

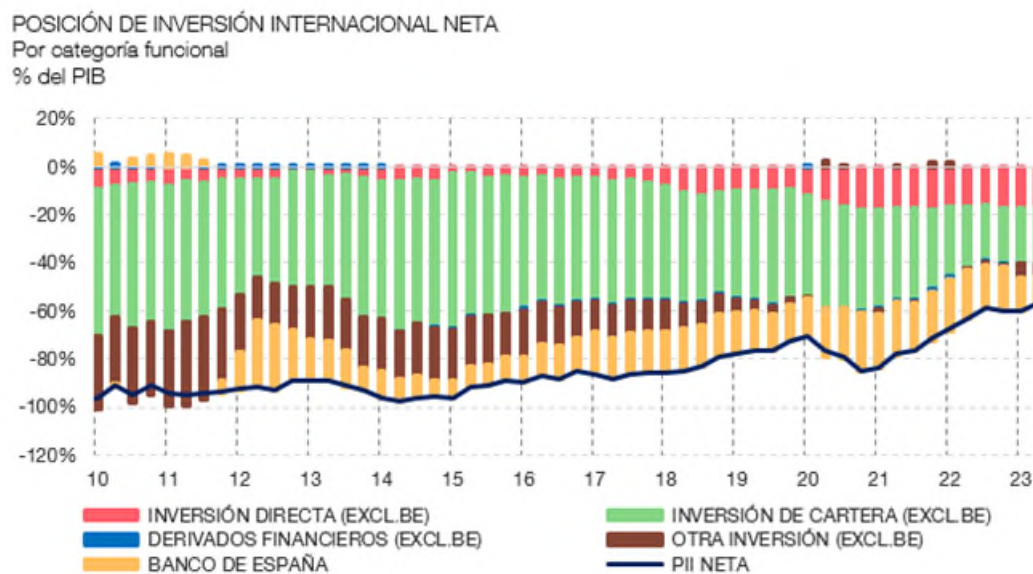
## NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 22 de septiembre de 2023

Posición de inversión internacional y Balanza de pagos

### La posición de inversión internacional se situó en el -56,6% del PIB en el segundo trimestre de 2023, frente al -59,9% del trimestre anterior

- La deuda externa bruta fue de 2.373 miles de millones de euros (mm), un 168,3% del PIB<sup>1</sup>, frente a los 2.347 mm del trimestre anterior (170% del PIB).
- En términos acumulados de cuatro trimestres, en el segundo trimestre de 2023, la capacidad de financiación se situó en 42,7 mm (3% del PIB), superior a los 18 mm de un año antes (1,4% del PIB).

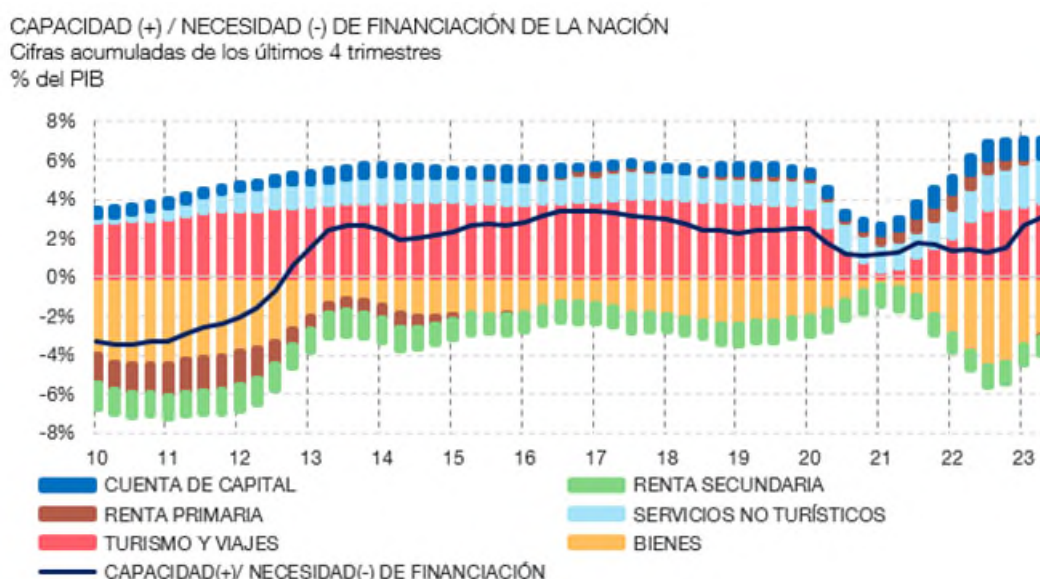


Descargar

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

En el segundo trimestre de 2023, la **posición de inversión internacional neta**<sup>2</sup> de España redujo su saldo deudor hasta los -797,8 mm (-56,6% del PIB), frente a los -827,6 mm del trimestre anterior (-59,9% del PIB) y a los -814,8 mm del segundo trimestre de 2022 (-63,2 del PIB).

La **capacidad de financiación**, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, fue de 11,2 mm en el segundo trimestre de 2023 (4,7 mm en el mismo trimestre del año anterior). En términos acumulados de cuatro trimestres, la capacidad de financiación alcanzó los 42,7 mm (3% del PIB), superior a los 18 mm acumulados hasta el segundo trimestre de 2022 (1,4% del PIB).



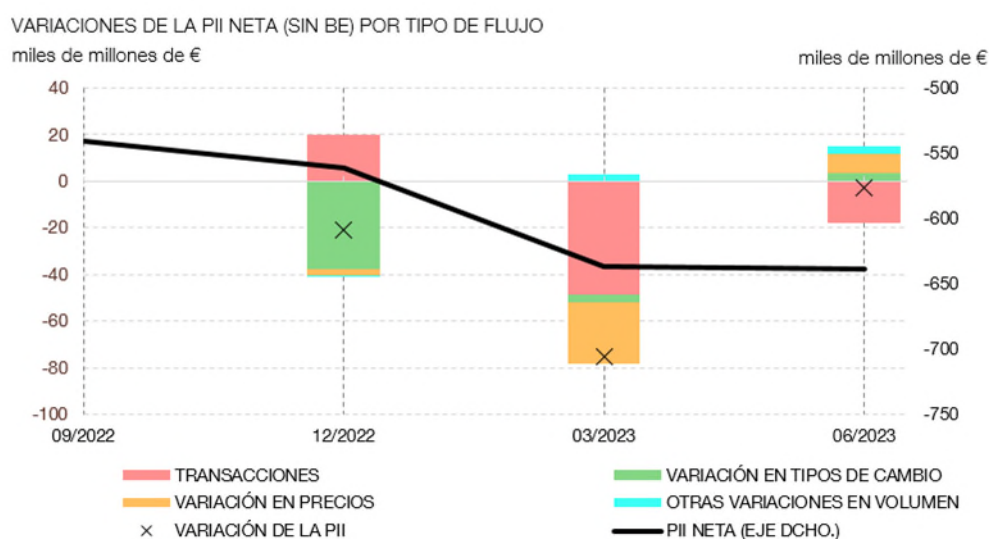
El saldo deudor de la **Pii neta, excluyendo el Banco de España**<sup>3</sup>, aumentó ligeramente en el segundo trimestre de 2023 hasta los -639,2 mm, desde los -636,4 mm del trimestre anterior. El signo de esta variación se debió a la evolución de las transacciones (-17,8 mm, resultado de transacciones netas positivas mayores en el pasivo que en el activo), que se vio parcialmente compensada por la de los otros flujos (15 mm). En relación con estos últimos, la variación por el efecto de los precios y de los tipos de cambio<sup>4</sup> (8,3 mm y 3,2 mm, respectivamente) fue superior en el activo que en el pasivo<sup>5</sup>, mientras que las otras variaciones en volumen ascendieron a 3,5 mm.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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/webbe/es/estadisticas/compartido/docs/notametBpPii.pdf>).

<sup>4</sup> La evolución de los tipos de cambio se debió sobre todo a la apreciación de la libra esterlina.

<sup>5</sup> 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](http://app.bde.es/bie_www/?Idioma=ES&COFLUJO=UEX_SCE012)

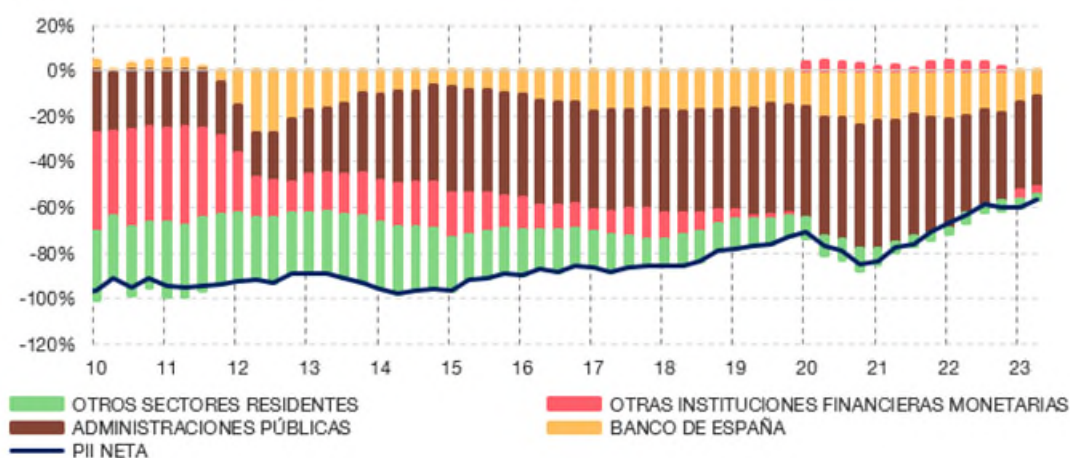


Por categoría funcional, la **inversión de cartera** (correspondiente a las inversiones en valores negociables que no son inversión directa) incrementó su saldo deudor hasta los -330 mm en el segundo trimestre de 2023 (-316,2 mm en el trimestre anterior). Esta evolución se debió fundamentalmente a la aportación negativa de las transacciones (-14,1 mm, por mayores transacciones de pasivo que de activo). La **otra inversión** (que incluye, en su mayoría, préstamos y depósitos) disminuyó su saldo deudor en el segundo trimestre de 2023, hasta los -72,1 mm desde los -82,9 mm del trimestre anterior, debido al efecto de las transacciones (que fueron superiores en los activos que en los pasivos). Por su parte, el saldo de la **inversión directa** (que incluye las posiciones entre empresas de un mismo grupo) se situó en -236,1 mm (prácticamente el mismo nivel registrado en el primer trimestre de 2023), compensándose el efecto positivo de los otros flujos (+12,6 mm, debido sobre todo al impacto de los precios, y en menor medida, de los tipos de cambio) con las transacciones netas negativas (-11,7 mm).

El saldo neto del **Banco de España** frente al exterior se situó en -158,6 mm en el segundo trimestre de 2023 (-191,2 mm en primer trimestre de 2023).

Por sectores, excluyendo al Banco de España, las administraciones públicas aumentaron su saldo deudor hasta los -559,2 mm en el segundo trimestre de 2023, desde -537,3 mm en el primer trimestre. El saldo deudor de los otros sectores residentes disminuyó en el mismo periodo hasta los -29,5 mm, desde los -48,6 mm, mientras que las instituciones financieras monetarias prácticamente mantuvieron su posición, con un saldo de -50,5 mm.

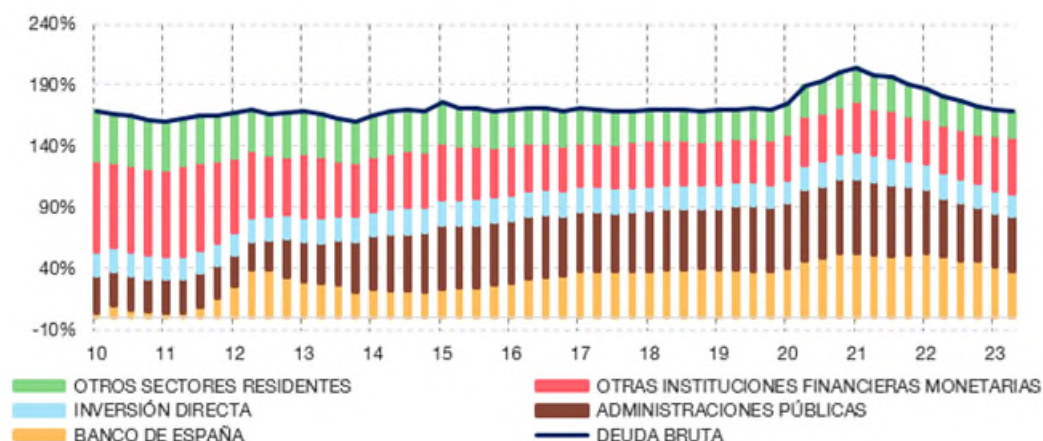
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA  
Por sector institucional  
% del PIB



[Descargar](#)

La **deuda externa bruta**<sup>6</sup> de España se situó en 2.373 mm en el segundo trimestre de 2023 (168,3% del PIB), frente a los 2.347 mm registrados en el trimestre anterior (170% del PIB), y a los 2.326 mm del segundo trimestre de 2022 (180,4% del PIB). La ratio en términos del PIB continuó disminuyendo, siguiendo la evolución de 2021 y 2022, situándose muy cerca del nivel de 2019 (169,7% del PIB). Excluyendo el Banco de España y la deuda registrada entre empresas con una relación de inversión directa, la deuda externa aumentó en las instituciones financieras monetarias (pasando su saldo deudor de 610 mm en el primer trimestre de 2023 a 646 mm en el segundo trimestre) y en las administraciones públicas (de 604 mm a 625 mm), mientras que se redujo en el caso de los otros sectores residentes (de 292 mm a 287 mm).

DEUDA EXTERNA BRUTA  
Por sector institucional  
% del PIB



[Descargar](#)

<sup>6</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 participaciones en fondos de inversión– y los derivados financieros.

## Detalle de las cuentas corriente y de capital

En el segundo trimestre de 2023, el superávit de la cuenta corriente fue de 8,9 mm, frente al de 2,3 mm del año anterior. Por componentes, el déficit de bienes se redujo respecto al registrado en el mismo trimestre del año anterior (8,1 mm frente a 14,7 mm, con unas tasas de crecimiento interanuales del -3,6% para las exportaciones y del -8,9% para las importaciones). El superávit de servicios se amplió hasta los 25,5 mm (desde los 20,5 mm del segundo trimestre de 2022), debido tanto a la mejora del superávit turístico (16,9 mm frente a 14,1 mm, con un crecimiento interanual de los ingresos y de los pagos del 18% y 14%, respectivamente) como a la del de los otros servicios (que pasó a 8,6 mm en el segundo trimestre de 2023 desde 6,4 mm en el segundo trimestre de 2022). Por su parte, la **renta primaria**<sup>7</sup> registró un saldo de -4,7 mm en el segundo trimestre de 2023 (0,7 mm en el mismo trimestre de 2022), mientras que el déficit de la **renta secundaria**<sup>8</sup> fue de 3,7 mm (4,2 mm un año antes). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 2,3 mm (ligeramente inferior al de 2,5 mm de un año antes)<sup>9</sup>.

---

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

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

<sup>9</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/webbe/es/estadisticas/compartido/docs/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 2023 se publicará el 29 de septiembre de 2023.

### *Próxima publicación de datos trimestrales*

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del tercer trimestre de 2023 se publicarán el 22 de diciembre de 2023. En dicha publicación se revisará la balanza de pagos y la posición de inversión internacional del segundo trimestre de 2023, así como la posición de inversión internacional del primer trimestre de 2023.


### *Próxima publicación de detalles anuales adicionales*

Los detalles anuales adicionales de balanza de pagos y posición de inversión internacional se actualizarán el 13 de octubre de 2023.

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente*

Para más información: Tel. +34 91 338 5044 / 6097 / 5318 / 8839 / 6175 / 4397 / 5936 | [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**

mm de euros		DATO DEL TRIMESTRE					
		2022 II			2023 II		
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+10+11)	<b>166,6</b>	<b>164,3</b>	<b>2,3</b>	<b>174,3</b>	<b>165,4</b>	<b>8,9</b>
Bienes	(2)	102,0	116,7	-14,7	98,3	106,4	-8,1
Servicios	(3=4+5)	40,9	20,4	20,5	46,3	20,8	25,5
Turismo y viajes	(4)	18,8	4,7	14,1	22,3	5,4	16,9
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	22,1	15,7	6,4	24,0	15,4	8,6
Transporte	(6)	5,3	4,1	1,2	5,6	4,0	1,6
Seguros, pensiones y financieros	(7)	1,4	1,2	0,1	1,7	0,7	0,9
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	3,7	2,2	1,5	5,0	2,5	2,5
Otros empresariales	(9)	8,1	6,0	2,2	8,4	5,7	2,7
Resto <sup>(a)</sup>	(10)	3,6	2,2	1,4	3,4	2,5	0,9
Renta primaria	(11)	18,3	17,5	0,7	23,8	28,6	-4,7
<i>Del cual</i>							
Rentas de la inversión		16,6	15,6	1,0	22,2	26,7	-4,5
Renta secundaria <sup>(b)</sup>	(12)	5,5	9,7	-4,2	5,9	9,7	-3,7
<b>Cuenta de Capital</b>	(13)	<b>2,6</b>	<b>0,2</b>	<b>2,5</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>2,3</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL</b>	(14=13+1)	<b>169,2</b>	<b>164,5</b>	<b>4,7</b>	<b>177,9</b>	<b>166,7</b>	<b>11,2</b>

mm de euros		DATOS ACUMULADOS DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO				DATOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES			
		2022 I-II		2023 I-II		2022 II		2023 II	
		Saldos		Saldos		Saldos		Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+10+11)	<b>-1,4</b>		<b>19,2</b>		<b>6,4</b>		<b>28,8</b>	
Bienes	(2)	-29,1		-12,3		-49,2		-42,4	
Servicios	(3=4+5)	32,2		42,4		59,0		85,7	
Turismo y viajes	(4)	21,5		26,7		37,8		53,6	
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	10,7		15,7		21,2		32,0	
Transporte	(6)	1,6		2,7		2,5		5,4	
Seguros, pensiones y financieros	(7)	0,1		1,9		0,6		2,8	
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	2,4		4,7		4,6		8,1	
Otros empresariales	(9)	3,7		4,3		7,8		9,9	
Resto <sup>(a)</sup>	(10)	2,9		2,1		5,7		5,8	
Renta primaria	(11)	3,0		-5,3		8,8		-1,9	
<i>Del cual</i>									
Rentas de la inversión		2,4		-5,7		3,0		-7,2	
Renta secundaria <sup>(b)</sup>	(12)	-7,4		-5,6		-12,2		-12,6	
<b>Cuenta de Capital</b>	(13)	<b>3,6</b>		<b>5,1</b>		<b>11,6</b>		<b>14,0</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL</b>	(14=13+1)	<b>2,2</b>		<b>24,2</b>		<b>18,0</b>		<b>42,7</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			
		2023-I	2023-II		2022- IV	2023 I-II			
		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	Posición al final del período
mm de euros									
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA</b>	(1=3+8)	<b>-827,6</b>	<b>16,1</b>	<b>13,8</b>	<b>-797,8</b>	<b>-810,6</b>	<b>23,9</b>	<b>-11,1</b>	<b>-797,8</b>
En términos del PIB (%)	(2)	-59,9			-56,6	-60,2			-56,6
<b>Excluido Banco de España</b>	(3=4+5+6+7)	<b>-636,4</b>	<b>-17,8</b>	<b>15,0</b>	<b>-639,2</b>	<b>-561,3</b>	<b>-66,3</b>	<b>-11,6</b>	<b>-639,2</b>
Inversión directa	(4=13-17)	-237,0	-11,7	12,6	-236,1	-234,8	-9,0	7,7	-236,1
Inversión de cartera	(5=14-18)	-316,2	-14,1	0,2	-330,0	-312,9	7,5	-24,6	-330,0
Otra Inversión <sup>(b)</sup>	(6=15-19)	-82,9	9,3	1,5	-72,1	-12,7	-60,9	1,6	-72,1
Derivados financieros	(7)	-0,3	-1,3	0,7	-1,0	-0,8	-3,9	3,8	-1,0
<b>Banco de España</b>	(8=9+10+11)	<b>-191,2</b>	<b>33,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>-158,6</b>	<b>-249,3</b>	<b>90,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-158,6</b>
Reservas	(9)	90,0	1,7	-1,7	89,9	87,2	3,6	-0,9	89,9
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-266,7	34,4	0,0	-232,2	-324,0	91,8	0,0	-232,2
Otros	(11)	-14,5	-2,2	0,5	-16,3	-12,5	-5,2	1,4	-16,3
<b>ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA <sup>(c)</sup></b>	(12=13+14+15)	<b>2.212,2</b>	<b>33,4</b>	<b>24,9</b>	<b>2.270,4</b>	<b>2.163,8</b>	<b>64,9</b>	<b>41,7</b>	<b>2.270,4</b>
Inversión directa	(13)	793,1	-5,5	14,4	802,0	779,9	8,0	14,1	802,0
Inversión de cartera	(14)	813,9	12,5	8,6	835,1	770,1	38,1	26,8	835,1
Otra inversión	(15)	605,1	26,4	1,9	633,4	613,8	18,8	0,8	633,4
<b>PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA <sup>(c)</sup></b>	(16=17+18+19)	<b>2.848,3</b>	<b>49,9</b>	<b>10,6</b>	<b>2.908,7</b>	<b>2.724,3</b>	<b>127,3</b>	<b>57,1</b>	<b>2.908,7</b>
Inversión directa	(17)	1.030,1	6,2	1,8	1.038,1	1.014,7	17,0	6,4	1.038,1
Inversión de cartera	(18)	1.130,1	26,6	8,4	1.165,1	1.083,0	30,6	51,5	1.165,1
Otra inversión	(19)	688,1	17,1	0,4	705,5	626,6	79,7	-0,7	705,5
<i>Pro-memoria</i>									
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.347,4	25,4	0,2	2.373,0	2.325,2	42,5	5,4	2.373,0
En términos del PIB (%)	(21)	170,0	-	-	168,3	172,7	-	-	168,3
Excluido el Banco de España	(22)	1.772,3	-	-	1.827,7	1.693,7	-	-	1.827,7
Banco de España	(24)	575,1	-	-	545,3	631,5	-	-	545,3

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	2023 I			2023 II		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA</b>	<b>2.697,9</b>	<b>3.525,6</b>	<b>-827,6</b>	<b>2.763,7</b>	<b>3.561,5</b>	<b>-797,8</b>
<b>EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA</b>	<b>2.314,0</b>	<b>2.950,5</b>	<b>-636,4</b>	<b>2.377,0</b>	<b>3.016,2</b>	<b>-639,2</b>
Administraciones Públicas	66,9	604,2	-537,3	66,3	625,5	-559,2
Instituciones Financieras Monetarias	754,7	805,3	-50,6	798,1	848,6	-50,5
Otros Sectores Residentes	1.492,4	1.540,9	-48,6	1.512,6	1.542,1	-29,5
<b>Banco de España</b>	<b>383,9</b>	<b>575,1</b>	<b>-191,2</b>	<b>386,7</b>	<b>545,3</b>	<b>-158,6</b>
<i>Pro-memoria:</i>						
Deuda externa bruta		2.347,4			2.373,0	
Inversión directa (b)		265,5			268,6	
<i>Resto:</i>						
Banco de España		575,1			545,3	
Administraciones Públicas		604,2			625,5	
Instituciones Financieras Monetarias		610,3			646,5	
Otros Sectores Residentes		292,4			287,2	

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.