



## NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 29 de julio de 2022

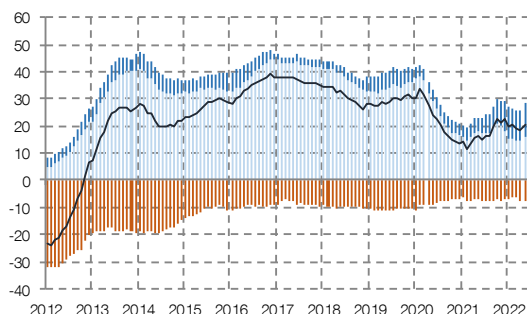
*Avance mensual de la balanza de pagos*

### En mayo de 2022 la capacidad de financiación de la economía española fue de 3,8 mm de euros, frente a la de 1,4 mm registrada un año antes

- En términos acumulados de doce meses, la capacidad de financiación se situó en 20,5 miles de millones (mm) de euros, superior a la de 16,2 mm observada un año antes.
- La cuenta financiera, excluyendo el Banco de España, mostró un saldo de 21,6 mm en mayo de 2022, acumulando en los últimos 12 meses un saldo de 27,7 mm.

CAPACIDAD (+)/ NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN

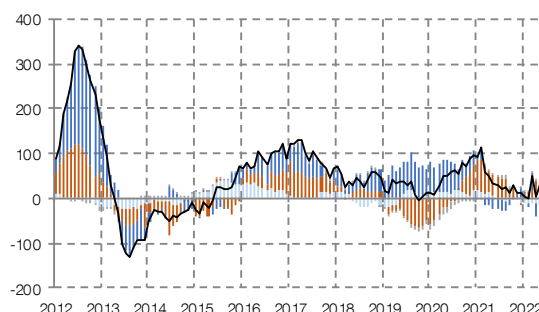
Cifras acumuladas de los últimos 12 meses  
miles de millones de €



BIENES Y SERVICIOS  
RENTAS PRIMARIA Y SECUNDARIA  
CUENTA DE CAPITAL  
CAPACIDAD (+)/ NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN

SALDOS CUENTA FINANCIERA. VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS  
MENOS VARIACIÓN NETA DE PASIVOS. EXCL. BE

Cifras acumuladas de los últimos 12 meses  
miles de millones de €



INVERSIÓN DIRECTA  
INVERSIÓN DE CARTERA  
OTRA INVERSIÓN  
DERIVADOS FINANCIEROS  
CUENTA FINANCIERA



Según los datos estimados de avance, en mayo de 2022, el saldo de las cuentas corriente y de capital (que determina la **capacidad o necesidad de financiación** de la nación) fue de 3,8 mm (1,4 mm en mayo de 2021). El saldo de la balanza por **cuenta corriente** (que incluye los ingresos y pagos con el exterior por las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, y por las rentas primaria y

secundaria<sup>1</sup>) se situó en 2,9 mm (frente a los 1 mm registrados en el mismo mes de 2021). Por componentes, la balanza de bienes y servicios registró un superávit de 3,6 mm (superior a los 1,9 mm de un año antes). El turismo mejoró considerablemente su saldo hasta los 4,9 mm (frente a los 0,6 mm de mayo de 2021 y similar al registrado en el mismo mes de 2019 antes de la pandemia), y tanto los ingresos como los pagos se situaron en niveles máximos alcanzados en un mes de mayo de toda la serie histórica. La favorable evolución del turismo fue contrarrestada, en parte, por el saldo de los bienes y servicios no turísticos que se situó en los -1,3 mm (1,3 mm un año antes). Tanto los ingresos como los pagos de bienes y servicios no turísticos registrados en mayo de 2022 fueron los más altos de toda la serie histórica, con tasas de variación interanual del +32% y +42%, respectivamente. Las rentas primaria y secundaria registraron un déficit de 0,8 mm en mayo de 2022, muy cercano al de 0,9 mm de mayo de 2021. Por su parte, la **cuenta de capital** mostró un superávit de 0,9 mm (0,4 mm un año antes).

En términos acumulados de 12 meses, en mayo de 2022 la capacidad de financiación alcanzó 20,5 mm, saldo superior al de 16,2 mm acumulado en mayo de 2021. Por componentes, el superávit de la cuenta de capital se incrementó hasta los 12,3 mm en mayo de 2022 (frente a 5,3 mm hasta mayo de 2021), debido principalmente a los flujos de España con la Unión Europea<sup>2</sup>. Por su parte, el superávit acumulado de la balanza por cuenta corriente fue de 8,3 mm en mayo de 2022, frente a los 10,8 mm acumulados hasta el mismo mes del año anterior. La mejora significativa del saldo de turismo (+30 mm) fue compensada por el descenso del saldo de bienes y servicios no turísticos (-31,8 mm).

En mayo de 2022, la cuenta financiera excluyendo el Banco de España mostró un saldo de 21,6 mm. La mayor contribución fue la de la otra inversión (que incluye, fundamentalmente, préstamos y depósitos), que registró un saldo de 21,3 mm, debido fundamentalmente a una disminución de los pasivos (de 21,3 mm<sup>3</sup>). El saldo de la inversión de cartera (la que se materializa en valores negociables no incluidos en reservas ni en inversión directa) fue de 1,7 mm, mientras que los derivados financieros mostraron un saldo de 0,5 mm. En sentido contrario, la inversión directa (que incluye las transacciones entre empresas de un mismo grupo) registró un saldo de -1,9 mm, debido a un aumento de los pasivos (5,1 mm) superior al de los activos (3,2 mm). Finalmente, la cuenta financiera del Banco de España frente al exterior presentó un saldo neto de -18,5 mm.

En términos acumulados de doce meses, en mayo de 2022, el saldo neto de la cuenta financiera excluyendo el Banco de España fue de 27,7 mm (33,7 mm en mayo de 2021). El componente que más pesó en ese saldo fue la inversión de cartera que contribuyó con 36,5 mm (46,4 mm un año antes), debido sobre todo a la variación neta de activos que fue de 53,5 mm (83,3 mm en mayo de 2021). La inversión directa registró una entrada neta de 8,7 mm (frente a una salida neta de 6,9 mm un año antes), mientras que la otra inversión mostró en mayo de 2022 un saldo acumulado de -5,2 mm (-24,5 mm en

---

<sup>1</sup> La renta primaria incluye rentas del trabajo, rentas de la inversión, impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones. La renta secundaria, por su parte, incluye transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, transferencias relacionadas con operaciones de seguros, cooperación internacional corriente y otras diversas.

<sup>2</sup> 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>

<sup>3</sup> Destaca la variación neta de los pasivos de las Otras instituciones financieras (-14,3 mm) y las Administraciones Públicas (-9,1 mm), esta última ligada al desfase temporal entre el devengo y la liquidación de operaciones por importes que se compensan con los observados en el mes de abril. El detalle por sector institucional está disponible en los cuadros 17.8 y 17.12 en la sección de estadísticas exteriores de la página web.

el mismo mes de 2021). Por su parte, los derivados financieros contribuyeron con un saldo neto acumulado de 5,1 mm, muy similar al del año anterior. Finalmente, el saldo de la cuenta financiera del Banco de España frente al exterior se situó en 6,6 mm (-18,9 mm hasta mayo de 2021).

### **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 junio de 2022 se publicará el 31 de agosto de 2022.

#### *Próxima publicación de datos trimestrales*

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del segundo trimestre de 2022 se publicarán el 23 de septiembre de 2022. En dicha publicación se revisarán la balanza de pagos y la posición de inversión internacional desde el primer trimestre de 2019 hasta el primer trimestre de 2022, y la posición de inversión internacional del cuarto trimestre de 2018.

#### *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.

*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. CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL**

MAYO

mm de euros	2021			2022		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>39,0</b>	<b>38,0</b>	<b>1,0</b>	<b>55,3</b>	<b>52,5</b>	<b>2,9</b>
Bienes y servicios	33,2	31,3	1,9	48,4	44,8	3,6
<i>del cual Turismo y viajes</i>	1,2	0,6	0,6	6,3	1,3	4,9
Rentas primaria y secundaria <sup>(a)</sup>	5,9	6,7	-0,9	6,9	7,6	-0,8
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL</b>	<b>39,5</b>	<b>38,1</b>	<b>1,4</b>	<b>56,3</b>	<b>52,5</b>	<b>3,8</b>
<i>Pro memoria</i>						
Estadísticas de Aduanas <sup>(b)</sup>	27,2	27,1	0,1	35,0	39,8	-4,8
Flujos UE <sup>(c)</sup>	0,4	1,1	-0,7	1,2	1,3	-0,1

ACUMULADO ENERO-MAYO

mm de euros	2021			2022		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>186,0</b>	<b>184,4</b>	<b>1,6</b>	<b>243,0</b>	<b>244,3</b>	<b>-1,3</b>
Bienes y servicios	156,5	150,7	5,8	211,4	207,5	3,9
<i>del cual Turismo y viajes</i>	3,0	1,6	1,4	21,6	4,2	17,4
Rentas primaria y secundaria <sup>(a)</sup>	29,5	33,7	-4,2	31,7	36,8	-5,2
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>2,5</b>	<b>0,5</b>	<b>2,0</b>	<b>3,9</b>	<b>0,8</b>	<b>3,1</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL</b>	<b>188,4</b>	<b>184,8</b>	<b>3,6</b>	<b>246,9</b>	<b>245,1</b>	<b>1,8</b>
<i>Pro memoria</i>						
Estadísticas de Aduanas <sup>(b)</sup>	125,4	129,8	-4,4	156,0	182,5	-26,6
Flujos UE <sup>(c)</sup>	2,9	6,8	-3,9	4,2	6,6	-2,4

ACUMULADO DE DOCE MESES

mm de euros	MAYO 2021			MAYO 2022		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>435,2</b>	<b>424,4</b>	<b>10,8</b>	<b>554,7</b>	<b>546,4</b>	<b>8,3</b>
Bienes y servicios	363,0	345,2	17,8	475,7	459,7	16,0
<i>del cual Turismo y viajes</i>	10,2	5,4	4,9	47,9	13,0	34,9
Rentas primaria y secundaria <sup>(a)</sup>	72,2	79,2	-7,0	79,0	86,8	-7,8
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>6,5</b>	<b>1,2</b>	<b>5,3</b>	<b>14,5</b>	<b>2,2</b>	<b>12,3</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL</b>	<b>441,7</b>	<b>425,6</b>	<b>16,2</b>	<b>569,2</b>	<b>548,7</b>	<b>20,5</b>
<i>Pro memoria</i>						
Estadísticas de Aduanas <sup>(b)</sup>	285,1	293,9	-8,8	347,2	395,6	-48,3
Flujos UE <sup>(c)</sup>	12,2	14,2	-1,9	22,1	16,0	6,1

FUENTE: Banco de España

- a** La renta primaria incluye rentas del trabajo, de la inversión, impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones. La secundaria incluye transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, transferencias relacionadas con operaciones de seguros, cooperación internacional corriente y otras diversas.
- b** Datos por fecha de declaración. Los datos que se incluyen en la Balanza de Pagos son por fecha de realización, incluyen estimaciones del comercio intracomunitario no recogido por el sistema Intrastat, ya sea porque las operaciones se encuentran por debajo del importe mínimo de declaración o porque no han sido declaradas a pesar de estar sujetas a dicha obligación.
- c** Flujos de España con la Unión Europea incluidos en la renta primaria (impuestos sobre la producción y las importaciones y subvenciones), en la renta secundaria y en la cuenta de capital.

**BALANZA DE PAGOS. CUENTA FINANCIERA**

MAYO

mm de euros	2021			2022		
	Variación neta activos (VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Saldos (VNA-VNP)	Variación neta activos (VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Saldos (VNA-VNP)
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>-2,8</b>	-	-	<b>21,6</b>
Inversión directa	8,2	12,6	-4,4	3,2	5,1	-1,9
Inversión de cartera	5,4	0,6	4,8	3,7	2,0	1,7
Otra Inversión <sup>(a)</sup>	1,9	6,0	-4,1	0,0	-21,3	21,3
Derivados financieros	-	-	0,8	-	-	0,5
<b>Banco de España</b>	-	-	<b>-0,7</b>	-	-	<b>-18,5</b>
<b>CUENTA FINANCIERA <sup>(b)</sup></b>	-	-	<b>-3,5</b>	-	-	<b>3,1</b>
<i>Errores y Omisiones <sup>(c)</sup></i>			-5,0			-0,7

ACUMULADO ENERO-MAYO

mm de euros	2021			2022		
	Variación neta activos (VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Saldos (VNA-VNP)	Variación neta activos (VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Saldos (VNA-VNP)
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>-15,2</b>	-	-	<b>-0,7</b>
Inversión directa	20,0	26,4	-6,4	16,0	18,0	-1,9
Inversión de cartera	44,0	40,3	3,7	25,9	-14,9	40,8
Otra Inversión <sup>(a)</sup>	3,6	20,4	-16,8	9,9	54,6	-44,7
Derivados financieros	-	-	4,2	-	-	5,1
<b>Banco de España</b>	-	-	<b>13,6</b>	-	-	<b>4,2</b>
<b>CUENTA FINANCIERA <sup>(b)</sup></b>	-	-	<b>-1,6</b>	-	-	<b>3,5</b>
<i>Errores y Omisiones <sup>(c)</sup></i>			-5,2			1,7

ACUMULADO DE DOCE MESES

mm de euros	MAYO 2021			MAYO 2022		
	Variación neta activos (VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Saldos (VNA-VNP)	Variación neta activos (VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Saldos (VNA-VNP)
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>33,7</b>	-	-	<b>27,7</b>
Inversión directa	49,6	42,8	6,9	13,1	21,9	-8,7
Inversión de cartera	83,3	36,9	46,4	53,5	17,0	36,5
Otra Inversión <sup>(a)</sup>	-19,2	5,2	-24,5	44,3	49,5	-5,2
Derivados financieros	-	-	4,9	-	-	5,1
<b>Banco de España</b>	-	-	<b>-18,9</b>	-	-	<b>6,6</b>
<b>CUENTA FINANCIERA <sup>(b)</sup></b>	-	-	<b>14,8</b>	-	-	<b>34,3</b>
<i>Errores y Omisiones <sup>(c)</sup></i>			-1,4			13,8

FUENTE: Banco de España

- a** Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.
- b** En el total de la cuenta financiera, así como en los saldos de todas sus partidas, un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos netos frente al exterior.
- c** Un signo positivo indica que se están infravalorando ingresos y/o sobrevalorando pagos, lo que equivale a decir, en la cuenta financiera, que se infravaloran los pasivos y/o sobrevaloran los activos. Un signo negativo indica lo contrario.