

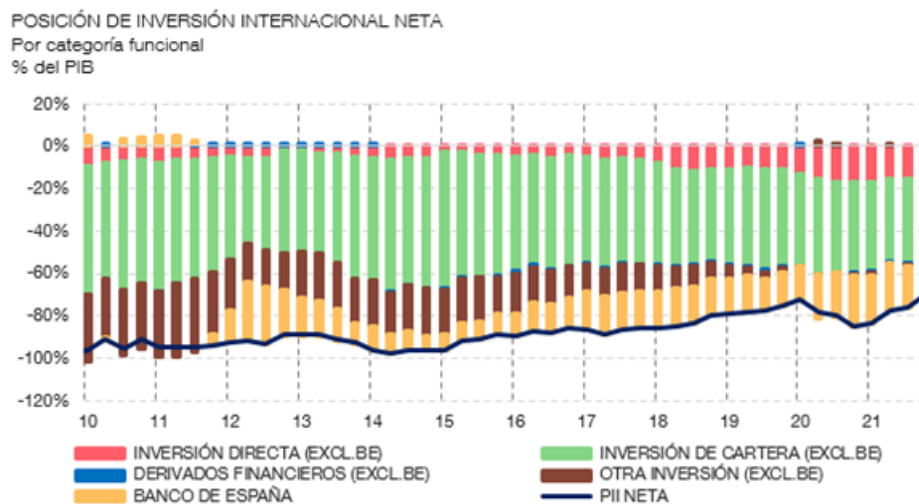
NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 25 de marzo de 2022

Posición de inversión internacional y Balanza de pagos

La posición de inversión internacional mejoró en 2021, situándose en el 70% del PIB y revirtiendo el aumento de la posición deudora de 2020 (84,9% del PIB en 2020 y 75% en 2019)

- La deuda externa bruta alcanzó 2.328 miles de millones de euros (mm), un 193,2% del PIB¹, muy cercana en términos absolutos a los 2.325 mm del trimestre anterior (197,6% del PIB).
- Para el conjunto del año 2021, la capacidad de financiación se situó en 22,3 mm (1,9% del PIB), superior a los 13,7 mm de un año antes (1,2% del PIB) y por debajo de los 30,4 mm de 2019 (2,4% del PIB).

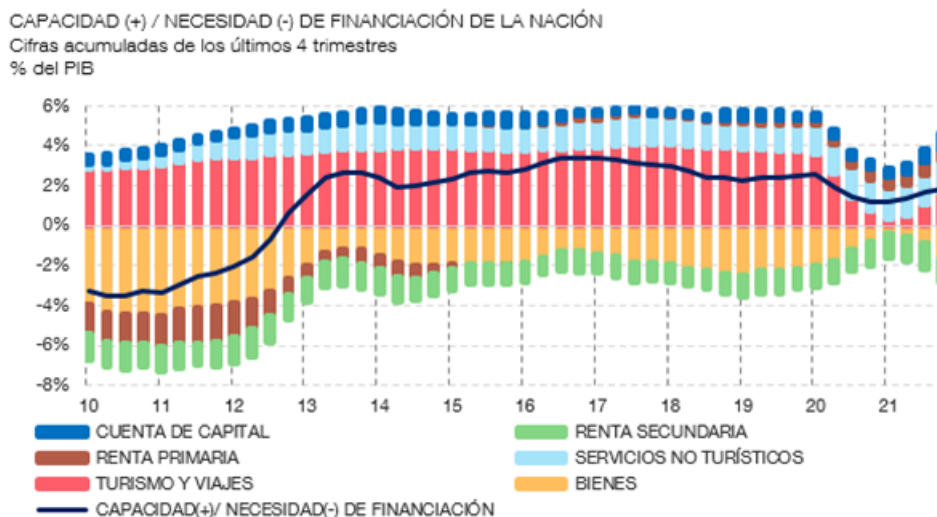


En el cuarto trimestre de 2021, la **posición de inversión internacional neta**² de España presentó un saldo negativo de -843,9 mm (-70% del PIB), frente a los -898,2 mm del trimestre anterior (-76,3% del PIB) y a los -952,3 mm del cuarto trimestre de 2020 (-84,9% del PIB).

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.

La **capacidad de financiación**, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, aumentó hasta los 9,7 mm en el cuarto trimestre de 2021 (frente a los 7,1 mm del mismo trimestre del año anterior) situándose en el mismo nivel que en el cuarto trimestre de 2019. En el conjunto del año 2021, la capacidad de financiación alcanzó los 22,3 mm (1,9% del PIB), superior a los 13,7 mm acumulados en 2020 (1,2% del PIB) y por debajo de los 30,4 mm (2,4% del PIB) de 2019.



El saldo deudor de la **PII neta, excluyendo el Banco de España**³, se redujo en el cuarto trimestre de 2021 hasta los 589,4 mm, desde los 665,2 mm del trimestre anterior. Esta variación se debe a la aportación positiva de las transacciones⁴ (39,8 mm, resultado de transacciones netas positivas de activo y negativas de pasivo) y de los otros flujos (36 mm). Los otros flujos son consecuencia, principalmente, de la revalorización de los activos (debido al incremento de sus precios y al efecto positivo que tuvo la apreciación de monedas como el dólar y la libra) y, en menor medida, de la disminución de valor de los pasivos.

Por categoría funcional, la que contribuyó en mayor medida a reducir el saldo deudor de la PII excluido el Banco de España fue la **inversión de cartera** (correspondiente a las inversiones en valores negociables que no son inversión directa) que pasó de registrar un saldo de -463,1 mm en el tercer trimestre de 2021 a uno de -413,8 mm en el cuarto trimestre. Esta evolución se debió al efecto de los otros flujos y, en menor medida, a las transacciones netas positivas de activo. Los importes de los otros flujos reflejaron revalorizaciones positivas en el activo y negativas en el pasivo, por la subida de precios de la renta variable, que en el caso del pasivo se vieron más que compensadas por la disminución de

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

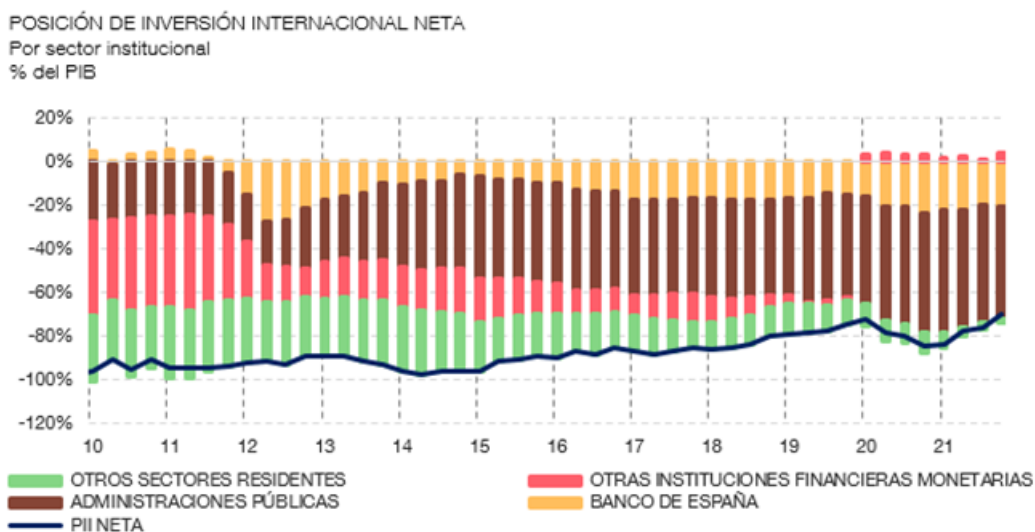
(<https://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/htmls/notamet/notametBpPii.pdf>).

⁴ El cambio en las posiciones de inversión internacional viene determinado por las transacciones registradas en la cuenta financiera de la balanza de pagos y por los otros flujos, que 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, cancelaciones unilaterales de préstamos o reclasificaciones).

precios de la renta fija, con un elevado peso de la deuda pública. Por su parte, la **otra inversión** (que incluye, en su mayoría, préstamos y depósitos) también contribuyó a esta evolución, al presentar un saldo acreedor de 25,9 mm (-10 mm en el trimestre anterior), debido sobre todo al impacto de las transacciones netas positivas de activo y negativas de pasivo. En sentido contrario, la **inversión directa** (que incluye las posiciones entre empresas de un mismo grupo) incrementó ligeramente su posición deudora desde los -184 mm del tercer trimestre de 2021 hasta los -193,3 mm en el cuarto trimestre, por la evolución negativa de las transacciones (superiores en el activo que en el pasivo) y de los otros flujos (por el incremento de precio de las posiciones pasivas, compensado en parte por el incremento de valor de las activas asociado a la apreciación del dólar, la libra y algunas monedas latinoamericanas).

El saldo neto del **Banco de España** frente al exterior se situó en -254,4 mm en el cuarto trimestre de 2021 (-233 mm en el trimestre anterior).

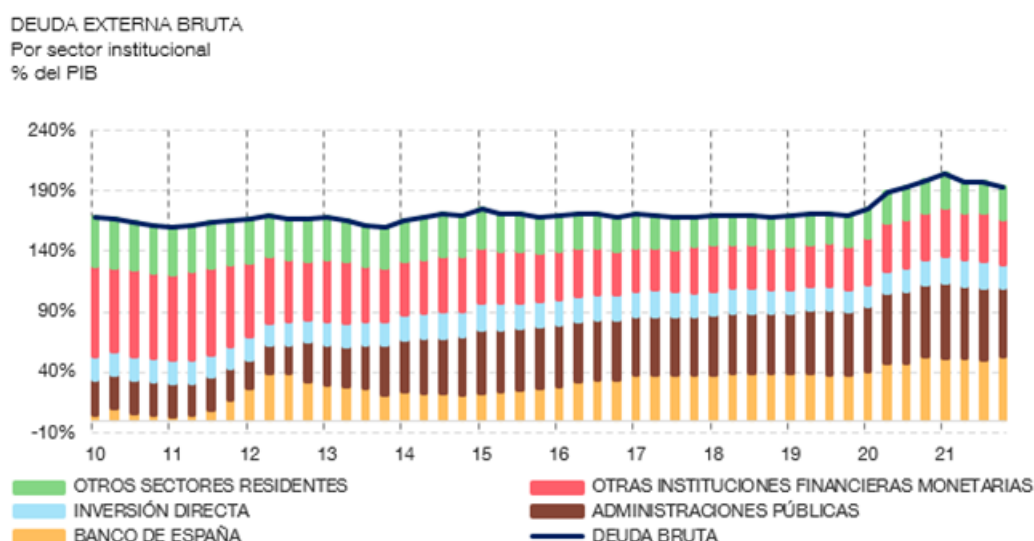
Por sectores, excluyendo al Banco de España, en el cuarto trimestre de 2021 todos mejoran su posición de inversión internacional neta respecto al trimestre anterior. Las instituciones financieras monetarias presentaron la mayor variación, pasando de un saldo acreedor de 9,3 mm en septiembre a los 42,8 mm registrados en diciembre. Los otros sectores residentes redujeron su saldo deudor de -38,6 mm en el tercer trimestre a -11 mm en el cuarto, así como las administraciones públicas, que pasaron de un saldo de -635,9 mm a uno de -621,3 mm en el mismo periodo.



El ascenso registrado por la deuda externa en 2020 se ha revertido en parte a lo largo de 2021. La **deuda externa bruta**⁵ de España se situó en 2.328 mm en el cuarto trimestre de 2021 (193,2% del PIB), muy cerca de los 2.325 mm del trimestre anterior (cuando fue superior en términos del PIB, de 197,6%), y por encima, en términos absolutos, de los 2.234 mm del cuarto trimestre de 2020 (199,1% 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.

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 (al reducirse hasta los 687 mm en diciembre de 2021, desde los 702 mm de septiembre), seguida por las instituciones financieras monetarias (453 mm en diciembre frente a 465 mm en el trimestre anterior), mientras que la de los otros sectores residentes se incrementó (situándose en 309 mm en diciembre frente a 302 mm en septiembre).



Detalle de las cuentas corriente y de capital

En el cuarto trimestre de 2021, el superávit de la cuenta corriente fue de 4,8 mm frente a los 5 mm registrados un año antes. Por componentes, el superávit de **servicios** aumentó hasta los 14,4 mm (desde los 5,4 mm registrados un año antes), debido sobre todo a la mejora de superávit turístico, que pasó de 0,6 mm en el cuarto trimestre de 2020 a 7,5 mm en el mismo trimestre de 2021⁶. Los servicios no turísticos, también mejoraron su saldo hasta los 6,9 mm frente a 4,8 mm del trimestre anterior, alcanzando el saldo más elevado de toda la serie histórica. Por otro lado, el saldo de la balanza de **bienes** disminuyó hasta situarse en -10,7 mm (-0,7 mm en diciembre de 2020), debido a un aumento de las importaciones mayor que el de las exportaciones (32% y 18%, respectivamente, en tasa interanual). Por su parte, la **renta primaria**⁷ registró un saldo de 3,9 mm en el cuarto trimestre de 2021 (4,9 mm en el mismo trimestre de 2020), mientras que el déficit de la **renta secundaria**⁸ se redujo hasta

⁶ Los niveles de ingresos y pagos por turismo representaron en el cuarto trimestre de 2021 un 76% y un 51% de los niveles del mismo trimestre de 2019, respectivamente.

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

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

los 2,8 mm en el cuarto trimestre de 2021 (4,6 mm un año antes). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 4,9 mm frente a los 2,1 mm un año antes. Tanto la renta secundaria como la cuenta de capital presentan evoluciones positivas en el saldo respecto al año anterior, como consecuencia principalmente del impacto de los flujos de España con la Unión Europea y en particular de los ligados al programa *Next Generation EU*. 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 exteriores⁹.

En el **conjunto del año 2021**, se registró un aumento del superávit por cuenta corriente hasta los 11,3 mm desde los 9,3 mm de 2020 (26,2 mm en 2019). Lo anterior fue debido al aumento del superávit de servicios (hasta 38,9 mm desde 25,6 mm), solo parcialmente compensado por el aumento del déficit de **bienes** (de 20,7 mm en 2021 y de 9,1 mm en 2020). La subida del saldo de servicios se explica en gran parte por la del superávit turístico (desde 8,6 mm a 19,2 mm, aunque aún lejos del nivel de 2019 de 46,4 mm). Las **rentas** arrojaron saldos similares a los del año anterior. La **cuenta de capital**, por su parte, incrementó significativamente su saldo hasta los 11 mm, frente a los 4,5 mm de 2020.

⁹ <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.

Próxima publicación de datos mensuales

El avance de la balanza de pagos del mes de enero de 2022 se publicará el 31 de marzo de 2022.

Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del primer trimestre de 2022 se publicarán el 24 de junio de 2022. En dicha publicación se revisará la balanza de pagos y la posición de inversión internacional del cuarto trimestre de 2021, así como la posición de inversión internacional del tercer trimestre de 2021.

Próxima publicación de detalles anuales adicionales

Los detalles anuales adicionales de balanza de pagos y posición de inversión internacional se actualizarán el 13 de abril de 2022.

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					
		2020 IV			2021 IV		
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	113,8	108,8	5,0	143,4	138,6	4,8
Bienes	(2)	73,5	74,2	-0,7	86,9	97,6	-10,7
Servicios	(3=4+5)	19,7	14,3	5,4	32,7	18,3	14,4
Turismo y viajes	(4)	1,8	1,2	0,6	10,7	3,2	7,5
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	17,8	13,0	4,8	22,0	15,0	6,9
Transporte	(6)	3,6	2,4	1,2	4,4	3,6	0,9
Seguros, pensiones y financieros	(7)	1,3	1,2	0,1	1,5	1,0	0,5
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	2,8	2,4	0,4	3,8	2,5	1,4
Otros empresariales	(9)	7,3	5,1	2,2	8,6	5,9	2,6
Resto ^(a)	(10)	2,7	1,9	0,8	3,6	2,0	1,6
Renta primaria	(11)	16,5	11,7	4,9	17,0	13,1	3,9
<i>Del cual</i>							
Rentas de la inversión		11,2	11,2	0,0	11,6	12,5	-0,8
Renta secundaria ^(b)	(12)	4,1	8,6	-4,6	6,8	9,6	-2,8
Cuenta de Capital	(13)	2,5	0,4	2,1	5,9	1,0	4,9
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	116,3	109,2	7,1	149,3	139,6	9,7

mm de euros		DATOS ACUMULADOS DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO		DATOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES	
		2020 I-IV	2021 I-IV	2020 IV	2021 IV
		Saldos	Saldos	Saldos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	9,3	11,3	9,3	11,3
Bienes	(2)	-9,1	-20,7	-9,1	-20,7
Servicios	(3=4+5)	25,6	38,9	25,6	38,9
Turismo y viajes	(4)	8,6	19,2	8,6	19,2
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	17,0	19,7	17,0	19,7
Transporte	(6)	5,1	3,3	5,1	3,3
Seguros, pensiones y financieros	(7)	0,4	1,3	0,4	1,3
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	2,4	3,3	2,4	3,3
Otros empresariales	(9)	6,7	7,5	6,7	7,5
Resto ^(a)	(10)	2,4	4,4	2,4	4,4
Renta primaria	(11)	6,6	6,3	6,6	6,3
<i>Del cual</i>					
Rentas de la inversión		0,9	0,5	0,9	0,5
Renta secundaria ^(b)	(12)	-13,9	-13,1	-13,9	-13,1
Cuenta de Capital	(13)	4,5	11,0	4,5	11,0
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	13,7	22,3	13,7	22,3

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

mm de euros		POSICIÓN Y FLUJOS EN EL TRIMESTRE				POSICIÓN Y FLUJOS ACUMULADOS EN EL AÑO			
		2021-III		2021-IV		2020-IV		2021 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
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	(1=3+8)	-898,2	15,8	38,5	-843,9	-952,3	32,6	75,8	-843,9
En términos del PIB (%)	(2)	-76,3			-70,0	-84,9			-70,0
Excluido Banco de España	(3=4+5+6+7)	-665,2	39,8	36,0	-589,4	-681,9	16,6	75,9	-589,4
Inversión directa	(4=13-17)	-184,0	-4,6	-4,7	-193,3	-191,9	-9,6	8,3	-193,3
Inversión de cartera	(5=14-18)	-463,1	14,9	34,4	-413,8	-479,5	-3,4	69,1	-413,8
Otra inversión ^(b)	(6=15-19)	-10,0	33,1	2,8	25,9	-4,4	25,4	4,9	25,9
Derivados financieros	(7)	-8,1	-3,6	3,5	-8,2	-6,2	4,2	-6,3	-8,2
Banco de España	(8=9+10+11)	-233,0	-23,9	2,5	-254,4	-270,4	16,0	-0,1	-254,4
Reservas	(9)	78,7	-0,8	3,5	81,4	66,3	10,3	4,8	81,4
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-325,6	-21,3	0,0	-346,9	-347,8	0,9	0,0	-346,9
Otros	(11)	13,9	-1,8	-1,0	11,0	11,1	4,8	-4,9	11,0
ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA ^(c)	(12=13+14+15)	2.048,8	23,7	25,0	2.097,5	1.899,8	122,0	75,7	2.097,5
Inversión directa	(13)	734,6	-13,3	4,8	726,0	694,6	12,2	19,2	726,0
Inversión de cartera	(14)	791,5	14,9	15,8	822,3	712,3	70,7	39,3	822,3
Otra inversión	(15)	522,7	22,1	4,4	549,2	493,0	39,1	17,2	549,2
PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA ^(c)	(16=17+18+19)	2.705,9	-19,7	-7,5	2.678,7	2.575,6	109,6	-6,5	2.678,7
Inversión directa	(17)	918,5	-8,7	9,5	919,3	886,5	21,9	11,0	919,3
Inversión de cartera	(18)	1.254,7	0,0	-18,6	1.236,1	1.191,8	74,1	-29,8	1.236,1
Otra inversión	(19)	532,7	-11,0	1,6	523,3	497,3	13,6	12,3	523,3
<i>Pro-memoria</i>									
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.324,7	10,7	-7,0	2.328,5	2.234,0	122,7	-28,2	2.328,5
En términos del PIB (%)	(21)	197,6	-	-	193,2	199,1	-	-	193,2
Excluido el Banco de España	(22)	1.724,1	-	-	1.691,7	1.640,7	-	-	1.691,7
Banco de España	(24)	600,6	-	-	636,8	593,3	-	-	636,8

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	2021 III			2021 IV		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	2.497,0	3.395,2	-898,2	2.560,9	3.404,8	-843,9
EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA	2.129,4	2.794,6	-665,2	2.178,6	2.768,0	-589,4
Administraciones Públicas	66,8	702,6	-635,9	66,3	687,6	-621,3
Instituciones Financieras Monetarias	646,1	636,8	9,3	662,0	619,2	42,8
Otros Sectores Residentes	1.416,6	1.455,2	-38,6	1.450,3	1.461,3	-11,0
Banco de España	367,6	600,6	-233,0	382,3	636,8	-254,4
<i>Pro-memoria:</i>						
Deuda externa bruta		2.324,7			2.328,5	
Inversión directa (b)		254,3			242,2	
<i>Resto:</i>						
Banco de España		600,6			636,8	
Administraciones Públicas		702,4			687,4	
Instituciones Financieras Monetarias		465,1			453,1	
Otros Sectores Residentes		302,4			309,0	

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.