



## NOTA DE PRENSA

Madrid, 26 de marzo de 2018

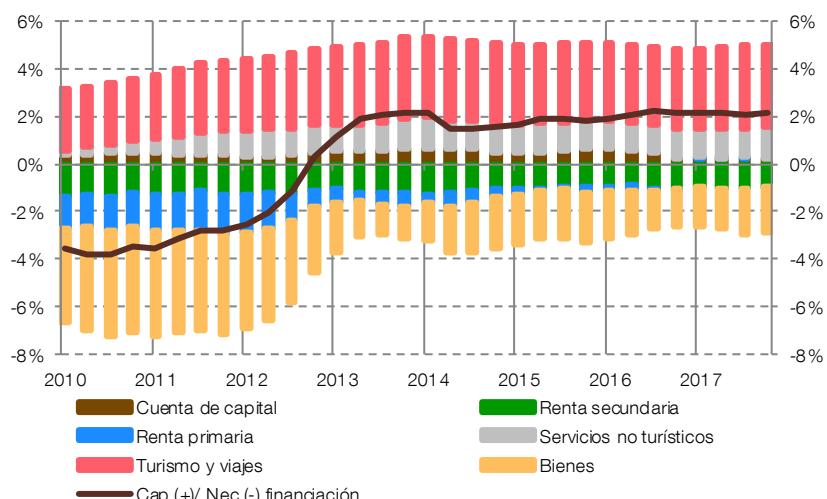
## La balanza de pagos y la posición de inversión internacional en el cuarto trimestre de 2017

La capacidad de financiación de la nación se situó en 10,3 miles de millones de euros (mm) en el cuarto trimestre de 2017 y la posición de inversión internacional neta registró un saldo negativo de 940 mm (80,8 % del PIB) en el mismo período (frente a la ratio de 83,6 % 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, 10,3 mm en el cuarto trimestre de 2017, superávit superior al registrado un año antes (9,1 mm). En términos acumulados de cuatro trimestres hasta el cuarto de 2017, la capacidad de financiación fue de 24,8 mm (2,1 % del PIB), comparados con los 24,2 mm acumulados en 2016 (2,2 % del PIB).

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

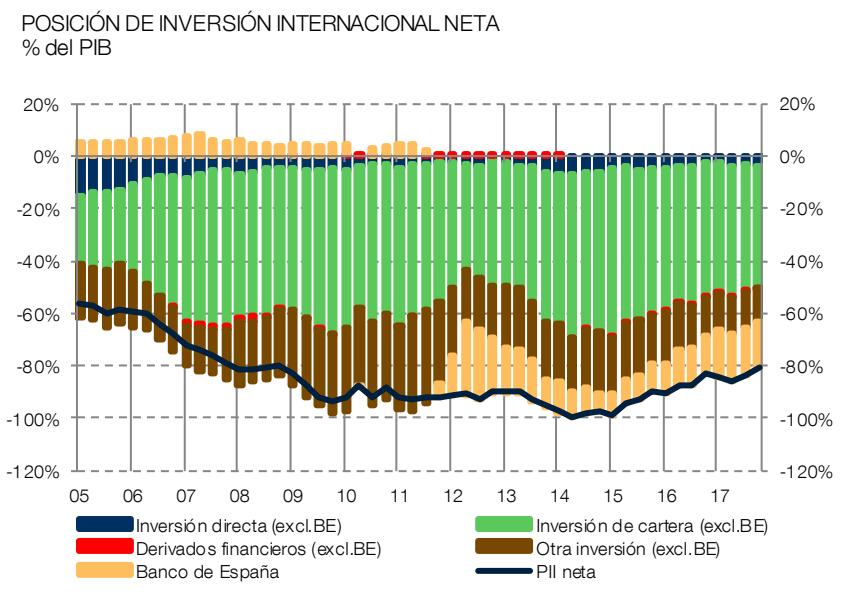


Por componentes, el déficit de la balanza de bienes se redujo ligeramente hasta los 5 mm en el cuarto trimestre de 2017, comparado con el de 5,1 mm registrado un año antes. En el caso de los servicios, su saldo positivo alcanzó los 12,4 mm en el último trimestre del 2017, saldo superior a los 11,6 mm observados en el mismo trimestre de 2016. Dentro de los servicios, la partida de turismo y viajes alcanzó un superávit (7,3 mm) registro idéntico al de un año antes. Los servicios no turísticos –donde se encuentran, entre otros, el transporte, los servicios financieros, los de seguro, los informáticos y otros servicios empresariales– experimentaron una ampliación de su superávit hasta los 5,1 mm, frente a los 4,4 mm del cuarto trimestre de 2016. La renta primaria registró una reducción de su superávit (3,5 mm) con respecto a un año antes (4,2 mm). El déficit de la renta secundaria, por su parte, se redujo en el cuarto trimestre de 2017 hasta 1,7 mm, frente al déficit de 2,6 mm del mismo trimestre de 2016. Finalmente, la cuenta de capital arrojó un superávit de 1,1 mm, ligeramente superior al observado en el cuarto trimestre del año anterior.

En el conjunto del año 2017, tras las revisiones que se realizan con el cierre provisional del año, el saldo de las cuentas corriente y de capital, que determina la capacidad o necesidad de financiación de la nación, registró un superávit de 24,8 mm (un 2,1 % del PIB) frente a 24,2 mm (un 2,2 % del PIB) en 2016. Este mayor superávit fue ocasionado por la ampliación del saldo positivo de los servicios y la reducción del negativo de la renta secundaria, parcialmente compensados por un mayor déficit en bienes. La renta primaria y la cuenta de capital arrojaron un saldo muy similar al de 2016.

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

A finales del año 2017 la PII neta de la economía española frente al exterior se situó en -940 mm (posición deudora neta), comparado con los -963 mm registrados en el trimestre anterior. En términos del PIB, el saldo alcanzado a finales de diciembre de 2017 fue del -80,8 %, comparado con el -83,6 % observado tres meses antes y el -83,4 % de finales de 2016.



La PII neta excluyendo el Banco de España alcanzó los -738 mm en el cuarto trimestre de 2017, lo que supone un menor saldo deudor con respecto al tercer trimestre del año, en el que se registró una posición neta de -756 mm. La aportación de las transacciones financieras del período a la variación de la posición fue de 7,7 mm, resultado de un aumento de la adquisición neta de activos exteriores superior

al aumento neto de los pasivos contraídos frente a no residentes. En este trimestre la aportación de los otros flujos<sup>1</sup> fue positiva (10,3 mm), derivada del efecto positivo conjunto de las reducciones de valor experimentadas por los instrumentos emitidos por residentes en España y del aumento del valor de los emitidos por no residentes, que más que compensaron el impacto negativo que tuvo la apreciación del euro frente a las monedas en que están denominadas las inversiones españolas en el exterior.

La posición neta de la inversión directa se situó en el cuarto trimestre en -39 mm frente a -32 mm del trimestre previo, resultado de un aumento en el neto de las transacciones más que compensado por la contribución negativa de los otros flujos del período. El aumento del saldo neto de las transacciones fue producto de una disminución de los pasivos contraídos frente a no residentes superior a la experimentada por los activos exteriores netos. La contribución negativa de los otros flujos vino determinada fundamentalmente por el efecto de la apreciación del euro frente a las monedas en las que están denominados los activos exteriores en manos de residentes en España, en un contexto en el que el valor de los instrumentos financieros incluidos en esta categoría funcional, tanto en los activos como en los pasivos, aumentó como consecuencia de las variaciones en sus precios.

La inversión de cartera, excluido el Banco de España, registró una disminución de su posición neta deudora, pasando de -554 mm en el tercer trimestre de 2017 a -541 mm en el cuarto. Los otros flujos fueron los que explicaron la reducción del saldo negativo a pesar del efecto contrario de las transacciones en las que predominó la variación neta positiva de los pasivos. La pérdida de valor de los instrumentos emitidos por residentes en España, en especial la renta variable, en un contexto de caídas de los índices bursátiles nacionales, fue determinante en el retroceso de la posición neta deudora global.

La otra inversión, excluido el Banco de España, experimentó una disminución en su posición exterior neta deudora, al alcanzar -150 mm a finales del cuarto trimestre de 2017, comparado con los -161 mm de finales del trimestre anterior. Esta mejora se produjo exclusivamente por el aumento neto de las transacciones, consecuencia de un incremento neto de los activos frente al exterior (18 mm) superior al aumento neto de los pasivos exteriores contraídos (7 mm).

Finalmente, el saldo neto del Banco de España frente al exterior alcanzó en diciembre los -202 mm, frente a los -206 mm que registró a finales del mes de septiembre de 2017.

La deuda externa bruta<sup>2</sup> de España en el cuarto trimestre de 2017 aumentó en 6 mm de euros hasta situarse en los 1.918 mm. No obstante, en porcentaje del PIB, la ratio descendió hasta el 165 %, frente al 166 % que alcanzó tres meses antes.

Atendiendo al conjunto del año 2017, la PII neta de la economía española frente al exterior amplió su saldo deudor, pasando de -933 mm, a finales de 2016, a -940 mm a finales de 2017 (en términos del PIB, la ratio mejoró 2,6 pp, al pasar de -83,4 % a finales de 2016 a -80,8 % a finales de 2017). El aumento de la posición deudora neta fue principalmente resultado de una contribución negativa de los otros flujos que superó el saldo neto positivo de las transacciones del período. Excluyendo el Banco de

---

<sup>1</sup> 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).

<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.

España, tanto la inversión directa como los derivados financieros vieron incrementarse su saldo deudor, en el primer caso por la mayor contribución negativa de los otros flujos (fruto, fundamentalmente de la apreciación del euro) que superó el aumento neto de las transacciones, mientras que en el segundo caso fue fundamentalmente por la reducción neta de sus transacciones. La inversión de cartera y la otra inversión, por el contrario, vieron disminuir su saldo deudor al registrarse un aumento neto de sus transacciones, al tiempo que en la inversión de cartera los otros flujos también contribuyeron a la caída de la posición deudora.

## **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 y posición de inversión internacional que la ofrecida en esta nota de prensa.

### Revisión de datos

Con la publicación del cuarto trimestre se ha revisado todo el año 2017, lo que comprende:

- Datos mensuales del período enero-diciembre de 2017 de la balanza de pagos
- Datos trimestrales de los tres primeros trimestres de 2017 de la balanza de pagos y posición de inversión internacional, más el cuarto trimestre de 2016 en el caso de esta última

### Novedades

Con la publicación de los datos relativos al cuarto trimestre de 2017 de balanza de pagos y posición de inversión internacional se ha dis continuado la difusión del cuadro “Deuda externa. Dos últimos trimestres”, al no ofrecer información adicional a la contenida en el cuadro 17.31 del Boletín Estadístico “Deuda externa. Detalle por sector institucional e instrumento financiero”, el cual presenta, además, un horizonte temporal más dilatado que el anterior.

### Próxima publicación de datos mensuales

El avance de la balanza de pagos del mes de enero de 2018 se publicará el 28 de marzo de 2018.

### Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del primer trimestre de 2018 se publicarán el 25 de junio 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**

		DATO DEL TRIMESTRE			mm de euros	
		2016 IV			2017 IV	
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+11+15)	<b>114,8</b>	<b>106,6</b>	<b>8,1</b>	<b>123,2</b>	<b>113,9</b>
Bienes	(2)	65,3	70,4	-5,1	71,2	76,2
Servicios	(3=4+5)	28,7	17,0	11,6	30,2	17,8
Turismo y viajes	(4)	12,0	4,8	7,3	12,5	5,2
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)	16,6	12,3	4,4	17,6	12,6
Transporte	(6)	3,7	3,3	0,4	3,9	3,2
Seguro, pensiones y financieros	(7)	1,3	1,5	-0,2	1,3	1,3
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	2,9	1,6	1,4	3,3	1,8
Otros empresariales	(9)	6,4	4,0	2,3	6,7	4,4
Resto <sup>(1)</sup>	(10)	2,4	1,9	0,4	2,5	1,9
Renta primaria	(11=12+13+14)	16,5	12,3	4,2	16,9	13,4
Rentas del trabajo	(12)	0,6	0,1	0,5	0,7	0,1
Rentas de la inversión	(13)	11,8	11,7	0,1	12,0	12,8
Otra renta primaria <sup>(2)</sup>	(14)	4,1	0,5	3,6	4,2	0,5
Renta secundaria <sup>(3)</sup>	(15)	4,3	6,9	-2,6	4,9	6,5
<b>Cuenta de Capital</b>	(16)	<b>1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>0,2</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	(17=1+16)	<b>116,0</b>	<b>106,9</b>	<b>9,1</b>	<b>124,4</b>	<b>114,1</b>
		DATO ACUMULADO DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO			mm de euros	
		2016 I-IV			2017 I-IV	
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+11+15)	<b>436,1</b>	<b>414,6</b>	<b>21,5</b>	<b>469,8</b>	<b>447,7</b>
Bienes	(2)	253,9	271,3	-17,4	278,1	300,1
Servicios	(3=4+5)	114,6	63,5	51,1	122,7	67,1
Turismo y viajes	(4)	54,7	17,4	37,2	60,2	19,6
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)	60,0	46,1	13,9	62,5	47,5
Transporte	(6)	14,5	12,5	2,1	15,7	13,0
Seguro, pensiones y financieros	(7)	5,0	5,8	-0,8	5,3	6,0
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	10,6	6,0	4,6	11,1	6,0
Otros empresariales	(9)	21,4	14,7	6,7	21,5	15,5
Resto <sup>(1)</sup>	(10)	8,4	7,2	1,2	8,9	7,0
Renta primaria	(11=12+13+14)	52,9	53,0	-0,2	53,5	53,6
Rentas del trabajo	(12)	2,4	0,3	2,1	2,7	0,3
Rentas de la inversión	(13)	44,5	50,2	-5,6	45,1	50,7
Otra renta primaria <sup>(2)</sup>	(14)	6,0	2,6	3,3	5,8	2,6
Renta secundaria <sup>(3)</sup>	(15)	14,7	26,7	-12,0	15,6	26,9
<b>Cuenta de Capital</b>	(16)	<b>3,3</b>	<b>0,6</b>	<b>2,7</b>	<b>3,4</b>	<b>0,8</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	(17=1+16)	<b>439,4</b>	<b>415,2</b>	<b>24,2</b>	<b>473,3</b>	<b>448,5</b>

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-III		2017-IV		2016- IV		2017 I-IV	
		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>-962,6</b>	<b>13,4</b>	<b>8,7</b>	<b>-940,4</b>	<b>-932,8</b>	<b>22,5</b>	<b>-30,1</b>	<b>-940,4</b>
En términos del PIB (%)	(2)	-83,6			-80,8	-83,4			-80,8
<b>Excluido Banco de España</b>	(3=4+5+6+7)	<b>-756,2</b>	<b>7,7</b>	<b>10,3</b>	<b>-738,2</b>	<b>-768,2</b>	<b>54,4</b>	<b>-24,4</b>	<b>-738,2</b>
Inversión directa	(4=13-17)	-32,2	6,5	-13,7	-39,3	-23,9	19,3	-34,7	-39,3
Inversión de cartera	(5=14-18)	-554,5	-11,5	24,7	-541,2	-570,2	16,0	13,0	-541,2
Otra Inversión <sup>(2)</sup>	(6=15-19)	-160,8	11,5	-0,7	-149,9	-167,9	21,2	-3,3	-149,9
Derivados financieros	(7)	-8,7	1,2	-0,1	-7,7	-6,2	-2,1	0,6	-7,7
<b>Banco de España</b>	(8=9+10+11)	<b>-206,4</b>	<b>5,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>-202,2</b>	<b>-164,6</b>	<b>-31,9</b>	<b>-5,6</b>	<b>-202,2</b>
Reservas	(9)	56,1	2,7	-1,7	57,1	59,9	3,7	-6,4	57,1
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-259,4	3,2	0,0	-256,2	-225,0	-31,3	0,0	-256,2
Otros	(11)	-3,1	-0,2	0,1	-3,1	0,4	-4,3	0,8	-3,1
<b>ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA<sup>(3)</sup></b>	(12=13+14+15)	<b>1.528,7</b>	<b>26,4</b>	<b>-8,6</b>	<b>1.546,5</b>	<b>1.454,7</b>	<b>128,3</b>	<b>-36,5</b>	<b>1.546,5</b>
Inversión directa	(13)	659,9	-4,5	-8,2	647,2	650,1	24,2	-27,2	647,2
Inversión de cartera	(14)	533,6	12,8	0,8	547,2	464,6	80,5	2,1	547,2
Otra inversión	(15)	335,3	18,0	-1,2	352,1	339,9	23,6	-11,5	352,1
<b>PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA<sup>(3)</sup></b>	(16=17+18+19)	<b>2.276,2</b>	<b>19,8</b>	<b>-19,0</b>	<b>2.277,0</b>	<b>2.216,7</b>	<b>71,9</b>	<b>-11,6</b>	<b>2.277,0</b>
Inversión directa	(17)	692,1	-11,0	5,5	686,5	674,1	5,0	7,5	686,5
Inversión de cartera	(18)	1.088,0	24,3	-23,9	1.088,4	1.034,8	64,6	-10,9	1.088,4
Otra inversión	(19)	496,1	6,5	-0,6	502,0	507,8	2,4	-8,1	502,0
<i>Pro-memoria:</i>									
Deuda externa bruta	(20=22+24)	1.911,6	16,2	-9,6	1.918,1	1.864,6	91,9	-38,3	1.918,1
En términos del PIB (%)	(21)	166,1	-	-	164,8	166,7	-	-	164,8
Excluido el Banco de España	(22)	1.470,8	-	-	1.474,1	1.477,4	-	-	1.474,1
Del cual: inversión directa	(23)	233,8	-	-	220,8	224,3	-	-	220,8
Banco de España	(24)	440,7	-	-	444,0	387,2	-	-	444,0

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