

NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 23 de septiembre de 2022

Posición de inversión internacional y Balanza de pagos

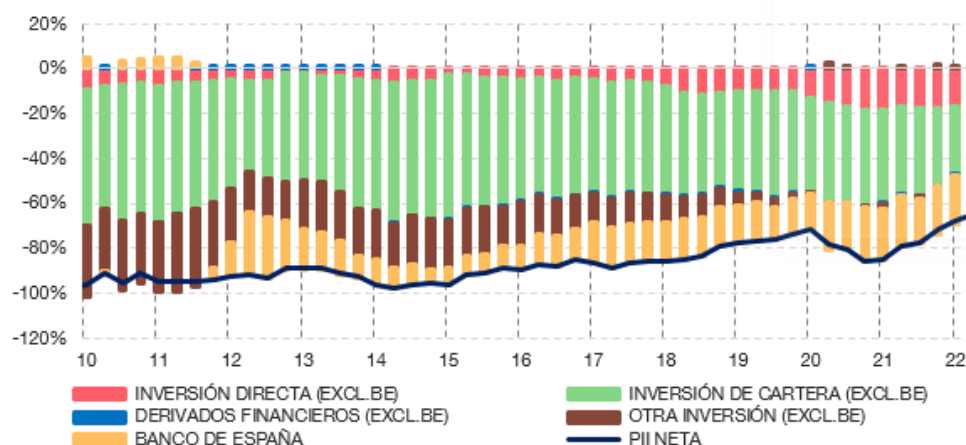
La posición de inversión internacional se situó en el **-64,9%** del PIB en el segundo trimestre de 2022, frente al **-68,1%** del trimestre anterior

- La deuda externa bruta fue de 2.328 miles de millones de euros (mm), un 183,3% del PIB¹, frente a los 2.348 mm del trimestre anterior (189,6% del PIB).
- En términos acumulados de cuatro trimestres, en el segundo trimestre de 2022 la capacidad de financiación se situó en 22,5 mm (1,8% del PIB), superior a los 14,7 mm de un año antes (1,3% del PIB).

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA

Por categoría funcional

% del PIB



En el segundo trimestre de 2022, la **posición de inversión internacional neta**² de España redujo su saldo deudor, registrando un importe de 824,7 mm (-64,9% del PIB), frente a los 844 mm del trimestre

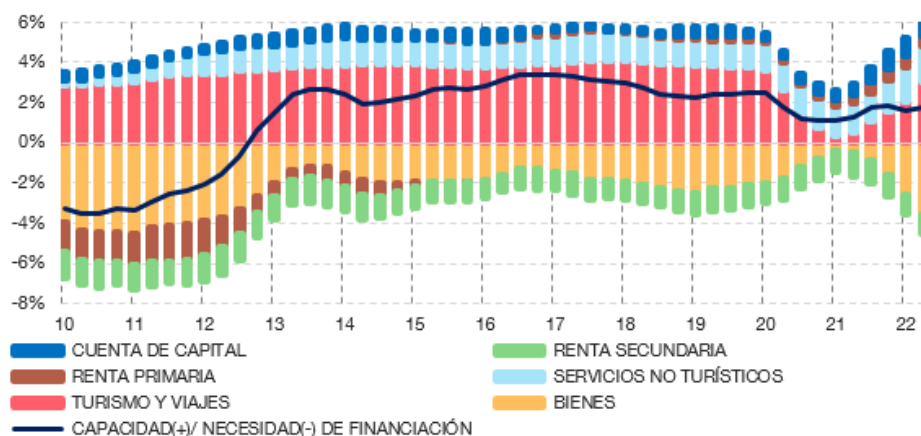
¹ Las cifras del PIB corresponden con las publicadas por el INE en el día de hoy.

² La posición de inversión internacional refleja el valor y la composición del saldo de los activos y pasivos financieros de una economía frente al resto del mundo.

anterior (-68,1% del PIB) y a los 911,8 mm del segundo trimestre de 2021 (-78,8% del PIB), continuando la senda de corrección observada en 2021.

La **capacidad de financiación**, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, fue de 6,7 mm en el segundo trimestre de 2022 (4 mm en el mismo trimestre del año anterior). En términos acumulados de cuatro trimestres, la capacidad de financiación alcanzó los 22,5 mm (1,8% del PIB), superior a los 14,7 mm acumulados hasta el segundo trimestre de 2021 (1,3% del PIB).

CAPACIDAD (+) / NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN DE LA NACIÓN
Cifras acumuladas de los últimos 4 trimestres
% del PIB



La variación de la PII neta total en el segundo trimestre reflejó la de la correspondiente al Banco de España, mientras que el saldo deudor de la **PII neta, excluyendo el Banco de España**³, apenas varió hasta los 570,1 mm, desde los 571,6 mm del trimestre anterior. Esta estabilidad fue el resultado de la aportación positiva de los otros flujos (19,3 mm), que superó el impacto negativo de las transacciones⁴ (-17,8 mm, resultado de transacciones netas positivas mayores en el pasivo que en el activo).

Por categoría funcional, la **inversión de cartera** (correspondiente a las inversiones en valores negociables que no son inversión directa) registró un saldo de -334,8 mm en el segundo trimestre de 2022 (-367,8 mm en el primer trimestre de 2022). Esta evolución se debió a la aportación positiva tanto de las transacciones netas (concentradas en el activo) como de los otros flujos (por una disminución de los precios mayor en el caso de los pasivos que en el de los activos, y por el efecto positivo del tipo de cambio). Por su parte, la **otra inversión** (que incluye, en su mayoría, préstamos y depósitos) redujo su saldo hasta alcanzar -17 mm desde los 13,8 mm del trimestre anterior, debido principalmente a que las transacciones netas de pasivo fueron mayores que las de activo. La **inversión directa** (que incluye las

³ Desde la creación de la Unión Económica y Monetaria (UEM), para facilitar el análisis económico de las cuentas internacionales, se considera necesario presentar los datos de la cuenta financiera de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional separando los activos y pasivos del Banco de España. Para más información ver el apartado 3.2 de la nota metodológica de Balanza de pagos y Posición de inversión internacional de España.

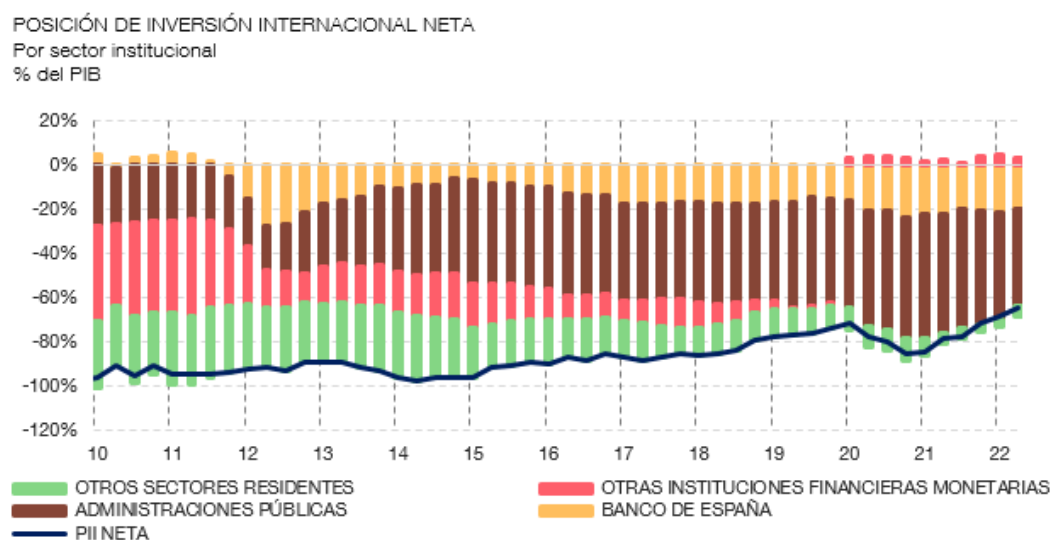
(<https://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/htmls/notamet/notametBpPii.pdf>).

⁴ 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).

posiciones entre empresas de un mismo grupo) aumentó su saldo deudor, hasta -213,5 mm en el segundo trimestre de 2022 (-208,2 mm en el primer trimestre de 2022), debido, sobre todo, a los otros flujos, que reflejaron un efecto precio negativo compensado en parte por el efecto del tipo de cambio.

El saldo neto del **Banco de España** frente al exterior se situó en -254,6 mm en el segundo trimestre de 2022 (-272,4 mm en el trimestre anterior).

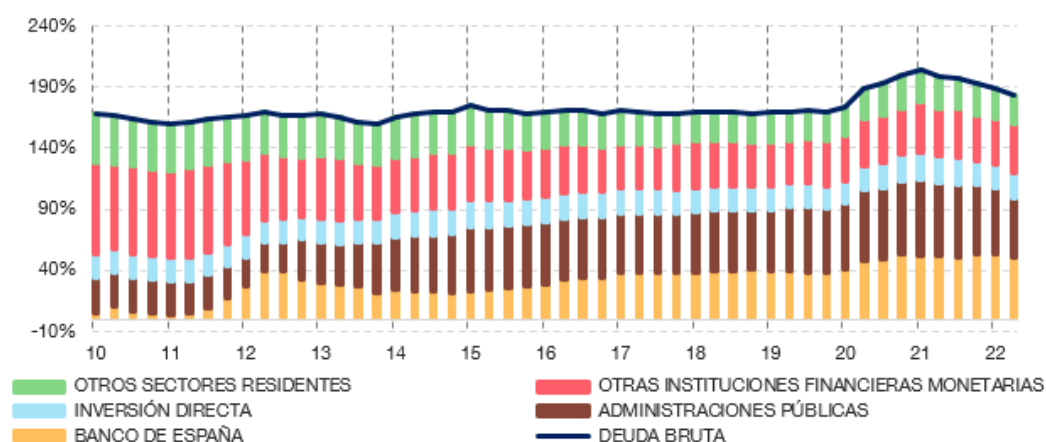
Por sectores, excluyendo al Banco de España, las administraciones públicas mejoraron su posición de inversión internacional neta, presentando un saldo de -558,2 mm en el segundo trimestre de 2022, frente al de -596,1 mm en el primer trimestre de 2022. Las instituciones financieras monetarias redujeron su saldo acreedor hasta los 40,3 mm, desde 56,7 mm, mientras que el saldo deudor de los otros sectores residentes aumentó, al pasar a -52,2 mm desde -32,3 mm en el mismo periodo.



La **deuda externa bruta**⁵ de España se situó en 2.328 mm en el segundo trimestre de 2022 (183,3% del PIB), frente a los 2.348 mm del trimestre anterior (189,6% del PIB), y a los 2.302 mm del segundo trimestre de 2021 (198,9% del PIB). Por tanto, la ratio en términos del PIB continuó reduciéndose, siguiendo la evolución de 2021, aunque es todavía superior al nivel de 2019 (169,8% del PIB). Excluyendo el Banco de España y la deuda registrada entre empresas con una relación de inversión directa, la mayor variación de la deuda se concentró en las administraciones públicas (al reducirse hasta los 625 mm en el segundo trimestre de 2022, desde los 663 mm del primer trimestre), seguida por las instituciones financieras monetarias (que aumentaron su deuda hasta los 502 mm desde los 466 mm en el trimestre anterior), mientras que la de los otros sectores residentes se redujo (situándose en 303 mm en el segundo trimestre frente a 308 mm en el primero).

⁵ 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 participaciones en fondos de inversión– y los derivados financieros.

DEUDA EXTERNA BRUTA
Por sector institucional
% del PIB



Detalle de las cuentas corriente y de capital

En el segundo trimestre de 2022, el superávit de la cuenta corriente fue de 3,3 mm, superior al de 2,3 mm de un año antes. Por componentes, el déficit de bienes aumentó hasta los 13,9 mm (desde el de 1,1 mm del segundo trimestre de 2021) debido a un aumento de las importaciones mayor que el de las exportaciones (40% y 25%, respectivamente, en tasa interanual). Esta evolución se vio superada por el mayor superávit de los servicios, debido fundamentalmente a la mejora del superávit turístico, que alcanzó un saldo de 14,2 mm en el segundo trimestre de 2022 frente al de 1,8 mm de un año antes⁶. Los servicios no turísticos también mejoraron su saldo hasta los 6,9 mm, desde los 4,4 mm del año anterior. Por su parte, la **renta primaria**⁷ registró un saldo prácticamente nulo en el segundo trimestre de 2022 (0,8 mm en el mismo trimestre de 2021), mientras que el déficit de la **renta secundaria**⁸ fue de 3,8 mm (3,7 mm un año antes). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 3,4 mm frente al de 1,8 mm de un año antes, debido al incremento de fondos recibidos de la Unión Europea⁹.

⁶ Los niveles de ingresos y pagos por turismo se aproximaron a los previos a la pandemia, representando en el segundo trimestre de 2022 un 98% y un 91% de los niveles del mismo trimestre de 2019, respectivamente.

⁷ La renta primaria incluye rentas del trabajo, rentas de la inversión, impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones.

⁸ La renta secundaria incluye transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, transferencias relacionadas con operaciones de seguros, cooperación internacional y otras diversas.

⁹ Los flujos ligados al programa Next Generation EU tienen un impacto significativo en esta evolución. Para una explicación de cómo se contabilizan estos fondos en la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional puede consultarse la nota publicada en la página de estadísticas exteriores <https://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/htmls/notamet/notaNGEU.pdf>

Información adicional

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. También se puede acceder a la herramienta interactiva [BExplora](#), que permite la elaboración de gráficos y el acceso flexible a esta información.

Próxima publicación de datos mensuales

El avance de la balanza de pagos del mes de julio de 2022 se publicará el 30 de septiembre de 2022.

Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del tercer trimestre de 2022 se publicarán el 23 de diciembre de 2022. En dicha publicación se revisará la balanza de pagos y la posición de inversión internacional del segundo trimestre de 2022, así como la posición de inversión internacional del primer trimestre de 2022.

Próxima publicación de detalles anuales adicionales

Los detalles anuales adicionales de balanza de pagos y posición de inversión internacional se actualizarán el 14 de octubre de 2022.

BALANZA DE PAGOS. CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL

mm de euros		DATO DEL TRIMESTRE					
		2021 II			2022 II		
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	120,5	118,2	2,3	165,0	161,7	3,3
Bienes	(2)	81,2	82,3	-1,1	101,4	115,3	-13,9
Servicios	(3=4+5)	20,9	14,7	6,3	41,5	20,4	21,1
Turismo y viajes	(4)	3,8	2,0	1,8	18,8	4,5	14,2
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	17,1	12,7	4,4	22,8	15,9	6,9
Transporte	(6)	3,8	2,8	1,0	5,6	4,2	1,4
Seguros, pensiones y financieros	(7)	1,3	1,3	0,0	1,6	1,3	0,3
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	2,7	2,2	0,5	3,7	2,2	1,5
Otros empresariales	(9)	6,7	4,6	2,1	8,2	5,9	2,3
Resto ^(a)	(10)	2,7	1,8	0,8	3,6	2,2	1,4
Renta primaria	(11)	14,3	13,5	0,8	16,4	16,4	0,0
<i>Del cual</i>							
Rentas de la inversión		13,1	12,0	1,0	14,8	14,5	0,3
Renta secundaria ^(b)	(12)	4,0	7,7	-3,7	5,7	9,6	-3,8
Cuenta de Capital	(13)	2,0	0,2	1,8	3,6	0,3	3,4
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	122,5	118,4	4,0	168,7	162,0	6,7

mm de euros		DATOS ACUMULADOS DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO		DATOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES	
		2021 I-II	2022 I-II	2021 II	2022 II
		Saldos	Saldos	Saldos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	1,7	-0,2	8,2	9,6
Bienes	(2)	-2,4	-27,6	-5,7	-44,9
Servicios	(3=4+5)	9,6	33,1	22,4	61,1
Turismo y viajes	(4)	2,3	21,5	5,8	38,0
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	7,3	11,7	16,6	23,2
Transporte	(6)	1,6	1,9	4,4	3,6
Seguros, pensiones y financieros	(7)	0,0	0,5	-0,1	1,0
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	1,0	2,4	2,2	4,7
Otros empresariales	(9)	3,3	4,0	7,1	8,2
Resto ^(a)	(10)	1,5	2,8	3,0	5,8
Renta primaria	(11)	2,1	1,6	5,1	5,9
<i>Del cual</i>					
Rentas de la inversión		1,6	1,1	-0,6	0,1
Renta secundaria ^(b)	(12)	-7,6	-7,4	-13,5	-12,5
Cuenta de Capital	(13)	2,8	4,8	6,5	12,9
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	4,6	4,6	14,7	22,5

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			
		2022-I	2022-II		2021-IV	2022 I-II			
		Posición al final del período	Transacciones en el período	Otros flujos en el período ^(a)	Posición al final del período	Posición al final del período	Transacciones en el período	Otros flujos en el período	Posición al final del período
mm de euros									
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	(1=3+8)	-844,0	7,1	12,2	-824,7	-863,4	6,8	32,0	-824,7
En términos del PIB (%)	(2)	-68,1			-64,9	-71,5			-64,9
Excluido Banco de España	(3=4+5+6+7)	-571,6	-17,8	19,3	-570,1	-609,0	-7,6	46,5	-570,1
Inversión directa	(4=13-17)	-208,2	-0,1	-5,2	-213,5	-217,0	-0,1	3,6	-213,5
Inversión de cartera	(5=14-18)	-367,8	16,1	16,9	-334,8	-408,3	32,9	40,7	-334,8
Otra Inversión ^(b)	(6=15-19)	13,8	-35,2	4,4	-17,0	24,1	-44,8	3,8	-17,0
Derivados financieros	(7)	-9,5	1,4	3,1	-4,9	-7,7	4,4	-1,6	-4,9
Banco de España	(8=9+10+11)	-272,4	24,9	-7,1	-254,6	-254,4	14,4	-14,5	-254,6
Reservas	(9)	82,8	0,2	2,5	85,5	81,4	0,2	3,8	85,5
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-364,8	23,9	0,0	-340,9	-346,9	6,0	0,0	-340,9
Otros	(11)	9,6	0,8	-9,5	0,8	11,0	8,1	-18,3	0,8
ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA ^(c)	(12=13+14+15)	2.113,3	28,4	-40,3	2.101,5	2.079,0	80,0	-57,5	2.101,5
Inversión directa	(13)	732,1	6,7	2,1	740,9	705,6	20,4	14,9	740,9
Inversión de cartera	(14)	810,5	16,0	-51,0	775,5	826,8	33,1	-84,3	775,5
Otra inversión	(15)	570,7	5,7	8,7	585,0	546,5	26,6	11,9	585,0
PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA ^(c)	(16=17+18+19)	2.675,4	47,7	-56,4	2.666,7	2.680,2	92,0	-105,6	2.666,7
Inversión directa	(17)	940,3	6,8	7,3	954,4	922,6	20,5	11,3	954,4
Inversión de cartera	(18)	1.178,3	0,0	-68,0	1.110,3	1.235,1	0,2	-125,0	1.110,3
Otra inversión	(19)	556,8	40,9	4,3	602,0	522,5	71,4	8,1	602,0
<i>Pro-memoria</i>									
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.348,4	23,6	-43,8	2.328,2	2.328,4	83,8	-84,1	2.328,2
En términos del PIB (%)	(21)	189,6	-	-	183,3	192,9	-	-	183,3
Excluido el Banco de España	(22)	1.689,1	-	-	1.686,8	1.691,7	-	-	1.686,8
Banco de España	(24)	659,3	-	-	641,3	636,8	-	-	641,3

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	2022 I			2022 II		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	2.584,0	3.427,9	-844,0	2.592,5	3.417,2	-824,7
EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA	2.197,0	2.768,6	-571,6	2.205,8	2.775,9	-570,1
Administraciones Públicas	66,8	662,8	-596,1	66,6	624,7	-558,2
Instituciones Financieras Monetarias	694,9	638,2	56,7	723,7	683,5	40,3
Otros Sectores Residentes	1.435,3	1.467,6	-32,3	1.415,4	1.467,7	-52,2
Banco de España	386,9	659,3	-272,4	386,8	641,3	-254,6
<i>Pro-memoria:</i>						
Deuda externa bruta		2.348,4			2.328,2	
Inversión directa (b)		252,7			257,3	
<i>Resto:</i>						
Banco de España		659,3			641,3	
Administraciones Públicas		662,6			624,6	
Instituciones Financieras Monetarias		466,2			502,2	
Otros Sectores Residentes		307,5			302,7	

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.