

NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

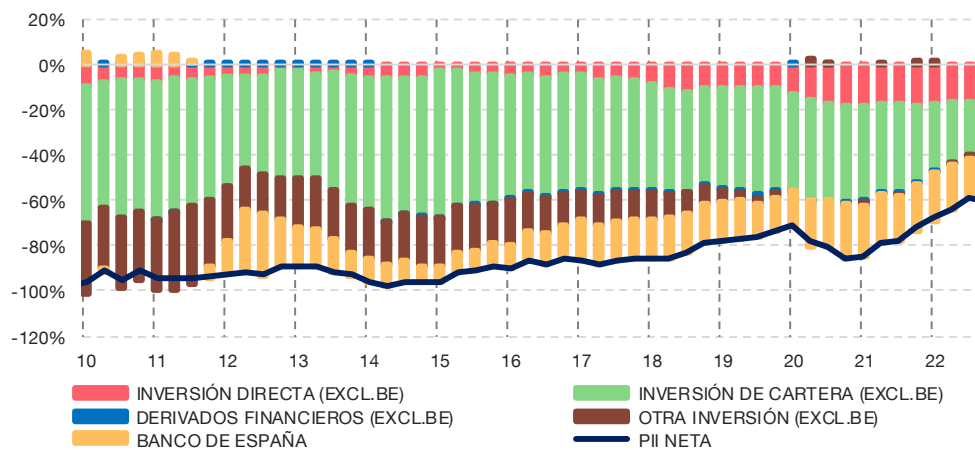
Madrid, 24 de marzo de 2023

Posición de inversión internacional y Balanza de pagos

La posición de inversión internacional se situó en el -60,5% del PIB en el cuarto trimestre de 2022, frente al -59,1% del trimestre anterior

- La deuda externa bruta fue de 2.332 miles de millones de euros (mm), un 175,7% del PIB¹, ligeramente inferior a los 2.336 del trimestre anterior (179,5% del PIB).
- En términos acumulados de cuatro trimestres, en 2022 la capacidad de financiación se situó en 19,7 mm (1,5% del PIB), inferior a los 22,4 mm de 2021 (1,9% del PIB).

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA
Por categoría funcional
% del PIB



En el cuarto trimestre de 2022, la **posición de inversión internacional neta**² de España amplió ligeramente su saldo deudor, registrando un importe de 802,4 mm (-60,5% del PIB), frente a los 769,1

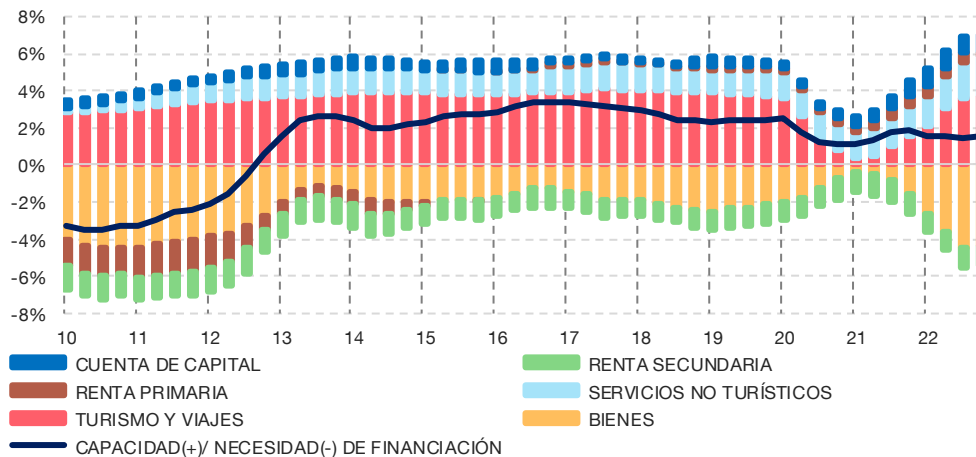
¹ Las cifras del PIB corresponden con las publicadas por el INE en el día de hoy.

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.

mm del trimestre anterior (-59,1% del PIB) y se redujo frente a los 862,6 mm del cuarto trimestre de 2021 (-71,5% del PIB).

La **capacidad de financiación**, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, fue de 12,2 mm en el cuarto trimestre de 2022 (10,4 mm en el mismo trimestre del año anterior). En términos acumulados de cuatro trimestres, la capacidad de financiación alcanzó los 19,7 mm (1,5% del PIB), inferior a los 22,4 mm acumulados en 2021 (1,9% del PIB).

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



El saldo deudor de la **PII neta, excluyendo el Banco de España**³, se amplió en el cuarto trimestre de 2022 hasta los 555,7 mm, desde los 539,5 mm del trimestre anterior. Esta variación se debió sobre todo a la de los tipos de cambio⁴ (-36,4 mm, con impacto negativo tanto en activos como en pasivos, consecuencia de la depreciación del dólar), y en menor medida por otros cambios en volumen (-1,1 mm), que fueron solo parcialmente compensados por las transacciones (+17,8 mm, positivas en neto y mayores en el activo que en el pasivo) y por el efecto de los precios (+3,6 mm).

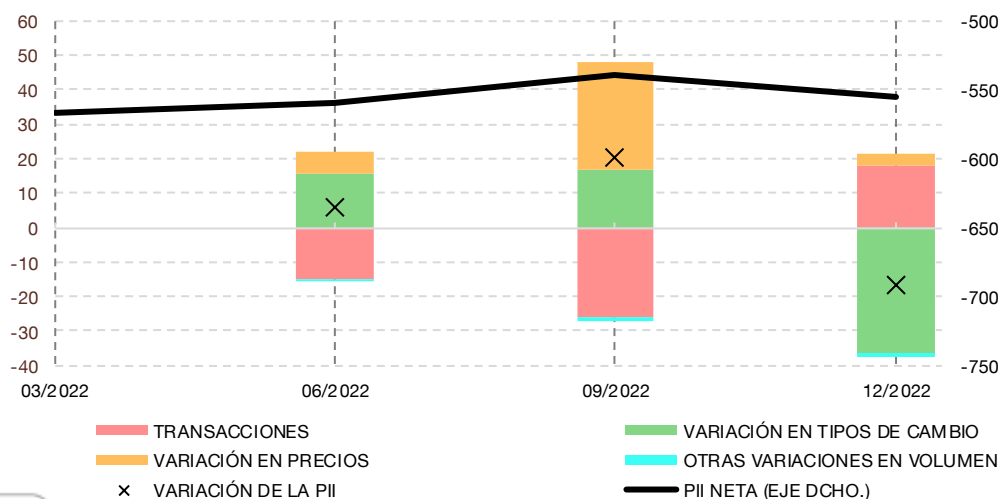
³ Desde la creación de la Unión Económica y Monetaria (UEM), para facilitar el análisis económico de las cuentas internacionales, se considera necesario presentar los datos de la cuenta financiera de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional separando los activos y pasivos del Banco 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 detalle de los otros flujos por categoría funcional desglosado en variación en precios, variación en tipos de cambio y otras variaciones en volumen está disponible en http://app.bde.es/bie_www/?Idioma=ES&COFLUJO=UEX_SCE012

VARIACIONES DE LA PII NETA (SIN BE) POR TIPO DE FLUJO

miles de millones de €

miles de millones de €

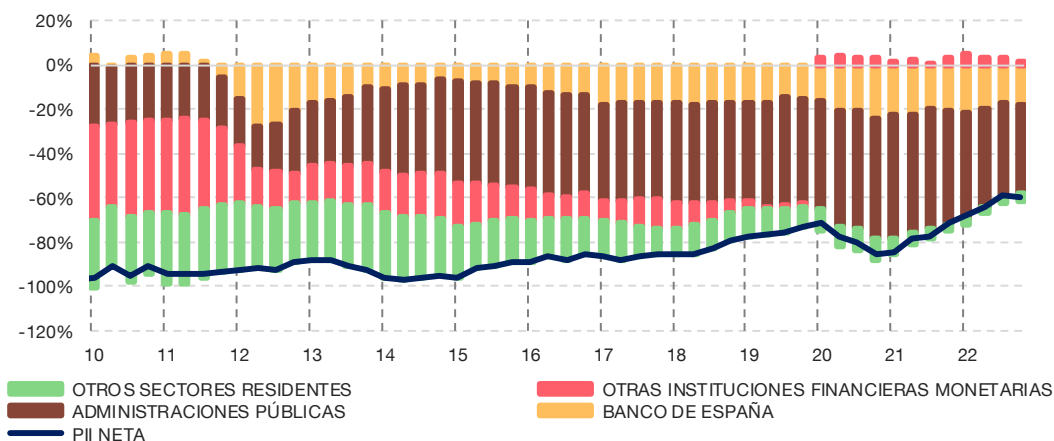


Por categoría funcional, la **inversión directa** (que incluye las posiciones entre empresas de un mismo grupo) redujo su saldo hasta -225,4 mm en el cuarto trimestre de 2022 (-211,4 mm en el tercer trimestre de 2022), principalmente por el efecto negativo del tipo de cambio (-24,2 mm, muy superior en los activos que en los pasivos), que superó al positivo de las transacciones (+7,7 mm) y de los precios (+3,3 mm). La **inversión de cartera** (correspondiente a las inversiones en valores negociables que no son inversión directa) registró un saldo de -308,7 mm en el cuarto trimestre de 2022 (-303,1 mm en el tercer trimestre de 2022). Esta evolución se debió a la aportación negativa de los otros flujos (por el impacto negativo del tipo de cambio y por un incremento de los precios mayor en el caso de los pasivos que en el de los activos). Por su parte, la **otra inversión** (que incluye, en su mayoría, préstamos y depósitos) aumentó ligeramente su saldo deudor hasta alcanzar 22,7 mm desde los 21,5 mm del trimestre anterior, debido de nuevo a un efecto negativo de los tipos de cambio (compensado solo en parte por el positivo de las transacciones).

El saldo neto del **Banco de España** frente al exterior se situó en -246,7 mm en el cuarto trimestre de 2022 (-229,6 mm en el trimestre anterior).

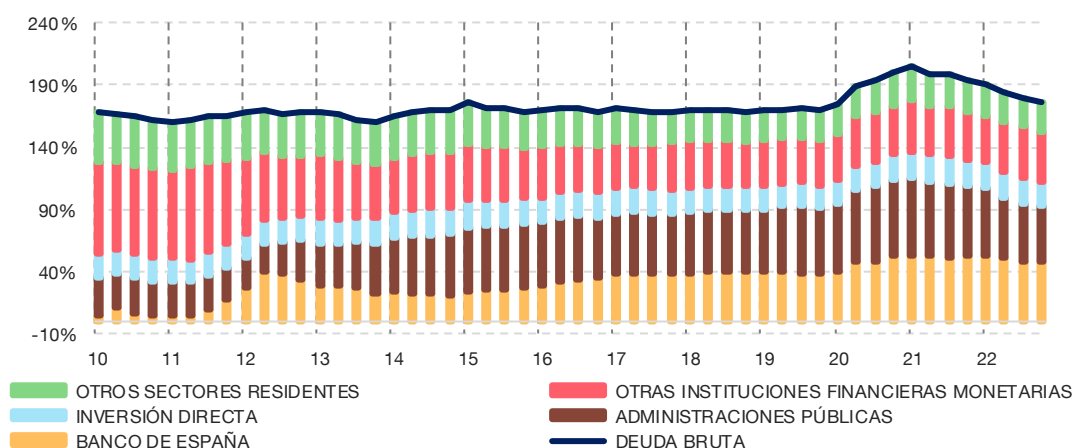
Por sectores, excluyendo al Banco de España, las administraciones públicas mejoraron su posición de inversión internacional neta, presentando un saldo de -525,8 mm en el cuarto trimestre de 2022, frente al de -554,2 mm en el tercer trimestre de 2022. Las instituciones financieras monetarias disminuyeron su saldo acreedor hasta los 23,5 mm, desde 44,1 mm, mientras que el saldo deudor de los otros sectores residentes se amplió en el mismo periodo hasta los -53,4 mm, desde -29,4 mm.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA
Por sector institucional
% del PIB



La **deuda externa bruta**⁵ de España se situó en 2.332 mm en el cuarto trimestre de 2022 (175,7% del PIB), inferior a los 2.336 registrados en el trimestre anterior (179,5% del PIB), y a los 2.334 mm del cuarto trimestre de 2021 (193,4% del PIB). Por tanto, la ratio en términos del PIB continuó disminuyendo, 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 (pasando su saldo deudor de 622 mm a 594 mm), mientras que las instituciones financieras monetarias y los otros sectores residentes aumentaron su deuda (de 526 mm a 546 mm en el primer caso, y de 302 mm a 304 mm en el segundo).

DEUDA EXTERNA BRUTA
Por sector institucional
% del PIB



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.

Detalle de las cuentas corriente y de capital

En el cuarto trimestre de 2022, el superávit de la cuenta corriente fue de 7 mm, superior a los 5,3 mm del año anterior. Por componentes, el déficit de bienes se mantuvo ligeramente por encima del registrado en el mismo trimestre del año anterior (10,9 mm frente a 10,4 mm, con unas tasas de crecimiento interanuales del 18% para las exportaciones y del 17% para las importaciones). El superávit de servicios se amplió hasta los 18,9 mm (desde los 14,1 mm del cuarto trimestre de 2021), debido a la mejora del superávit turístico (de 7,2 mm a 10 mm, con un crecimiento interanual notable de los ingresos y de los pagos, del 41% y 47%, respectivamente) y del correspondiente al resto de los servicios (de 6,9 mm a 9 mm). Por su parte, la **renta primaria**⁶ registró un saldo de 1,6 mm en el cuarto trimestre de 2022 (3,9 mm en el mismo trimestre de 2021), mientras que el déficit de la **renta secundaria**⁷ fue de 2,6 mm (de 2,3 mm un año antes). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 5,2 mm, similar al de 5,1 mm de un año antes, destacando los fondos recibidos de la Unión Europea⁸.

En el conjunto del año 2022, se registró un descenso del superávit por cuenta corriente hasta los 7,8 mm desde los 11,5 mm de 2021. El incremento del déficit de bienes (de 19,7 mm a 58,3 mm) y de rentas primaria y secundaria (de 6,4 mm a 10,9 mm) fue superior al del superávit de servicios (de 37,6 mm a 77 mm). La cuenta de capital, por su parte, incrementó su saldo de 10,9 mm en 2021 a 12 mm en 2022.

⁶ La renta primaria incluye rentas del trabajo, rentas de la inversión, impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones.

⁷ La renta secundaria incluye transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, transferencias relacionadas con operaciones de seguros, cooperación internacional y otras diversas.

⁸ 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.

Novedades en la publicación de datos

Con motivo de la entrada en vigor de nuevos requerimientos de organismos internacionales, se ha adaptado la nomenclatura de las series para identificar las que se refieren a Entidades con Fines Especiales (EFE) (antes llamadas Entidades de Propósito Especial (EPE)). A consecuencia de este cambio, para todas las series se añade al final del código una dimensión adicional denominada “tipo de entidad” que toma los valores RSP (para series referidas a EFE) o ALL (para las series referidas al total). Este cambio se ha implementado tanto en los descargables como en las series de BIEST para las series mensuales, trimestrales y anuales.

Próxima publicación de datos mensuales

El avance de la balanza de pagos del mes de enero de 2023 se publicará el 31 de marzo de 2023.

Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del primer trimestre de 2023 se publicarán el 23 de junio de 2023. En dicha publicación se revisará la balanza de pagos y la posición de inversión internacional del cuarto trimestre de 2022, así como la posición de inversión internacional del tercer 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 abril de 2023.

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 Correo electrónico: comunicacion@bde.es



@BancoDeEspana



Banco de España

BALANZA DE PAGOS. CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL

mm de euros		DATO DEL TRIMESTRE					
		2021 IV			2022 IV		
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	145,4	140,1	5,3	172,0	165,0	7,0
Bienes	(2)	87,2	97,6	-10,4	102,9	113,8	-10,9
Servicios	(3=4+5)	32,8	18,7	14,1	41,0	22,0	18,9
Turismo y viajes	(4)	10,7	3,5	7,2	15,1	5,1	10,0
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	22,1	15,2	6,9	25,9	16,9	9,0
Transporte	(6)	4,6	3,6	1,0	5,5	4,1	1,3
Seguros, pensiones y financieros	(7)	1,5	1,2	0,3	1,7	1,1	0,6
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	3,8	2,5	1,4	4,3	2,6	1,7
Otros empresariales	(9)	8,5	5,9	2,6	10,0	6,6	3,4
Resto ^(a)	(10)	3,7	2,1	1,6	4,3	2,5	1,9
Renta primaria	(11)	17,6	13,7	3,9	21,0	19,4	1,6
<i>Del cual</i>							
Rentas de la inversión		12,1	13,0	-0,9	15,6	18,6	-3,0
Renta secundaria ^(b)	(12)	7,8	10,1	-2,3	7,1	9,8	-2,6
Cuenta de Capital	(13)	6,0	1,0	5,1	6,0	0,8	5,2
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	151,5	141,1	10,4	178,0	165,8	12,2

mm de euros		DATOS ACUMULADOS DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO		DATOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES	
		2021 I-IV	2022 I-IV	2021 IV	2022 IV
		Saldos	Saldos	Saldos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	11,5	7,8	11,5	7,8
Bienes	(2)	-19,7	-58,3	-19,7	-58,3
Servicios	(3=4+5)	37,6	77,0	37,6	77,0
Turismo y viajes	(4)	18,8	48,9	18,8	48,9
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	18,8	28,1	18,8	28,1
Transporte	(6)	3,3	5,1	3,3	5,1
Seguros, pensiones y financieros	(7)	0,4	1,3	0,4	1,3
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	3,3	5,8	3,3	5,8
Otros empresariales	(9)	7,5	9,3	7,5	9,3
Resto ^(a)	(10)	4,4	6,6	4,4	6,6
Renta primaria	(11)	6,3	3,7	6,3	3,7
<i>Del cual</i>					
Rentas de la inversión		0,6	-1,8	0,6	-1,8
Renta secundaria ^(b)	(12)	-12,7	-14,6	-12,7	-14,6
Cuenta de Capital	(13)	10,9	12,0	10,9	12,0
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	22,4	19,7	22,4	19,7

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-III		2022-IV		2021- IV		2022 I-IV	
		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)	-769,1	6,4	-39,7	-802,4	-862,6	23,7	36,6	-802,4
En términos del PIB (%)	(2)	-59,1			-60,5	-71,5			-60,5
Excluido Banco de España	(3=4+5+6+7)	-539,5	17,8	-34,0	-555,7	-608,1	-9,3	61,8	-555,7
Inversión directa	(4=13-17)	-211,4	7,7	-21,6	-225,4	-219,0	5,2	-11,6	-225,4
Inversión de cartera	(5=14-18)	-303,1	6,1	-11,7	-308,7	-406,6	33,9	64,0	-308,7
Otra Inversión ^(b)	(6=15-19)	-21,5	3,7	-4,9	-22,7	25,7	-51,5	3,1	-22,7
Derivados financieros	(7)	-3,5	0,2	4,3	1,0	-8,2	3,1	6,2	1,0
Banco de España	(8=9+10+11)	-229,6	-11,3	-5,7	-246,7	-254,5	33,0	-25,2	-246,7
Reservas	(9)	90,2	1,4	-4,4	87,2	81,4	4,4	1,4	87,2
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-312,5	-11,5	0,0	-324,0	-346,9	22,9	0,0	-324,0
Otros	(11)	-7,3	-1,3	-1,3	-9,9	11,0	5,6	-26,6	-9,9
ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA^(c)	(12=13+14+15)	2.147,0	28,0	-27,2	2.147,8	2.089,4	145,0	-86,7	2.147,8
Inversión directa	(13)	766,4	10,9	-21,1	756,2	711,3	41,2	3,6	756,2
Inversión de cartera	(14)	765,6	3,8	6,8	776,3	826,9	46,1	-96,8	776,3
Otra inversión	(15)	615,0	13,2	-12,9	615,4	551,3	57,7	6,4	615,4
PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA^(c)	(16=17+18+19)	2.683,0	10,4	11,0	2.704,5	2.689,4	157,4	-142,3	2.704,5
Inversión directa	(17)	977,8	3,2	0,5	981,5	930,3	36,0	15,2	981,5
Inversión de cartera	(18)	1.068,7	-2,3	18,5	1.084,9	1.233,5	12,2	-160,8	1.084,9
Otra inversión	(19)	636,5	9,5	-8,0	638,0	525,6	109,1	3,3	638,0
<i>Pro-memoria</i>									
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.336,1	16,5	-20,6	2.332,1	2.334,4	124,3	-126,6	2.332,1
En términos del PIB (%)	(21)	179,5	-	-	175,7	193,4	-	-	175,7
Excluido el Banco de España	(22)	1.722,0	-	-	1.703,3	1.697,6	-	-	1.703,3
Banco de España	(24)	614,1	-	-	628,8	636,8	-	-	628,8

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 III			2022 IV		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	2.663,7	3.432,8	-769,1	2.639,2	3.441,6	-802,4
EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA	2.279,2	2.818,7	-539,5	2.257,0	2.812,6	-555,7
Administraciones Públicas	68,1	622,3	-554,2	67,8	593,6	-525,8
Instituciones Financieras Monetarias	772,7	728,6	44,1	760,1	736,5	23,5
Otros Sectores Residentes	1.438,4	1.467,8	-29,4	1.429,1	1.482,5	-53,4
Banco de España	384,5	614,1	-229,6	382,2	628,9	-246,7
<i>Pro-memoria:</i>						
Deuda externa bruta		2.336,1			2.332,1	
Inversión directa (b)		272,2			260,2	
<i>Resto:</i>						
Banco de España		614,1			628,8	
Administraciones Públicas		622,2			593,6	
Instituciones Financieras Monetarias		525,7			545,5	
Otros Sectores Residentes		301,9			304,0	

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.