

NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

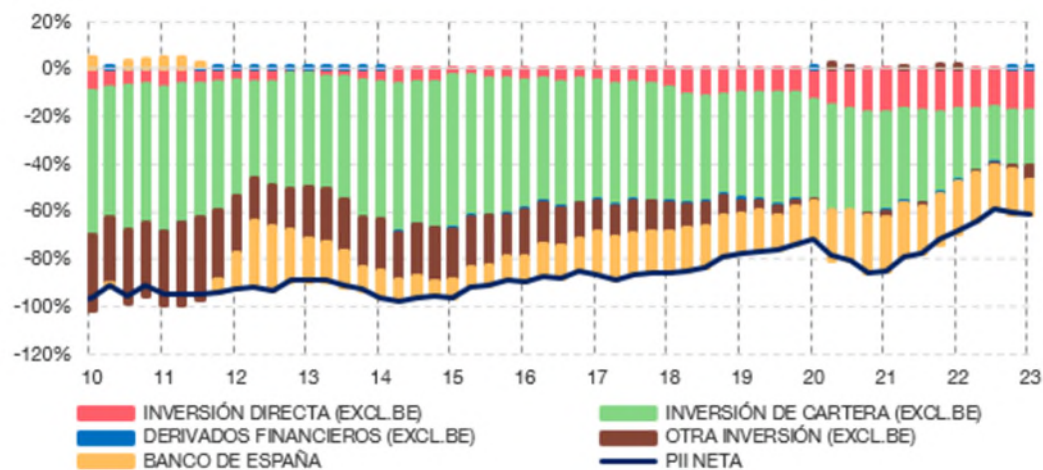
Madrid, 23 de junio de 2023

Posición de inversión internacional y Balanza de pagos

La posición de inversión internacional se situó en el -60,7% del PIB en el primer trimestre de 2023, frente al 60,6% del trimestre anterior

- La deuda externa bruta fue de 2.348 miles de millones de euros (mm), un 172,6% del PIB¹, frente a los 2.327 mm del trimestre anterior (175,3% del PIB).
- En términos acumulados de cuatro trimestres, en el primer trimestre de 2023, la capacidad de financiación se situó en 35,1 mm (2,6% del PIB), superior a los 19,1 mm de un año antes (1,5% del PIB).

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA
Por categoría funcional
% del PIB

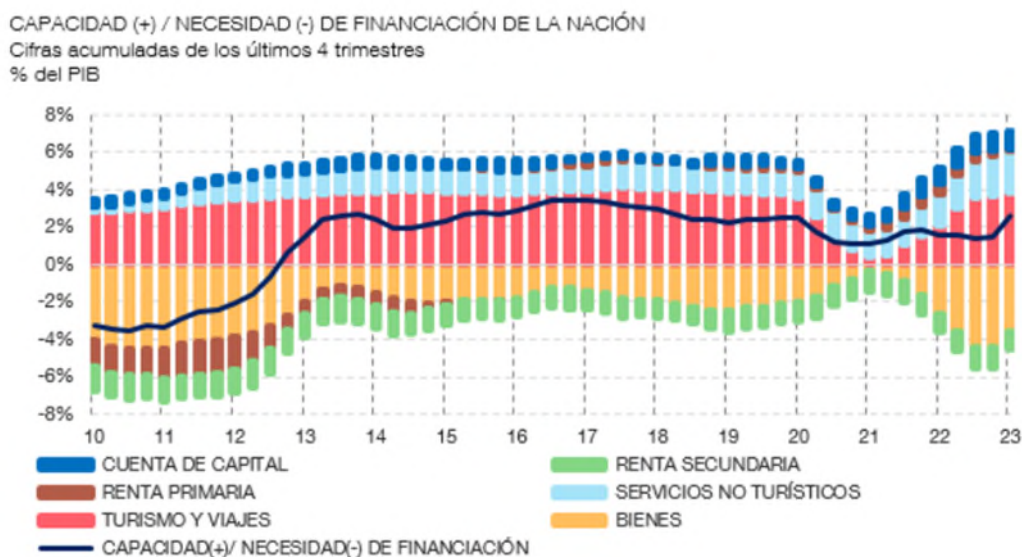


 Descargar

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

En el primer trimestre de 2023, la **posición de inversión internacional neta**² de España amplió su saldo deudor hasta los -826,1 mm (-60,7% del PIB), frente a los -804,6 mm del trimestre anterior (-60,6% del PIB), si bien fue menos deudor que el de -839,3 mm del primer trimestre de 2022 (-67,8% del PIB).

La **capacidad de financiación**, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, fue de 13,1 mm en el primer trimestre de 2023 (-2,8 mm en el mismo trimestre del año anterior). En términos acumulados de cuatro trimestres, la capacidad de financiación alcanzó los 35,1 mm (2,6% del PIB), superior a los 19,1 mm acumulados hasta el primer trimestre de 2022 (1,5% del PIB).



El saldo deudor de la **PII neta, excluyendo el Banco de España**³, se amplió en el primer trimestre de 2023 hasta los -635,6 mm, desde los -556,3 mm del trimestre anterior. Esta variación se debió sobre todo a las transacciones (-48,3 mm, resultado de transacciones netas positivas mayores en el pasivo que en el activo) y, en menor medida, a la evolución de los precios (-28,2 mm, por una mayor subida de precios en el pasivo que en el activo) y a la de los tipos de cambio⁴ (-3,5 mm, con un impacto más negativo en el activo que en el pasivo, debido a la depreciación del dólar y de algunas monedas latinoamericanas).

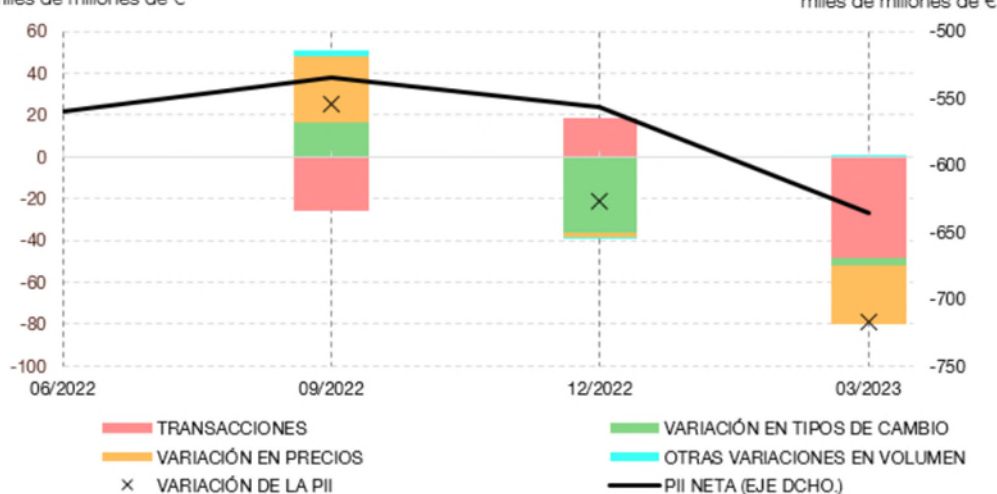
² La posición de inversión internacional refleja el valor y la composición del saldo de los activos y pasivos financieros de una economía frente al resto del mundo.

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 €



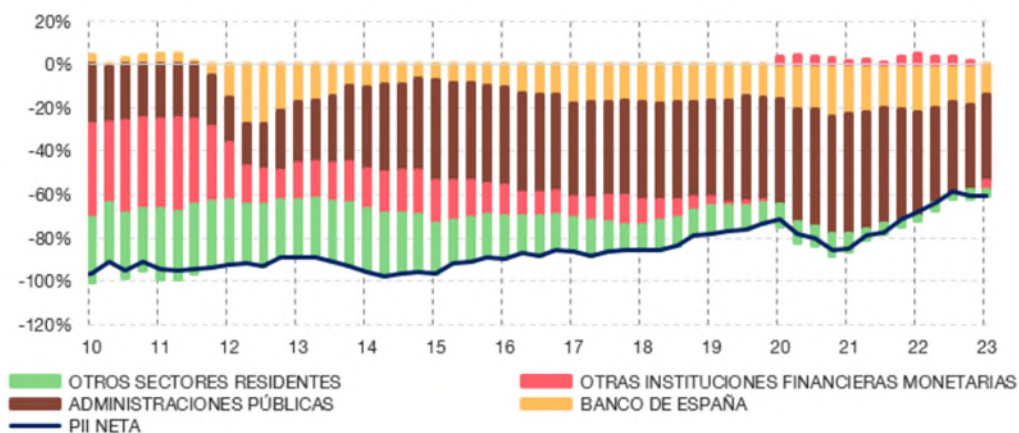
Por categoría funcional, la **otra inversión** (que incluye, en su mayoría, préstamos y depósitos) aumentó su saldo deudor en el primer trimestre de 2023, hasta alcanzar -79,7 mm desde los -11,7 mm del trimestre anterior, debido a la evolución de las transacciones (sobre todo, por el aumento neto de pasivos). Por su parte, el saldo de la **inversión directa** (que incluye las posiciones entre empresas de un mismo grupo) alcanzó los -238,1 mm (-231,5 mm en el cuarto trimestre de 2022), principalmente por el efecto negativo de los precios (-5,7 mm, al aumentar más el precio de los pasivos que el de los activos) y, en menor medida, por el efecto de las transacciones (-1,1 mm) y del tipo de cambio (-1 mm).

La **inversión de cartera** (correspondiente a las inversiones en valores negociables que no son inversión directa) registró un saldo de -318,1 mm en el primer trimestre de 2023 (-314,3 mm en el trimestre anterior). Esta evolución se debió a las aportaciones negativas de los precios (-24,5 mm aumentando, también en este caso, más el precio de los pasivos que el de los activos) y del tipo de cambio (-1,5 mm), que se compensaron parcialmente con la evolución positiva de las transacciones (+22,2 mm).

El saldo neto del **Banco de España** frente al exterior se situó en -190,6 mm en el primer trimestre de 2023 (-248,3 mm en cuarto trimestre de 2022).

Por sectores, excluyendo al Banco de España, las instituciones financieras monetarias redujeron su posición de inversión internacional neta, presentando un saldo de -49,7 mm en el primer trimestre de 2023, frente al de 18,1 mm en el cuarto trimestre de 2022. Las administraciones públicas aumentaron su saldo deudor hasta los -543 mm, desde -525,1 mm, mientras que el saldo deudor de los otros sectores residentes disminuyó en el mismo periodo hasta los -42,9 mm, desde los -49,3 mm.

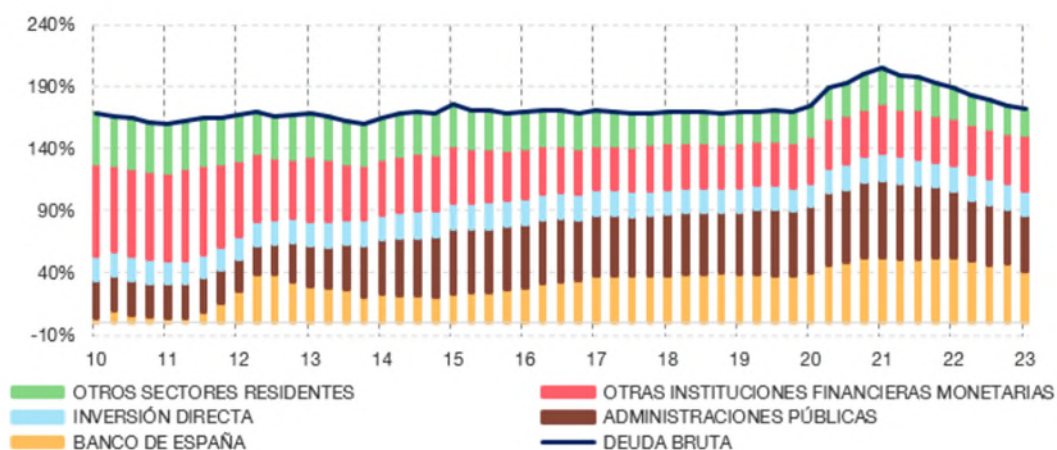
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA
Por sector institucional
% del PIB



[Descargar](#)

La **deuda externa bruta**⁵ de España se situó en 2.348 mm en el primer trimestre de 2023 (172,6% del PIB), frente a los 2.327 mm registrados en el trimestre anterior (175,3% del PIB), y a los 2.351 mm del primer trimestre de 2022 (189,9% del PIB). Por tanto, aunque aumentó en términos brutos, la ratio en términos del PIB continuó disminuyendo, siguiendo la evolución de 2021 y 2022, 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 deuda externa aumentó en las instituciones financieras monetarias (pasando su saldo deudor de 545 mm a 610 mm) y en las administraciones públicas (de 593 mm a 610 mm), mientras que los otros sectores residentes redujeron su deuda (de 293 mm a 288 mm).

DEUDA EXTERNA BRUTA
Por sector institucional
% del PIB



[Descargar](#)

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 primer trimestre de 2023, el superávit de la cuenta corriente fue de 10,3 mm, frente al déficit de 4 mm del año anterior. Por componentes, el déficit de bienes se redujo respecto al registrado en el mismo trimestre del año anterior (4,1 mm frente a 14,2 mm, con unas tasas de crecimiento interanuales del 14% para las exportaciones y del 3% para las importaciones). El superávit de servicios se amplió hasta los 17,7 mm (desde los 12 mm del primer trimestre de 2022), debido a la mejora del superávit turístico (10,5 mm frente a 7,4 mm, con un crecimiento interanual de los ingresos y de los pagos del 39% y 28%, respectivamente) y del correspondiente al resto de los servicios (que pasó a 7,2 mm en el primer trimestre de 2023 desde 4,6 mm en el primer trimestre de 2022). Por su parte, la **renta primaria**⁶ registró un saldo de -1,2 mm en el primer trimestre de 2023 (1,6 mm en el mismo trimestre de 2022), mientras que el déficit de la **renta secundaria**⁷ fue de 2 mm (3,4 mm un año antes). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 2,8 mm, superior al de 1,1 mm de un año antes⁸.

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.

Próxima publicación de datos mensuales

El avance de la balanza de pagos del mes de abril de 2023 se publicará el 30 de junio de 2023.

Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del segundo trimestre de 2023 se publicarán el 22 de septiembre de 2023. En dicha publicación se revisará la balanza de pagos y la posición de inversión internacional desde el primer trimestre de 2020 hasta el primer trimestre de 2023, así como la posición de inversión internacional del cuarto trimestre de 2019.

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.

BALANZA DE PAGOS. CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL

		DATO DEL TRIMESTRE					
		2022 I			2023 I		
mm de euros		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	139,3	143,3	-4,0	165,8	155,4	10,3
Bienes	(2)	90,9	105,0	-14,2	104,0	108,1	-4,1
Servicios	(3=4+5)	28,9	16,9	12,0	36,4	18,7	17,7
Turismo y viajes	(4)	9,6	2,2	7,4	13,4	2,8	10,5
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	19,3	14,6	4,6	23,0	15,9	7,2
Transporte	(6)	4,3	3,8	0,6	5,2	3,8	1,4
Seguros, pensiones y financieros	(7)	1,4	1,3	0,1	2,0	0,9	1,1
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	3,2	2,3	0,9	4,5	2,7	1,9
Otros empresariales	(9)	6,8	5,3	1,5	7,7	6,2	1,5
Resto ^(a)	(10)	3,5	2,0	1,5	3,6	2,3	1,3
Renta primaria	(11)	14,1	12,6	1,6	18,7	19,9	-1,2
<i>Del cual</i>							
Rentas de la inversión		12,6	11,8	0,8	17,3	19,1	-1,8
Renta secundaria ^(b)	(12)	5,4	8,8	-3,4	6,7	8,7	-2,0
Cuenta de Capital	(13)	1,8	0,6	1,1	3,9	1,1	2,8
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	141,1	143,9	-2,8	169,6	156,5	13,1

		DATOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES	
		2022 I	2023 I
mm de euros		Saldos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	8,1	21,5
Bienes	(2)	-32,6	-48,2
Servicios	(3=4+5)	46,3	82,3
Turismo y viajes	(4)	25,7	51,6
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	20,6	30,8
Transporte	(6)	3,2	5,9
Seguros, pensiones y financieros	(7)	0,6	2,4
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	3,7	6,8
Otros empresariales	(9)	7,9	9,4
Resto ^(a)	(10)	5,2	6,4
Renta primaria	(11)	6,6	0,7
<i>Del cual</i>			
Rentas de la inversión		0,8	-4,5
Renta secundaria ^(b)	(12)	-12,3	-13,3
Cuenta de Capital	(13)	11,0	13,6
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	19,1	35,1

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			
		2022-IV	2023-I		
mm de euros		Posición al final del período	Transacciones en el período	Otros flujos en el período ^(a)	Posición al final del período
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	(1=3+8)	-804,6	7,7	-29,2	-826,1
En términos del PIB (%)	(2)	-60,6			-60,7
Excluido Banco de España	(3=4+5+6+7)	-556,3	-48,3	-30,9	-635,6
Inversión directa	(4=13-17)	-231,5	-1,1	-5,5	-238,1
Inversión de cartera	(5=14-18)	-314,3	22,2	-26,0	-318,1
Otra Inversión ^(b)	(6=15-19)	-11,7	-66,7	-1,3	-79,7
Derivados financieros	(7)	1,2	-2,7	1,9	0,4
Banco de España	(8=9+10+11)	-248,3	56,1	1,6	-190,6
Reservas	(9)	87,2	2,0	0,8	90,0
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-324,0	57,4	0,0	-266,7
Otros	(11)	-11,5	-3,2	0,8	-13,9
ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA ^(c)	(12=13+14+15)	2.142,2	29,1	14,6	2.186,0
Inversión directa	(13)	756,8	8,4	-1,1	764,1
Inversión de cartera	(14)	770,0	25,4	18,7	814,1
Otra inversión	(15)	615,4	-4,7	-2,9	607,8
PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA ^(c)	(16=17+18+19)	2.699,7	74,8	47,4	2.822,0
Inversión directa	(17)	988,3	9,5	4,3	1.002,2
Inversión de cartera	(18)	1.084,3	3,2	44,7	1.132,3
Otra inversión	(19)	627,1	62,0	-1,6	687,5
<i>Pro-memoria</i>					
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.327,1	16,0	5,4	2.348,5
En términos del PIB (%)	(21)	175,3	-	-	172,6
Excluido el Banco de España	(22)	1.696,6	-	-	1.774,4
Banco de España	(24)	630,4	-	-	574,0

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 IV			2023 I		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	2.633,7	3.438,4	-804,6	2.671,0	3.497,2	-826,1
EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA	2.251,5	2.807,8	-556,3	2.287,6	2.923,1	-635,6
Administraciones Públicas	67,9	593,1	-525,1	67,5	610,4	-543,0
Instituciones Financieras Monetarias	754,4	736,2	18,1	755,4	805,1	-49,7
Otros Sectores Residentes	1.429,2	1.478,5	-49,3	1.464,7	1.507,6	-42,9
Banco de España	382,2	630,5	-248,3	383,5	574,0	-190,6
<i>Pro-memoria:</i>						
Deuda externa bruta		2.327,1			2.348,5	
Inversión directa (b)		265,1			266,2	
<i>Resto:</i>						
Banco de España		630,4			574,0	
Administraciones Públicas		593,0			610,4	
Instituciones Financieras Monetarias		545,1			610,1	
Otros Sectores Residentes		293,4			287,8	

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.