector institucional  
% del PIB



#### Detalle de las cuentas corriente y de capital

El déficit de la **balanza de bienes** disminuyó hasta los 5,6 mm en el cuarto trimestre de 2019, comparado con el de 7,7 mm registrado un año antes. En el caso de los **servicios**, su saldo fue positivo y alcanzó los 13,4 mm en el cuarto trimestre del 2019, superior a los 12,8 mm registrados un año antes. Dentro de los servicios, la partida de turismo y viajes mostró un superávit de 7,8 mm, prácticamente igual al del mismo trimestre del año anterior (7,7 mm). Los servicios no turísticos –el transporte, los servicios financieros, los de seguro, los informáticos y otros servicios empresariales entre otros– experimentaron un aumento de su superávit hasta los 5,6 mm, desde los 5 mm de un año antes. La **renta primaria**<sup>4</sup> registró un saldo de 3 mm frente a los 3,6 mm de un año antes. El déficit de la **renta secundaria**<sup>5</sup>, por su parte, se situó en 2,6 mm, inferior al observado en el mismo trimestre del año anterior (3,2 mm). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 2 mm, frente al superávit de 3,7 mm alcanzado el cuarto trimestre de 2018.

<sup>4</sup> La renta primaria incluye rentas del trabajo, rentas de la inversión, impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones.

<sup>5</sup> La renta secundaria incluye transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, transferencias relacionadas con operaciones de seguros, cooperación internacional y otras diversas.

## Información adicional

El Banco de España está manteniendo su producción estadística de acuerdo con el calendario de publicación preanunciado y disponible en la [página web](#). En caso de que en las próximas semanas ese calendario tenga que sufrir variaciones debido a las especiales circunstancias de la actual crisis sanitaria, se informará anticipadamente a los usuarios.

Para más información sobre el marco conceptual, fuentes de información y metodología de la balanza de pagos y la posición de inversión internacional, puede consultarse la [página web de estadísticas del sector exterior del Banco de España](#).

En la misma página web puede encontrarse información estadística más detallada, y con series temporales completas, de la balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa, que la ofrecida en esta nota de prensa.

Los agregados de Balanza de Pagos/Posición de Inversión internacional frente a la Unión Europea se referirán a la nueva composición del área (UE-27) a partir de esta publicación trimestral del 25 de marzo. Tras la salida del Reino Unido, la UE se compone de 27 países y esta nueva composición se aplicará a las series temporales completas. Este cambio afecta a los cuadros que ofrezcan desglose geográfico. Los agregados frente a la UE en su composición anterior (UE-28) seguirán estando disponibles a través de la herramienta de [Búsqueda de Información estadística-BIEST](#).

### *Próxima publicación de datos mensuales*

El avance de la balanza de pagos del mes de enero de 2020 se publicará el 31 de marzo de 2020.

### *Próxima publicación de datos trimestrales*

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del primer trimestre de 2020 se publicarán el 24 de junio de 2020.

### *Próxima publicación de detalles anuales adicionales*

La publicación de los cuadros que contienen detalles anuales adicionales de balanza de pagos y posición de inversión internacional se realizará el 13 de abril de 2020.

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente*

Para más información: Tel. +34 91 338 5044 / 6097 / 5318 Fax +34 91 338 5203 [www.bde.es](http://www.bde.es) Correo electrónico: [comunicacion@bde.es](mailto:comunicacion@bde.es)



@BancoDeEspana



Banco de España

**BALANZA DE PAGOS. CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL**

		DATO DEL TRIMESTRE					
		2018 IV			2019 IV		
mm de euros		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+10+11)	<b>126,3</b>	<b>120,8</b>	<b>5,5</b>	<b>130,4</b>	<b>122,3</b>	<b>8,1</b>
Bienes	(2)	73,4	81,1	-7,7	74,9	80,5	-5,6
Servicios	(3=4+5)	31,4	18,6	12,8	33,6	20,2	13,4
Turismo y viajes	(4)	13,8	6,0	7,7	14,1	6,3	7,8
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	17,6	12,6	5,0	19,6	13,9	5,6
Transporte	(6)	3,8	2,6	1,2	4,4	2,7	1,7
Seguros, pensiones y financieros	(7)	1,1	1,2	-0,1	1,2	1,3	-0,1
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	3,1	1,6	1,5	3,1	1,7	1,4
Otros empresariales	(9)	5,4	4,1	1,3	5,5	4,8	0,7
Resto <sup>(a)</sup>	(10)	2,5	2,0	0,4	2,7	2,3	0,5
Renta primaria	(11)	17,3	13,6	3,6	17,7	14,7	3,0
<i>Del cual</i>							
Rentas de la inversión		12,1	13,1	-1,0	12,4	14,1	-1,7
Renta secundaria <sup>(b)</sup>	(12)	4,2	7,5	-3,2	4,3	6,9	-2,6
<b>Cuenta de Capital</b>	(13)	<b>4,0</b>	<b>0,3</b>	<b>3,7</b>	<b>2,2</b>	<b>0,2</b>	<b>2,0</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL</b>	(14=13+1)	<b>130,3</b>	<b>121,1</b>	<b>9,2</b>	<b>132,6</b>	<b>122,4</b>	<b>10,1</b>

		DATOS ACUMULADOS DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO	
		2018 I-IV	2019 I-IV
mm de euros		Saldos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+10+11)	<b>23,3</b>	<b>24,9</b>
Bienes	(2)	-29,3	-28,1
Servicios	(3=4+5)	61,9	63,3
Turismo y viajes	(4)	46,3	46,3
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	15,6	17,0
Transporte	(6)	4,5	5,6
Seguros, pensiones y financieros	(7)	-0,4	0,0
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	5,6	6,2
Otros empresariales	(9)	4,4	3,8
Resto <sup>(a)</sup>	(10)	1,4	1,5
Renta primaria	(11)	2,7	2,5
<i>Del cual</i>			
Rentas de la inversión		-2,8	-2,9
Renta secundaria <sup>(b)</sup>	(12)	-12,0	-12,8
<b>Cuenta de Capital</b>	(13)	<b>5,8</b>	<b>4,1</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL</b>	(14=13+1)	<b>29,1</b>	<b>29,0</b>

FUENTE: Banco de España

**a** Incluye: servicios de transformación, de reparación, de construcción, cargos por el uso de propiedad intelectual, servicios personales y recreativos y bienes y servicios gubernamentales

**b** La renta secundaria incluye transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, transferencias relacionadas con operaciones de seguros, cooperación internacional corriente y otras diversas

**POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y CUENTA FINANCIERA DE LA BALANZA DE PAGOS**

		POSICIÓN Y FLUJOS EN EL TRIMESTRE				POSICIÓN Y FLUJOS ACUMULADOS EN EL AÑO			
		2019-III	2019-IV		2018- IV	2019 I-IV			
		Posición al final del período	Transacciones en el período	Otros flujos en el período <sup>(a)</sup>	Posición al final del período	Posición al final del período	Transacciones en el período	Otros flujos en el período <sup>(1)</sup>	Posición al final del período
mm de euros									
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA</b>	(1=3+8)	<b>-958,4</b>	<b>14,6</b>	<b>22,1</b>	<b>-921,7</b>	<b>-964,5</b>	<b>33,8</b>	<b>8,9</b>	<b>-921,7</b>
En términos del PIB (%)	(2)	-77,7			-74,0	-80,2			-74,0
<b>Excluido Banco de España</b>	(3=4+5+6+7)	<b>-778,0</b>	<b>20,9</b>	<b>25,3</b>	<b>-731,8</b>	<b>-754,1</b>	<b>19,0</b>	<b>3,4</b>	<b>-731,8</b>
Inversión directa	(4=13-17)	-134,8	2,5	3,3	-129,0	-133,2	10,5	-6,3	-129,0
Inversión de cartera	(5=14-18)	-587,6	7,8	12,7	-567,2	-515,4	-50,4	-1,4	-567,2
Otra Inversión <sup>(b)</sup>	(6=15-19)	-42,2	12,2	-0,5	-30,5	-97,8	67,1	0,1	-30,5
Derivados financieros	(7)	-13,3	-1,6	9,9	-5,0	-7,7	-8,2	10,9	-5,0
<b>Banco de España</b>	(8=9+10+11)	<b>-180,3</b>	<b>-6,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>-189,9</b>	<b>-210,3</b>	<b>14,8</b>	<b>5,6</b>	<b>-189,9</b>
Reservas	(9)	68,2	-0,1	-1,6	66,5	61,7	0,7	4,1	66,5
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-240,6	-4,9	0,0	-245,5	-265,7	20,5	-0,3	-245,5
Otros	(11)	-7,9	-1,4	-1,7	-11,0	-6,3	-6,4	1,7	-11,0
<b>ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA<sup>(c)</sup></b>	(12=13+14+15)	<b>1.784,0</b>	<b>37,6</b>	<b>6,7</b>	<b>1.828,4</b>	<b>1.645,3</b>	<b>128,2</b>	<b>54,9</b>	<b>1.828,4</b>
Inversión directa	(13)	696,7	1,7	3,7	702,2	666,6	26,8	8,8	702,2
Inversión de cartera	(14)	625,8	16,6	4,6	647,0	565,2	36,8	45,1	647,0
Otra inversión	(15)	461,5	19,3	-1,7	479,1	413,6	64,6	1,0	479,1
<b>PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA<sup>(c)</sup></b>	(16=17+18+19)	<b>2.548,7</b>	<b>15,1</b>	<b>-8,7</b>	<b>2.555,1</b>	<b>2.391,7</b>	<b>101,0</b>	<b>62,4</b>	<b>2.555,1</b>
Inversión directa	(17)	831,5	-0,8	0,5	831,3	799,8	16,3	15,1	831,3
Inversión de cartera	(18)	1.213,5	8,8	-8,1	1.214,2	1.080,6	87,2	46,4	1.214,2
Otra inversión	(19)	503,7	7,1	-1,1	509,6	511,3	-2,6	0,9	509,6
<i>Pro-memoria</i>									
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.112,0	17,6	-21,8	2.107,8	2.022,9	67,7	17,2	2.107,8
En términos del PIB (%)	(21)	171,2	-	-	169,3	168,3	-	-	169,3
Excluido el Banco de España	(22)	1.644,2	-	-	1.627,9	1.539,8	-	-	1.627,9
Banco de España	(24)	467,8	-	-	479,9	483,1	-	-	479,9

Fuente: Banco de España

**a** Los otros flujos incluyen las revalorizaciones (bien por variaciones en los tipos de cambio bien por cambios en los precios) y otros cambios en volumen (que comprenden, entre otros, condonaciones, cancelaciones unilaterales de préstamos o reclasificaciones) y discrepancias estadísticas entre la posición de inversión internacional y la cuenta financiera de la balanza de pagos

**b** Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos

**c** Sin derivados financieros. Siguiendo las recomendaciones metodológicas internacionales y ante la dificultad de una correcta asignación de esta rúbrica, especialmente de sus transacciones, como activo o pasivo, se presenta únicamente en los netos de la parte superior del cuadro

**POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA. DESGLOSE POR SECTORES**

mm de euros	2019 III			2019 IV		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA</b>	<b>2.182,1</b>	<b>3.140,5</b>	<b>-958,4</b>	<b>2.209,5</b>	<b>3.131,2</b>	<b>-921,7</b>
<b>EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA</b>	<b>1.894,6</b>	<b>2.672,6</b>	<b>-778,0</b>	<b>1.919,6</b>	<b>2.651,3</b>	<b>-731,8</b>
Administraciones Públicas	65,0	674,7	-609,7	66,9	659,1	-592,2
Instituciones Financieras Monetarias	622,2	648,8	-26,5	611,5	629,2	-17,7
Otros Sectores Residentes	1.207,4	1.349,1	-141,7	1.241,2	1.363,0	-121,9
<b>Banco de España</b>	<b>287,5</b>	<b>467,8</b>	<b>-180,3</b>	<b>289,9</b>	<b>479,9</b>	<b>-189,9</b>
<i>Pro-memoria:</i>						
Deuda externa bruta		2.112,0			2.107,8	
Inversión directa (b)		234,3			225,3	
<i>Resto:</i>						
Banco de España		467,8			479,9	
Administraciones Públicas		674,6			659,0	
Instituciones Financieras Monetarias		438,2			448,1	
Otros Sectores Residentes		297,1			295,6	

FUENTE: Banco de España

**a** Excluidos los derivados financieros.

**b** Dada la naturaleza de la inversión directa, que se considera una fuente más estable de financiación, se presenta separadamente del resto para un mejor análisis.