

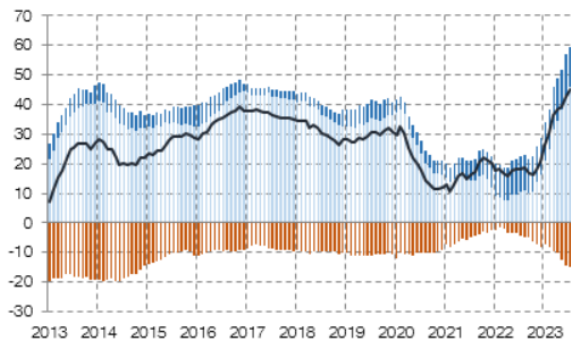
Avance mensual de la balanza de pagos

**En julio de 2023 la capacidad de financiación de la economía española fue de 5,4 miles de millones de euros (mm), frente a la de 3,3 mm registrada un año antes**

- En términos acumulados de doce meses, la capacidad de financiación se situó en 44,8 mm, superior a la de 17,9 mm observada un año antes.
- La cuenta financiera, excluyendo el Banco de España, mostró un saldo de 6,5 mm en julio de 2023, acumulando en los últimos 12 meses un saldo de -42,3 mm.

CAPACIDAD (+)/ NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN

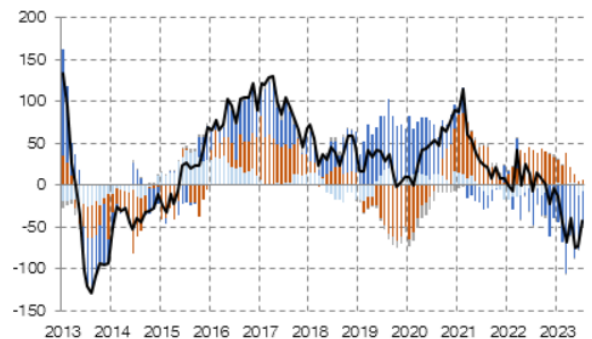
Cifras acumuladas de los últimos 12 meses  
miles de millones de €



— 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 julio de 2023, el saldo de las cuentas corriente y de capital (que determina la **capacidad o necesidad de financiación** de la nación) fue de 5,4 mm (superior al saldo de 3,3 mm de julio de 2022). 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>) registró un superávit de 4,3 mm (frente al saldo de 2 mm de julio de 2022). Por componentes, la balanza de bienes y servicios registró un saldo de 6 mm (3,4 mm un año antes). El turismo contribuyó con un saldo de 7,3 mm (frente al de 6,2 mm del mismo mes de 2022), con unas tasas de crecimiento del 15% en los ingresos y del 10% en los pagos. Por su parte, los bienes y servicios no turísticos mostraron un déficit de 1,3 mm (frente al déficit de 2,8 mm de julio de 2022), con una tasa de variación interanual del -6% en ingresos y del -9% en pagos. Las rentas primaria y secundaria registraron un déficit de 1,7 mm y la **cuenta de capital** presentó un superávit de 1,1 mm, ambos cercanos a los niveles de julio de 2022.

En términos acumulados de 12 meses, en julio de 2023, la capacidad de financiación se situó en 44,8 mm, superior a la de 17,9 mm acumulada en julio de 2022. Por componentes, el superávit de la balanza por cuenta corriente fue de 31 mm (6 mm en 2022). La reducción del déficit de bienes y servicios no turísticos (en 21,9 mm) y la ampliación del superávit turismo (en 13,5 mm) superaron ampliamente a la caída del saldo de las rentas primaria y secundaria (de 10,4 mm). Por su parte, el superávit de la cuenta de capital continuó siendo elevado y se incrementó hasta los 13,8 mm (desde los 11,9 mm en julio de 2022)<sup>2</sup>.

La cuenta financiera excluyendo el Banco de España mostró un saldo de 6,5 mm en julio de 2023. La inversión directa (que incluye las transacciones entre empresas de un mismo grupo) contribuyó con un saldo de 4,2 mm, registrando un aumento de activos de 3,2 mm y una disminución de pasivos de 1 mm. La inversión de cartera (que se materializa en valores negociables no incluidos en reservas ni en inversión directa) registró un saldo de 3,8 mm, con una mayor variación de activos (4,7 mm) que de pasivos (1 mm). Por su parte, la otra inversión (que incluye, fundamentalmente, préstamos y depósitos) presentó un saldo de -1,7 mm, con una disminución tanto de los activos (de 5,3 mm) como de los pasivos (de 3,5 mm), concentrada en ambos casos en el sector de las Instituciones Financieras Monetarias<sup>3</sup>. El saldo de los derivados financieros fue de 0,3 mm. Finalmente, la cuenta financiera del Banco de España frente al exterior presentó un saldo neto de 4,6 mm.

En términos acumulados de doce meses, en julio de 2023, el saldo neto de la cuenta financiera excluyendo el Banco de España fue de -42,3 mm (-6,7 mm en julio de 2022). Por componentes, destacaron las entradas netas de capital de 37,9 mm de la otra inversión (resultado de un incremento de pasivos mayor al de los activos<sup>4</sup>), que ya venían siendo de esa magnitud en julio de 2022 (42,8 mm). La inversión de cartera presentó un saldo neto de 6,6 mm, frente a los 41,3 mm de un año antes, debido,

---

<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 el saldo de la cuenta de capital. 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>

<sup>3</sup> El detalle por sector institucional está disponible en los cuadros 17.8 y 17.12 de la sección de estadísticas exteriores de la página web.

<sup>4</sup> Este incremento de pasivos se concentró en el sector de las Instituciones Financieras Monetarias.

sobre todo, al aumento de los pasivos (47,5 mm<sup>5</sup> frente a 7,2 mm). Por último, el saldo de la cuenta financiera del Banco de España frente al exterior se situó en 90,2 mm (34,2 mm hasta julio de 2022).

### 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 agosto de 2023 se publicará el 31 de octubre 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 revisarán la balanza de pagos y la posición de inversión internacional del segundo trimestre de 2023, y 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.

---

<sup>5</sup> El aumento de los pasivos de la inversión de cartera se concentró en las Instituciones Financieras Monetarias (42,5 mm). Véanse cuadros referidos en la nota al pie 3

*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)

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

JULIO

mm de euros	2022			2023		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>56,7</b>	<b>54,7</b>	<b>2,0</b>	<b>59,3</b>	<b>55,0</b>	<b>4,3</b>
Bienes y servicios	49,1	45,6	3,4	48,3	42,3	6,0
<i>del cual Turismo y viajes</i>	9,4	3,2	6,2	10,8	3,5	7,3
Rentas primaria y secundaria <sup>(a)</sup>	7,7	9,1	-1,4	11,0	12,8	-1,7
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>1,5</b>	<b>0,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL</b>	<b>58,2</b>	<b>54,9</b>	<b>3,3</b>	<b>60,8</b>	<b>55,4</b>	<b>5,4</b>
<i>Pro memoria</i>						
Estadísticas de Aduanas <sup>(b)</sup>	32,0	38,6	-6,6	30,4	35,3	-4,9
Flujos UE <sup>(c)</sup>	1,8	1,4	0,4	1,8	1,3	0,5

ACUMULADO ENERO-JULIO

mm de euros	2022			2023		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>364,2</b>	<b>363,5</b>	<b>0,7</b>	<b>401,0</b>	<b>377,5</b>	<b>23,4</b>
Bienes y servicios	311,4	304,8	6,5	333,0	297,0	36,0
<i>del cual Turismo y viajes</i>	37,9	10,2	27,7	46,4	12,4	34,0
Rentas primaria y secundaria <sup>(a)</sup>	52,8	58,7	-5,9	68,0	80,6	-12,6
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>5,9</b>	<b>0,9</b>	<b>4,9</b>	<b>8,8</b>	<b>2,6</b>	<b>6,2</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL</b>	<b>370,1</b>	<b>364,5</b>	<b>5,6</b>	<b>409,7</b>	<b>380,1</b>	<b>29,6</b>
<i>Pro memoria</i>						
Estadísticas de Aduanas <sup>(b)</sup>	223,0	261,5	-38,5	230,4	251,7	-21,3
Flujos UE <sup>(c)</sup>	7,0	10,4	-3,5	8,8	9,0	-0,1

ACUMULADO DE DOCE MESES

mm de euros	JULIO 2022			JULIO 2023		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>592,5</b>	<b>586,4</b>	<b>6,0</b>	<b>684,3</b>	<b>653,3</b>	<b>31,0</b>
Bienes y servicios	500,4	490,0	10,4	572,0	526,1	45,8
<i>del cual Turismo y viajes</i>	57,7	16,5	41,2	77,8	23,1	54,7
Rentas primaria y secundaria <sup>(a)</sup>	92,0	96,4	-4,4	112,3	127,1	-14,8
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>14,3</b>	<b>2,4</b>	<b>11,9</b>	<b>17,5</b>	<b>3,7</b>	<b>13,8</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL</b>	<b>606,8</b>	<b>588,8</b>	<b>17,9</b>	<b>701,8</b>	<b>657,0</b>	<b>44,8</b>
<i>Pro memoria</i>						
Estadísticas de Aduanas <sup>(b)</sup>	360,0	417,7	-57,7	396,6	447,6	-50,9
Flujos UE <sup>(c)</sup>	22,2	17,2	5,0	23,1	14,8	8,3

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**

JULIO

mm de euros	2022			2023		
	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>-24,4</b>	-	-	<b>6,5</b>
Inversión directa	5,2	4,7	0,6	3,2	-1,0	4,2
Inversión de cartera	0,5	-0,8	1,3	4,7	1,0	3,8
Otra Inversión <sup>(a)</sup>	-7,6	20,5	-28,1	-5,3	-3,5	-1,7
Derivados financieros	-	-	1,8	-	-	0,3
<b>Banco de España</b>	-	-	<b>21,9</b>	-	-	<b>4,6</b>
<b>CUENTA FINANCIERA <sup>(b)</sup></b>	-	-	<b>-2,5</b>	-	-	<b>11,1</b>
<i>Errores y Omisiones <sup>(c)</sup></i>			-5,8			5,7

ACUMULADO ENERO-JULIO

mm de euros	2022			2023		
	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>-21,6</b>	-	-	<b>-59,8</b>
Inversión directa	33,3	31,0	2,3	11,2	16,0	-4,8
Inversión de cartera	35,2	-3,2	38,4	42,8	31,5	11,3
Otra Inversión <sup>(a)</sup>	23,1	87,2	-64,2	13,5	76,1	-62,6
Derivados financieros	-	-	1,8	-	-	-3,6
<b>Banco de España</b>	-	-	<b>34,8</b>	-	-	<b>94,8</b>
<b>CUENTA FINANCIERA <sup>(b)</sup></b>	-	-	<b>13,2</b>	-	-	<b>35,0</b>
<i>Errores y Omisiones <sup>(c)</sup></i>			7,6			5,4

ACUMULADO DE DOCE MESES

mm de euros	JULIO 2022			JULIO 2023		
	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>-6,7</b>	-	-	<b>-42,3</b>
Inversión directa	40,0	44,5	-4,5	25,7	33,5	-7,8
Inversión de cartera	48,6	7,2	41,3	54,2	47,5	6,6
Otra Inversión <sup>(a)</sup>	40,6	83,4	-42,8	48,7	86,6	-37,9
Derivados financieros	-	-	-0,8	-	-	-3,2
<b>Banco de España</b>	-	-	<b>34,2</b>	-	-	<b>90,2</b>
<b>CUENTA FINANCIERA <sup>(b)</sup></b>	-	-	<b>27,4</b>	-	-	<b>47,9</b>
<i>Errores y Omisiones <sup>(c)</sup></i>			9,5			3,1

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.