

## NOTA DE PRENSA

Madrid, 25 de junio de 2018

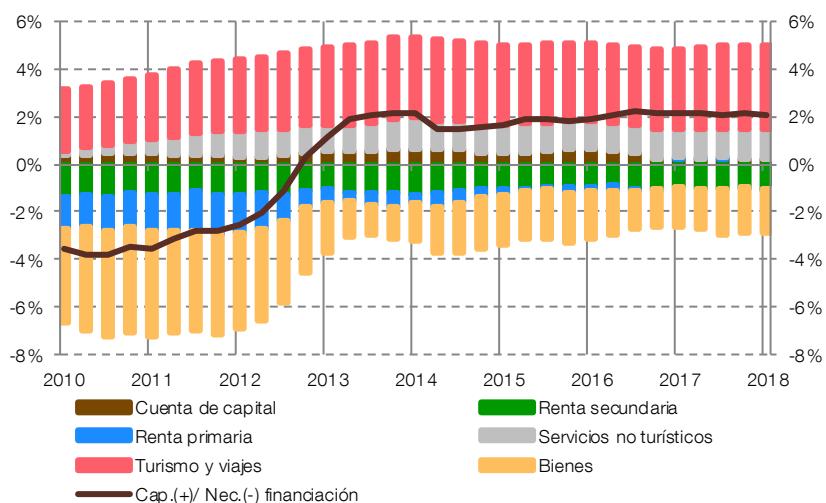
# La balanza de pagos y la posición de inversión internacional en el primer trimestre de 2018

La capacidad de financiación de la nación se situó en -0,7 miles de millones de euros (mm) en el primer trimestre de 2018 y la posición de inversión internacional neta registró un saldo negativo de 955 mm (81,3 % del PIB) en el mismo período (frente a la ratio de 80,9 % 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, -0,7 mm en el primer trimestre de 2018, déficit superior al registrado un año antes (-0,2 mm). En términos acumulados de cuatro trimestres, la capacidad de financiación fue de 24 mm (2 % del PIB), comparados con los 24,6 mm acumulados en el conjunto de 2017 (2,1 % del PIB).

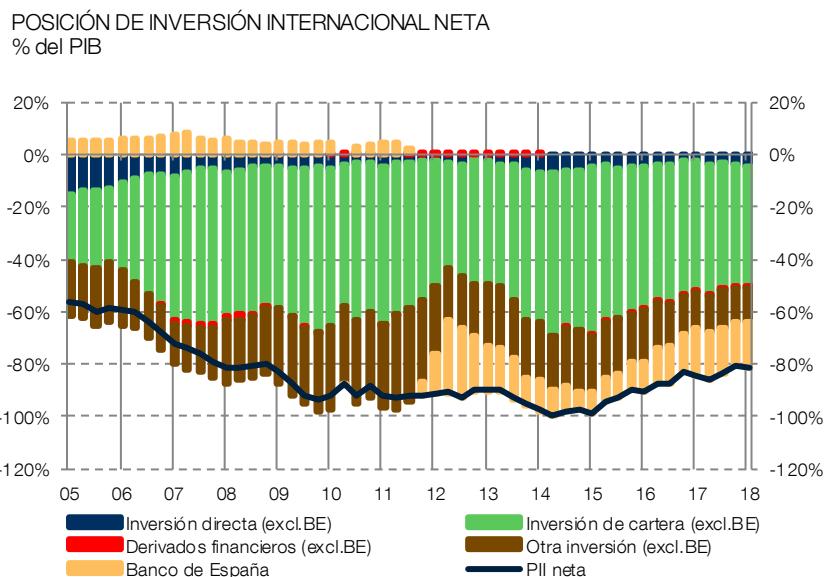
CAPACIDAD (+)/ NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN DE LA NACIÓN  
Cifras acumuladas de los últimos 4 trimestres  
% del PIB



Por componentes, el déficit de la balanza de bienes aumentó ligeramente hasta los 6,4 mm en el primer trimestre de 2018, comparado con el de 6,2 mm registrado un año antes. En el caso de los servicios, su saldo positivo alcanzó los 8,8 mm en el primer trimestre del 2018, registro similar al de un año antes. Dentro de los servicios, la partida de turismo y viajes alcanzó un superávit de 6,8 mm, superando los 6,5 mm observados en el mismo trimestre del 2017. Los servicios no turísticos –donde se encuentran, entre otros, el transporte, los servicios financieros, los de seguro, los informáticos y otros servicios empresariales– experimentaron, por el contrario, un descenso de su superávit hasta los 2 mm, frente a los 2,3 mm del primer trimestre de 2017. La renta primaria registró una reducción de su superávit (0,4 mm) con respecto a un año antes (0,5 mm). El déficit de la renta secundaria, por su parte, aumentó en el primer trimestre de 2018 hasta -4,2 mm, frente a -3,6 mm del mismo trimestre de 2017. Finalmente, la cuenta de capital arrojó un superávit de 0,6 mm, algo superior al observado en el primer trimestre del año anterior.

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

A principios del año 2018 la PII neta de la economía española frente al exterior se situó en -955 mm (posición deudora neta), comparada con los -942 mm registrados en el trimestre anterior. En términos del PIB, el saldo alcanzado a finales de marzo de 2018 fue del -81,3 %, comparado con el -80,9 % y el -84,2 % observados tres meses y un año antes, respectivamente.



La PII neta excluyendo el Banco de España alcanzó los -748 mm en el primer trimestre de 2018, lo que supone un aumento del saldo deudor con respecto al cuarto trimestre del año 2017, en el que se registró una posición neta de -740 mm. La aportación de las transacciones financieras del período a la variación de la posición fue de 5,9 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 negativa (-13,8 mm), a causa, fundamentalmente, del impacto que tuvo la apreciación del euro frente a las monedas en que están denominadas las inversiones españolas en el exterior, el cual fue compensado en parte por el efecto positivo conjunto de las reducciones 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).

valor experimentadas por los instrumentos emitidos por residentes en España y del aumento del valor de los emitidos por no residentes.

La posición neta de la inversión directa se situó en el primer trimestre en -54 mm frente a -40 mm del trimestre previo, resultado, principalmente, de una contribución negativa de los otros flujos a la que se unió una moderada disminución de las transacciones. El descenso del saldo neto de las transacciones fue producto de un incremento de los pasivos contraídos frente a no residentes superior al experimentado 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 de activo incluidos en esta categoría funcional 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 -542 mm en el cuarto trimestre de 2017 a -532 mm en el primer trimestre de 2018. Esta reducción vino motivada por el saldo positivo de las transacciones y en menor medida por la contribución positiva de los otros flujos. El saldo neto positivo de las transacciones se generó en un contexto de incremento tanto de los activos financieros como de los pasivos, mientras que el efecto positivo de los otros flujos fue consecuencia, fundamentalmente, de la pérdida de valor de los instrumentos emitidos por residentes en España, en especial la renta variable, en una situación de caídas de los índices bursátiles.

La otra inversión, excluido el Banco de España, experimentó un aumento en su posición exterior neta deudora al alcanzar -153 mm en el primer trimestre de 2018, comparado con los -151 mm a finales del trimestre anterior. Este resultado reflejó, principalmente, el valor neto negativo registrado por las transacciones como consecuencia de un incremento neto de los pasivos contraídos con el exterior superior al aumento neto de los activos exteriores.

Finalmente, el saldo neto del Banco de España frente al exterior alcanzó en marzo los -207 mm, frente a los -201 mm que registró a finales de diciembre de 2017.

La deuda externa bruta<sup>2</sup> de España se situó en 1.957 mm (167 % del PIB) en el primer trimestre de 2018, superando los 1.919 mm (165 % del PIB) que mostró tres meses antes.

## **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](#).

---

<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.

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 primer trimestre de 2018 se ha revisado el cuarto trimestre de 2017, lo que comprende:

- Datos mensuales para el período entre octubre de 2017 y marzo de 2018 de la balanza de pagos.
- Datos trimestrales del cuarto trimestre de 2017 y primer trimestre de 2018 de la balanza de pagos y posición de inversión internacional, más el tercer trimestre de 2017 en el caso de esta última.

#### Próxima publicación de datos mensuales

El avance de la balanza de pagos del mes de abril de 2018 se publicará el 29 de junio de 2018.

#### Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del segundo trimestre de 2018 se publicarán el 24 de septiembre 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 9 de octubre de 2018.

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente*

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

	(1=2+3+11+15)	DATO DEL TRIMESTRE			mm de euros		
		2017 I			2018 I		
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>		<b>110,8</b>	<b>111,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>113,1</b>	<b>114,4</b>	<b>-1,3</b>
Bienes	(2)	71,1	77,4	-6,2	71,4	77,8	-6,4
Servicios	(3=4+5)	24,0	15,2	8,8	25,3	16,5	8,8
Turismo y viajes	(4)	10,1	3,6	6,5	10,9	4,1	6,8
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)	13,9	11,5	2,3	14,4	12,4	2,0
Transporte	(6)	3,8	3,4	0,4	3,8	3,3	0,4
Seguro, pensiones y financieros	(7)	1,3	1,6	-0,4	1,2	1,7	-0,5
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	2,4	1,5	0,9	2,6	1,6	1,1
Otros empresariales	(9)	4,4	3,4	1,0	4,5	3,8	0,7
Resto <sup>(a)</sup>	(10)	2,0	1,6	0,4	2,2	2,0	0,2
Renta primaria	(11=12+13+14)	12,2	11,8	0,5	12,2	11,8	0,4
Rentas del trabajo	(12)	0,6	0,1	0,6	0,7	0,1	0,6
Rentas de la inversión	(13)	11,1	11,2	-0,2	11,1	11,3	-0,1
Otra renta primaria <sup>(b)</sup>	(14)	0,5	0,5	0,1	0,5	0,5	0,0
Renta secundaria <sup>(c)</sup>	(15)	3,4	7,0	-3,6	4,1	8,3	-4,2
<b>Cuenta de Capital</b>	(16)	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	(17=1+16)	<b>111,2</b>	<b>111,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>114,0</b>	<b>114,8</b>	<b>-0,7</b>

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 otra renta primaria incluye principalmente impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones

(c) 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				
	2017-IV		2018-I	
	Posición al final del período (I)	Transacciones en el período (II)	Otros flujos en el período <sup>(a)</sup> (III)	Posición al final del período (IV=I+II+III)
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA</b>	<b>(1=3+8)</b>	<b>-941,5</b>	<b>2,7</b>	<b>-15,9</b>
En términos del PIB (%)	(2)	-80,9		-81,3
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>(3=4+5+6+7)</b>	<b>-740,0</b>	<b>5,9</b>	<b>-13,8</b>
Inversión directa	(4=13-17)	-40,1	-1,3	-12,6
Inversión de cartera	(5=14-18)	-542,4	8,5	1,5
Otra Inversión <sup>(b)</sup>	(6=15-19)	-151,0	-1,9	-0,6
Derivados financieros	(7)	-6,5	0,5	-2,2
<b>Banco de España</b>	<b>(8=9+10+11)</b>	<b>-201,5</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,1</b>
Reservas	(9)	57,9	1,0	-1,7
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-256,2	-4,8	0,0
Otros	(11)	-3,1	0,7	-0,3
<b>ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA<sup>(c)</sup></b>	<b>(12=13+14+15)</b>	<b>1.543,7</b>	<b>34,0</b>	<b>-19,2</b>
Inversión directa	(13)	647,7	8,7	-13,6
Inversión de cartera	(14)	546,5	23,8	-3,9
Otra Inversión <sup>(b)</sup>	(15)	349,5	1,5	-1,7
<b>PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA<sup>(c)</sup></b>	<b>(16=17+18+19)</b>	<b>2.277,2</b>	<b>28,7</b>	<b>-7,6</b>
Inversión directa	(17)	687,7	10,0	-1,0
Inversión de cartera	(18)	1.088,9	15,3	-5,5
Otra Inversión <sup>(b)</sup>	(19)	500,5	3,3	-1,1
<i>Pro-memoria:</i>				
Deuda externa bruta	(20=22+24)	1.919,0	34,4	4,0
En términos del PIB (%)	(21)	164,9	-	166,7
Excluido el Banco de España	(22)	1.475,0	-	1.503,0
Del cual: inversión directa	(23)	222,4	-	224,9
Banco de España	(24)	444,0	-	454,4

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.