

## NOTA DE PRENSA

Madrid, 27 de diciembre de 2017

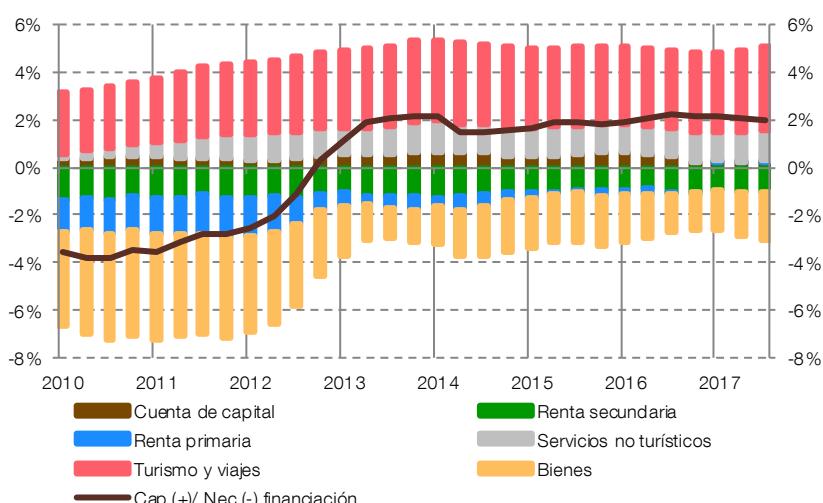
## La balanza de pagos y la posición de inversión internacional en el tercer trimestre de 2017

La capacidad de financiación de la nación se situó en 7,7 miles de millones de euros (mm) en el tercer trimestre de 2017 y la posición de inversión internacional neta registró un saldo negativo de 957 mm (83,2 % del PIB) en el mismo período (frente a la ratio de 86,5 % observada en el trimestre anterior).

### *Cuentas corriente y de capital*

Tras las revisiones que incorpora la balanza de pagos trimestral (véase el epígrafe con *información adicional* al final de esta nota), la capacidad de financiación, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital alcanzó, como se ha comentado, 7,7 mm en el tercer trimestre de 2017, superávit inferior al registrado un año antes (8,5 mm). En términos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercero de 2017, la capacidad de financiación fue de 22,6 mm, lo que supone un 2 % del PIB, cifra algo inferior a la del conjunto de 2016 (un 2,2 %, véase gráfico).

CAPACIDAD (+)/ NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN DE LA NACIÓN  
Cifras acumuladas de los últimos 4 trimestres  
% del PIB

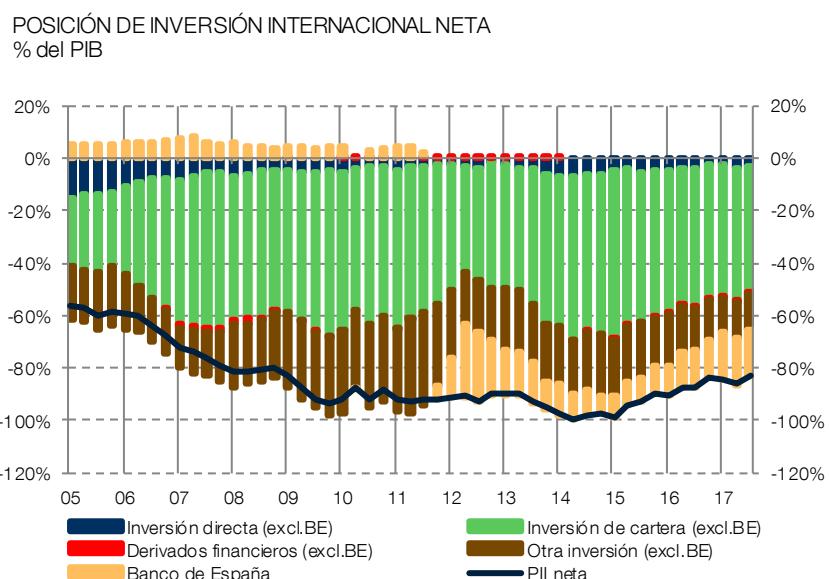


Por componentes, el déficit de la balanza de bienes se amplió hasta los 7,4 mm en el tercer trimestre de 2017, comparado con el de 5 mm registrado un año antes. En el caso de los servicios, el saldo fue

de 19,1 mm, superior a los 17,5 mm observados en el tercer trimestre de 2016. Dentro de los servicios, la partida de turismo y viajes alcanzó un superávit (15,7 mm) que sobrepasó al de un año antes (14,2 mm). Los servicios no turísticos –donde se encuentran, entre otros, el transporte, los servicios financieros, los de seguro, los informáticos y otros servicios empresariales– también experimentaron una ampliación de su superávit, aunque mucho más limitada, con un saldo de 3,4 mm, frente a los 3,3 mm del tercer trimestre de 2016. La renta primaria experimentó una reducción de su déficit (-0,9 mm) con respecto a un año antes (-1,5 mm). El déficit de la renta secundaria, por su parte, se incrementó en el tercer trimestre de 2017 hasta -3,4 mm, frente a -3 mm en el mismo trimestre de 2016. Finalmente, la cuenta de capital arrojó un superávit de 0,2 mm, inferior al observado en el tercer trimestre del año anterior.

#### *Posición de inversión internacional (PII) y cuenta financiera de la balanza de pagos*

La PII neta excluyendo el Banco de España alcanzó un saldo negativo de 750 mm en el tercer trimestre de 2017, lo que supone una disminución de la posición deudora neta con respecto al trimestre anterior, en el que se situó en -780 mm. La aportación de las transacciones financieras del período a la variación de la posición fue de 12,5 mm, resultado de un aumento de la adquisición neta de activos exteriores superior al aumento de los pasivos netos contraídos frente a no residentes. En este trimestre, la aportación neta de los otros flujos<sup>1</sup> (17,7 mm) también contribuyó a la reducción de la posición deudora neta, reflejando el efecto neto positivo de los cambios en los precios de los distintos instrumentos financieros que más que contrarrestó el impacto neto negativo derivado de la apreciación del euro.



La posición neta correspondiente a la inversión directa se situó, en el tercer trimestre de 2017, en -29,8 mm, frente a -45 mm del trimestre previo, resultado de una contribución positiva de los otros flujos del período (4 mm) y, sobre todo, del aumento neto de las transacciones (11,3 mm). La aportación de los

<sup>1</sup> Las variaciones en la posición de inversión internacional vienen determinadas 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 otras variaciones en volumen (que comprenden, entre otras, cancelaciones unilaterales de préstamos o reclasificaciones).

otros flujos fue reducida como consecuencia de los efectos contrapuestos derivados de las variaciones en precios y en los tipos de cambio.

La inversión de cartera, excluido el Banco de España, redujo su posición neta deudora, pasando de -574 mm en el segundo trimestre a -557 mm en el tercero de 2017. La reducción estuvo principalmente ocasionada en este caso por los otros flujos (15 mm) y en menor medida por las transacciones (2 mm). La aportación positiva de los otros flujos se explica fundamentalmente por la reducción de los precios de los instrumentos recogidos en el pasivo y por el aumento de los correspondientes al activo.

La otra inversión, excluido el Banco de España, registró una posición neta de -155 mm en el tercer trimestre de 2017, similar a la observada en el trimestre previo, en un contexto de transacciones y otros flujos reducidos, tanto en activos como en pasivos.

Finalmente, el saldo neto del Banco de España frente al exterior alcanzó en septiembre -207 mm, cifra ligeramente más negativa que en junio del mismo año (-206 mm).

La deuda externa bruta<sup>2</sup> de España se situó en 1.912 mm en el tercer trimestre de 2017 (166 % del PIB), inferior a los 1.926 mm registrados tres meses antes (169 % del PIB).

## **Información adicional**

Para consultar información estadística más detallada y con series temporales completas de la balanza de pagos y posición de inversión internacional puede consultarse la [página web de estadísticas del sector exterior del Banco de España](#).

En esta misma página web se facilita toda la información sobre el marco conceptual, fuentes de información y metodología de la balanza de pagos y la posición de inversión internacional.

## Revisión de datos

Con la publicación del tercer trimestre de 2017 se ha revisado la información correspondiente al segundo trimestre de 2017, lo que supone la revisión de:

- los datos mensuales para el período comprendido entre abril de 2017 y septiembre de 2017 de la balanza de pagos
- los datos trimestrales del segundo trimestre de 2017 de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional, más el primer trimestre de 2017 para esta última

## Próxima publicación de datos mensuales

---

<sup>2</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 participación en fondos de inversión– y los derivados financieros.

El avance de la balanza de pagos del mes de octubre de 2017 se publicará el 29 de diciembre de 2017.

Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del cuarto trimestre de 2017 se publicarán el 26 de marzo de 2018.

Próxima publicación de detalles anuales adicionales

La publicación de los cuadros que contienen detalles anuales adicionales de balanza de pagos y posición de inversión internacional se realizará el 13 de abril de 2018.

*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](mailto:comunicacion@bde.es)

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

	(1=2+3+11+15)	DATO DEL TRIMESTRE			mm de euros		
		2016 III			2017 III		
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	
<b>Cuenta Corriente</b>		<b>109,5</b>	<b>101,4</b>	<b>8,1</b>	<b>116,0</b>	<b>108,6</b>	
Bienes	(2)	60,0	65,0	-5,0	64,1	71,5	
Servicios	(3=4+5)	34,8	17,2	17,5	37,4	18,3	
Turismo y viajes	(4)	20,0	5,8	14,2	22,2	6,5	
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)	14,8	11,4	3,3	15,2	11,8	
Transporte	(6)	3,8	3,2	0,6	4,0	3,3	
Seguro, pensiones y financieros	(7)	1,2	1,4	-0,2	1,3	1,4	
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	2,6	1,4	1,2	2,7	1,4	
Otros empresariales	(9)	5,2	3,7	1,5	4,9	3,9	
Resto <sup>(1)</sup>	(10)	1,9	1,7	0,2	2,3	1,7	
Renta primaria	(11=12+13+14)	11,1	12,6	-1,5	11,3	12,2	
Rentas del trabajo	(12)	0,6	0,1	0,6	0,7	0,1	
Rentas de la inversión	(13)	10,3	12,1	-1,8	10,4	11,7	
Otra renta primaria <sup>(2)</sup>	(14)	0,2	0,4	-0,3	0,2	0,5	
Renta secundaria <sup>(3)</sup>	(15)	3,5	6,6	-3,0	3,2	6,6	
<b>Cuenta de Capital</b>	(16)	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	(17=1+16)	<b>110,1</b>	<b>101,6</b>	<b>8,5</b>	<b>116,7</b>	<b>109,0</b>	
					DATO ACUMULADO DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO		
		2016 I-III			mm de euros		
	(1=2+3+11+15)	2016 I-III			2017 I-III		
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
		<b>Cuenta Corriente</b>	<b>321,3</b>	<b>308,0</b>	<b>13,4</b>	<b>344,2</b>	<b>331,8</b>
Bienes	(2)	188,6	200,9	-12,4	204,7	222,7	
Servicios	(3=4+5)	86,0	46,5	39,5	92,6	49,3	
Turismo y viajes	(4)	42,6	12,7	30,0	47,6	14,4	
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)	43,3	33,8	9,5	45,0	34,9	
Transporte	(6)	10,9	9,2	1,7	12,0	10,0	
Seguro, pensiones y financieros	(7)	3,7	4,4	-0,6	4,0	4,5	
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	7,7	4,4	3,3	7,9	4,3	
Otros empresariales	(9)	15,0	10,6	4,3	14,8	11,0	
Resto <sup>(1)</sup>	(10)	6,0	5,2	0,8	6,4	5,1	
Renta primaria	(11=12+13+14)	36,4	40,8	-4,4	36,5	39,6	
Rentas del trabajo	(12)	1,8	0,2	1,6	2,0	0,2	
Rentas de la inversión	(13)	32,8	38,5	-5,7	33,0	37,3	
Otra renta primaria <sup>(2)</sup>	(14)	1,9	2,1	-0,2	1,5	2,1	
Renta secundaria <sup>(3)</sup>	(15)	10,4	19,8	-9,4	10,4	20,2	
<b>Cuenta de Capital</b>	(16)	<b>2,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>0,6</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	(17=1+16)	<b>323,4</b>	<b>308,3</b>	<b>15,1</b>	<b>346,0</b>	<b>332,4</b>	
					13,5		

Fuente: Banco de España

(1) Incluye: servicios de transformación, de reparación, de construcción, cargos por el uso de propiedad intelectual, servicios personales y recreativos y bienes y servicios gubernamentales

(2) La otra renta primaria incluye principalmente impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones

(3) 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			
		2017-II		2017-III		2016- IV		2017 I-III	
		Posición al final del período	Transacciones en el período	Otros flujos en el período <sup>(1)</sup>	Posición al final del período	Posición al final del período	Transacciones en el período	Otros flujos en el período <sup>(1)</sup>	Posición al final del período
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA</b>	(1=3+8)	<b>-985,9</b>	<b>12,3</b>	<b>16,5</b>	<b>-957,1</b>	<b>-938,4</b>	<b>14,1</b>	<b>-32,8</b>	<b>-957,1</b>
En términos del PIB (%)	(2)	-86,5			-83,2	-83,9			-83,2
<b>Excluido Banco de España</b>	(3=4+5+6+7)	<b>-780,2</b>	<b>12,5</b>	<b>17,7</b>	<b>-750,0</b>	<b>-773,8</b>	<b>51,7</b>	<b>-27,9</b>	<b>-750,0</b>
Inversión directa	(4=13-17)	-45,0	11,3	4,0	-29,8	-27,6	16,2	-18,4	-29,8
Inversión de cartera	(5=14-18)	-574,0	2,0	14,9	-557,1	-574,7	26,1	-8,5	-557,1
Otra Inversión <sup>(2)</sup>	(6=15-19)	-154,7	0,3	-0,4	-154,7	-167,5	12,4	0,4	-154,7
Derivados financieros	(7)	-6,5	-1,1	-0,9	-8,4	-6,2	-3,0	0,8	-8,4
<b>Banco de España</b>	(8=9+10+11)	<b>-205,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-207,1</b>	<b>-164,6</b>	<b>-37,5</b>	<b>-4,9</b>	<b>-207,1</b>
Reservas	(9)	57,0	0,5	-1,4	56,1	59,9	0,9	-4,7	56,1
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-261,1	1,7	0,0	-259,4	-225,0	-34,4	0,0	-259,4
Otros	(11)	-1,6	-2,4	0,2	-3,8	0,4	-4,1	-0,2	-3,8
<b>ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA<sup>(3)</sup></b>	(12=13+14+15)	<b>1.510,4</b>	<b>23,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>1.531,0</b>	<b>1.445,6</b>	<b>102,7</b>	<b>-17,3</b>	<b>1.531,0</b>
Inversión directa	(13)	644,9	12,2	-1,5	655,6	639,9	28,4	-12,6	655,6
Inversión de cartera	(14)	518,8	12,3	1,2	532,3	464,4	66,1	1,7	532,3
Otra inversión	(15)	346,7	-1,1	-2,5	343,1	341,3	8,2	-6,4	343,1
<b>PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA<sup>(3)</sup></b>	(16=17+18+19)	<b>2.284,1</b>	<b>9,8</b>	<b>-21,3</b>	<b>2.272,6</b>	<b>2.213,1</b>	<b>48,0</b>	<b>11,4</b>	<b>2.272,6</b>
Inversión directa	(17)	689,9	0,9	-5,5	685,4	667,5	12,2	5,7	685,4
Inversión de cartera	(18)	1.092,8	10,3	-13,7	1.089,4	1.036,8	40,1	12,5	1.089,4
Otra inversión	(19)	501,4	-1,4	-2,1	497,8	508,9	-4,2	-6,8	497,8
<i>Pro-memoria:</i>									
Deuda externa bruta	(20=22+24)	1.926,1	-2,6	-11,2	1.912,3	1.866,8	72,0	-26,5	1.912,3
En términos del PIB (%)	(21)	169,0	-	-	166,2	166,9	-	-	166,2
Excluido el Banco de España	(22)	1.490,6	-	-	1.471,5	1.479,6	-	-	1.471,5
Del cual: inversión directa	(23)	235,0	-	-	232,9	225,1	-	-	232,9
Banco de España	(24)	435,5	-	-	440,7	387,2	-	-	440,7

Fuente: Banco de España

(1) 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

(2) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos

(3) 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