

**17. BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL**  
**B) Posición de Inversión Internacional**

**17.21b Estado integrado de la PII. Activos y pasivos**

Actualización septiembre 2025

mm de euros

	Saldos a fin de periodo		Variación de los saldos						
	Diciembre 2023	Diciembre 2024	Total	Por transacciones	Por otros flujos				
					Total	Por revalorización			Por otras variaciones en volumen (a)
						Total	Por cambio en precio	Por variación en tipo de cambio	
<b>ACTIVOS</b>									
TOTAL (b)	2 822	3 134	312	237	75	79	62	17	-4
Banco de España	403	423	20	13	7	10	6	3	-3
Inversión de cartera	119	113	-6	-4	-2	1	0	0	-3
Otra inversión	191	206	15	15	0	0	0	0	0
Reservas	93	104	10	1	9	9	6	3	-
Total excluido el Banco de España	2 419	2 711	292	224	68	69	55	14	-1
Inversión directa	897	964	68	66	2	3	11	-8	-1
Participaciones en el capital	655	707	52	53	-1	1	11	-9	-2
Instrumentos de deuda	242	257	16	13	3	2	-	2	1
Inversión de cartera	871	1 017	146	93	54	54	44	10	0
Participaciones en el capital y en fondos de inversión	455	536	82	35	46	46	38	8	0
Otras IFM	15	19	4	2	2	2	1	0	-
IFNM	227	256	29	3	26	26	20	6	-
Sociedades no financieras y hogares ISFLSH	211	259	48	29	19	18	16	2	0
Títulos de deuda	416	481	65	58	7	8	6	2	0
Otras IFM	135	159	25	23	2	2	1	1	0
Administraciones Públicas	9	8	-1	-1	0	0	0	0	0
IFNM	253	293	40	36	4	5	4	1	0
Sociedades no financieras y hogares ISFLSH	20	20	0	0	1	1	0	0	0
Otra inversión	651	729	78	66	12	12	1	12	0
<b>PASIVOS</b>									
TOTAL (b)	3 560	3 790	230	155	76	81	68	13	-5
Banco de España	531	593	61	61	1	0	-	0	0
Otra inversión	531	593	61	61	1	0	-	0	0
Total excluido el Banco de España	3 029	3 197	169	94	75	80	68	12	-5
Inversión directa	1 100	1 159	60	39	20	29	27	2	-8
Participaciones en el capital	781	832	51	27	24	27	27	-	-3
Instrumentos de deuda	318	327	9	12	-3	2	-	2	-5
Inversión de cartera	1 236	1 378	143	95	48	45	41	4	3
Participaciones en el capital y en fondos de inversión	328	364	36	3	33	33	33	0	0
Otras IFM	81	99	18	3	16	16	16	0	0
IFNM	23	28	5	2	3	3	3	0	-
Sociedades no financieras y hogares ISFLSH	224	237	13	-1	14	14	14	0	0
Títulos de deuda	908	1 014	106	92	15	11	8	4	3
Otras IFM	247	265	17	8	9	9	6	3	-
Administraciones Públicas	547	616	69	69	0	0	0	0	-
IFNM	34	35	1	1	0	0	0	0	-
Sociedades no financieras y hogares ISFLSH	79	98	19	14	5	2	1	1	3
Otra inversión	693	660	-33	-41	7	7	-	7	0
Promemoria:									
Deuda externa bruta	2 451	2 593	143	124	19	20	8	13	-2

- : Cantidad igual a cero.

a. Los otros cambios en volumen (que comprenden, entre otros, cancelaciones unilaterales de préstamos o reclasificaciones) pueden incorporar, además, discrepancias estadísticas entre la posición de inversión internacional y la cuenta financiera de la balanza de pagos.

b. No incluye derivados financieros.