

## NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

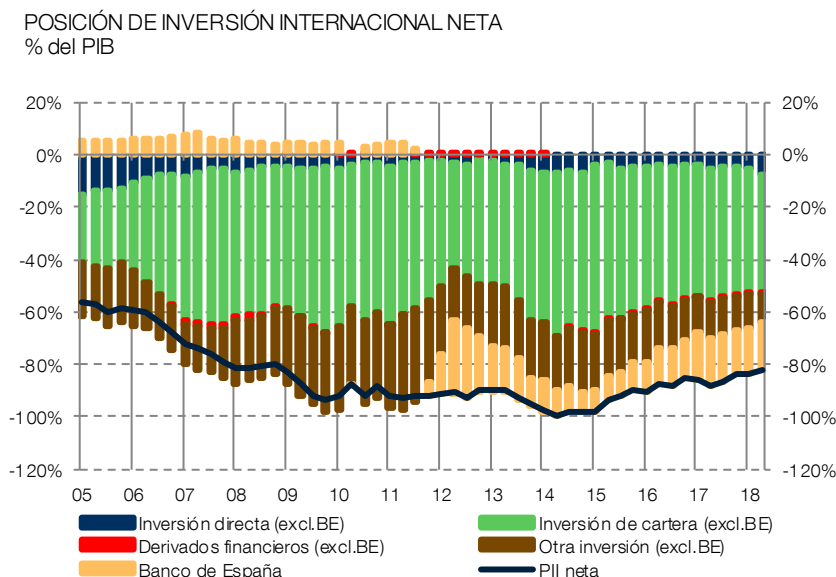
Madrid, 24 de septiembre de 2018

### Balanza de pagos y posición de inversión internacional

## La posición de inversión internacional neta de España tuvo un saldo deudor de 978 miles de millones de euros (82,6% del PIB) en el segundo trimestre de 2018

- La deuda externa bruta alcanzó los 1.991 mm (168 % del PIB).
- En términos acumulados de 4 trimestres, la capacidad de financiación fue de 20,4 mm (1,7 % del PIB)

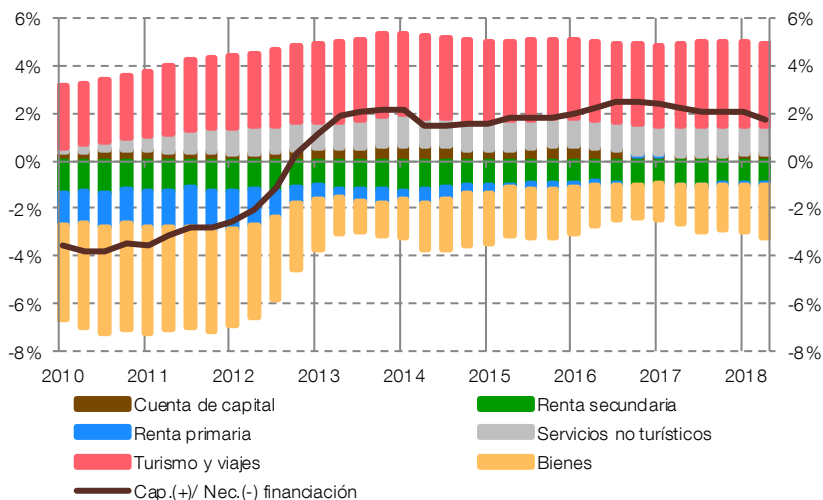
La **posición de inversión internacional neta** de España tuvo un saldo negativo de 978 miles de millones (mm) de euros (82,6 % del PIB) en el segundo trimestre de 2018, frente a los 981 mm (83,5 % del PIB) registrado en el trimestre anterior (dato revisado, véase el epígrafe con *información adicional* al final de esta nota).



La **capacidad de financiación**, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, alcanzó, tras las revisiones que incorpora la balanza de pagos trimestral, 3 mm en el segundo trimestre de 2018, superávit inferior al registrado un año antes (6,4 mm). En términos acumulados de cuatro

trimestres, la capacidad de financiación fue de 20,4 mm (1,7 % del PIB), comparados con los 24,2 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



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

La PII neta **excluyendo el Banco de España** alcanzó los -758 mm en el segundo trimestre de 2018, saldo deudor inferior al observado en el primer trimestre del mismo año, -775 mm. La aportación de las transacciones financieras del período a la variación de la posición fue de 20,5 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 reducida y negativa (-4,1 mm), a causa, fundamentalmente, del efecto neto negativo resultante de las reducciones de valor de los instrumentos emitidos tanto por residentes (incluidos en los pasivos) como por no residentes (incluidos en los activos), que fue parcialmente compensado por el impacto positivo de las variaciones del tipo de cambio del euro en el valor de los activos denominados en divisas.

La posición neta de la **inversión directa** se situó en el segundo trimestre en -86,4 mm frente a -62,6 mm del trimestre previo, resultado de una contribución negativa de las transacciones así como de los otros flujos. El signo negativo del saldo neto de las transacciones fue producto de un incremento neto de los pasivos contraídos frente a no residentes superior al experimentado por los activos exteriores. La contribución negativa de los otros flujos vino determinada, esencialmente, por la pérdida de valor de las inversiones de residentes en el resto del mundo, a consecuencia de las variaciones en los precios.

La **inversión de cartera**, excluido el Banco de España, registró una disminución de su posición neta deudora, pasando de -551 mm en el primer trimestre de 2018 a -538 mm en el segundo trimestre 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).

2018. Esta reducción vino motivada por el saldo positivo de las transacciones y de los otros flujos. El saldo neto positivo de las transacciones fue resultado del aumento neto de los activos financieros unido a la reducción neta de los pasivos. El efecto positivo de los otros flujos fue consecuencia de las ganancias de valor derivadas tanto de las variaciones en los precios de los distintos instrumentos financieros, como del impacto de la depreciación del euro frente a las principales divisas extranjeras en las que están denominados parte de los activos de la inversión de cartera.

La **otra inversión**, excluido el Banco de España, experimentó una caída en su posición exterior neta deudora al alcanzar -126 mm en el segundo trimestre de 2018, frente a los -152 mm observados a finales del trimestre anterior. Este resultado reflejó el saldo positivo de las transacciones, originado por el incremento neto de los activos exteriores y la caída de los pasivos contraídos con el exterior siendo nulo el importe neto de los otros flujos en el período.

Finalmente, el saldo neto del **Banco de España** frente al exterior alcanzó en junio los -220 mm, frente a los -207 mm de finales de marzo de 2018.

La **deuda externa bruta**<sup>2</sup> de España se situó en 1.991 mm (168,2 % del PIB) en el segundo trimestre de 2018, por encima de los 1.977 mm (168 % del PIB) que alcanzó tres meses antes.

#### *Detalle de las cuentas corriente y de capital*

Por componentes, el déficit de la **balanza de bienes** aumentó hasta los 7,1 mm en el segundo trimestre de 2018, comparado con el de 3,4 mm registrado un año antes. En el caso de los **servicios**, su saldo positivo alcanzó los 15 mm en el segundo trimestre del 2018, registro similar al de un año antes. Dentro de los servicios, la partida de turismo y viajes alcanzó un superávit de 11,2 mm, prácticamente igual al del 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 un descenso de su superávit hasta los 3,8 mm, frente a los 4,2 mm del segundo trimestre de 2017. La **renta primaria** registró un déficit (3,5 mm), cercano al observado un año antes (3,6 mm). El déficit de la **renta secundaria**, por su parte, se situó en 2,2 mm, algo inferior al del segundo trimestre de 2017 (2,5 mm). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 0,8 mm.

### **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 segundo trimestre de 2018 se ha revisado la información correspondiente a los años 2015, 2016, 2017 y al primer trimestre de 2018, lo que comprende:

- La revisión de los datos mensuales de la balanza de pagos para el período comprendido entre enero de 2015 y junio de 2018.
- La revisión de los datos trimestrales desde el primer trimestre de 2015 para la balanza de pagos y desde el cuarto trimestre de 2014 para la posición de inversión internacional.

#### Próxima publicación de datos mensuales

El avance de la balanza de pagos del mes de julio de 2018 se publicará el 28 de septiembre de 2018.

#### Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del tercer trimestre de 2018 se publicarán el 26 de diciembre 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*

---

Para más información: Tel. +34 91 338 5044 / 6097 / 5318 Fax +34 91 338 5203 [www.bde.es](http://www.bde.es) Correo electrónico: [comunicacion@bde.es](mailto:comunicacion@bde.es)

**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			
		2018-I		2018-II		2017-IV		2018 I-II	
		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>-981,3</b>	<b>6,0</b>	<b>-2,4</b>	<b>-977,8</b>	<b>-977,7</b>	<b>6,5</b>	<b>-6,6</b>	<b>-977,8</b>
En términos del PIB (%)	(2)	-83,5			-82,6	-84,0			-82,6
<b>Excluido Banco de España</b>	(3=4+5+6+7)	<b>-774,6</b>	<b>20,5</b>	<b>-4,1</b>	<b>-758,2</b>	<b>-776,2</b>	<b>24,2</b>	<b>-6,2</b>	<b>-758,2</b>
Inversión directa	(4=13-17)	-62,6	-12,6	-11,2	-86,4	-53,2	-13,8	-19,5	-86,4
Inversión de cartera	(5=14-18)	-551,5	7,7	5,3	-538,5	-566,1	11,8	15,9	-538,5
Otra Inversión <sup>(2)</sup>	(6=15-19)	-152,4	26,4	0,0	-125,9	-150,4	25,6	-1,2	-125,9
Derivados financieros	(7)	-8,2	-0,9	1,7	-7,4	-6,5	0,5	-1,4	-7,4
<b>Banco de España</b>	(8=9+10+11)	<b>-206,7</b>	<b>-14,5</b>	<b>1,6</b>	<b>-219,6</b>	<b>-201,5</b>	<b>-17,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-219,6</b>
Reservas	(9)	57,1	0,0	2,1	59,2	57,9	1,0	0,4	59,2
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-261,1	-11,6	0,0	-272,7	-256,2	-16,4	0,0	-272,7
Otros	(11)	-2,8	-2,9	-0,5	-6,1	-3,1	-2,2	-0,8	-6,1
			-				-		
<b>ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA<sup>(3)</sup></b>	(12=13+14+15)	<b>1 548,2</b>	<b>31,4</b>	<b>-10,2</b>	<b>1 569,3</b>	<b>1 527,7</b>	<b>67,2</b>	<b>-25,5</b>	<b>1 569,3</b>
Inversión directa	(13)	629,5	8,5	-11,6	626,4	630,3	17,5	-21,4	626,4
Inversión de cartera	(14)	566,7	5,8	-1,5	571,0	546,5	29,6	-5,1	571,0
Otra inversión	(15)	352,0	17,1	3,0	372,0	350,9	20,1	1,0	372,0
<b>PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA<sup>(3)</sup></b>	(16=17+18+19)	<b>2 314,6</b>	<b>9,9</b>	<b>-4,4</b>	<b>2 320,1</b>	<b>2 297,4</b>	<b>43,5</b>	<b>-20,8</b>	<b>2 320,1</b>
Inversión directa	(17)	692,1	21,2	-0,5	712,8	683,4	31,3	-1,9	712,8
Inversión de cartera	(18)	1 118,2	-1,9	-6,9	1 109,4	1 112,7	17,8	-21,0	1 109,4
Otra inversión	(19)	504,4	-9,3	2,9	497,9	501,3	-5,6	2,2	497,9
<i>Pro-memoria:</i>									
Deuda externa bruta	(20=22+24)	1 977,4	18,9	-4,8	1 991,5	1 943,3	58,0	-9,8	1 991,5
En términos del PIB (%)	(21)	168,3	-	-	168,2	167,0	-	-	168,2
Excluido el Banco de España	(22)	1 523,0	-	-	1 513,9	1 499,3	-	-	1 513,9
Del cual: inversión directa	(23)	223,8	-	-	224,8	222,2	-	-	224,8
Banco de España	(24)	454,4	-	-	477,6	444,0	-	-	477,6

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

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

			DATO DEL TRIMESTRE						mm de euros
			2017 II			2018 II			
			Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+11+15)		<b>119,3</b>	<b>113,5</b>	<b>5,8</b>	<b>124,7</b>	<b>122,5</b>	<b>2,2</b>	
Bienes	(2)		71,1	74,6	-3,4	74,6	81,7	-7,1	
Servicios	(3=4+5)		31,2	15,9	15,3	32,1	17,2	15,0	
Turismo y viajes	(4)		15,4	4,2	11,1	15,7	4,5	11,2	
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)		15,9	11,7	4,2	16,4	12,6	3,8	
Transporte	(6)		4,1	3,2	0,9	4,2	3,5	0,7	
Seguro, pensiones y financieros	(7)		1,4	1,6	-0,2	1,3	1,4	-0,1	
Telecomunicaciones, informática e información	(8)		2,8	1,4	1,4	3,2	1,6	1,5	
Otros empresariales	(9)		5,4	3,7	1,7	5,4	4,1	1,3	
Resto <sup>(1)</sup>	(10)		2,2	1,8	0,3	2,4	2,0	0,4	
Renta primaria	(11=12+13+14)		12,8	16,4	-3,6	13,5	16,9	-3,5	
Rentas del trabajo	(12)		0,7	0,1	0,6	0,8	0,1	0,6	
Rentas de la inversión	(13)		11,4	15,2	-3,8	12,1	15,6	-3,6	
Otra renta primaria <sup>(2)</sup>	(14)		0,8	1,1	-0,3	0,7	1,2	-0,5	
Renta secundaria <sup>(3)</sup>	(15)		4,1	6,5	-2,5	4,5	6,7	-2,2	
<b>Cuenta de Capital</b>	(16)		<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	(17=1+16)		<b>119,9</b>	<b>113,5</b>	<b>6,4</b>	<b>125,7</b>	<b>122,8</b>	<b>3,0</b>	
			DATO ACUMULADO DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO						mm de euros
			2017 I-II			2018 I-II			
			Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+11+15)		<b>229,6</b>	<b>225,1</b>	<b>4,4</b>	<b>237,7</b>	<b>237,6</b>	<b>0,1</b>	
Bienes	(2)		142,2	151,8	-9,6	146,4	159,9	-13,5	
Servicios	(3=4+5)		55,2	31,1	24,1	57,5	33,7	23,8	
Turismo y viajes	(4)		25,5	7,9	17,6	26,7	8,7	18,0	
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)		29,7	23,3	6,5	30,9	25,0	5,9	
Transporte	(6)		7,9	6,6	1,3	8,0	6,8	1,2	
Seguro, pensiones y financieros	(7)		2,7	3,2	-0,5	2,5	3,1	-0,6	
Telecomunicaciones, informática e información	(8)		5,2	2,9	2,3	5,8	3,2	2,6	
Otros empresariales	(9)		9,8	7,1	2,7	9,9	7,9	2,1	
Resto <sup>(1)</sup>	(10)		4,2	3,4	0,7	4,7	4,1	0,6	
Renta primaria	(11=12+13+14)		24,6	28,6	-4,0	25,1	29,3	-4,2	
Rentas del trabajo	(12)		1,3	0,1	1,2	1,4	0,2	1,3	
Rentas de la inversión	(13)		22,0	26,9	-4,9	22,5	27,4	-4,9	
Otra renta primaria <sup>(2)</sup>	(14)		1,4	1,6	-0,3	1,1	1,7	-0,6	
Renta secundaria <sup>(3)</sup>	(15)		7,5	13,5	-6,0	8,7	14,8	-6,0	
<b>Cuenta de Capital</b>	(16)		<b>1,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>2,1</b>	<b>0,6</b>	<b>1,5</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	(17=1+16)		<b>230,7</b>	<b>225,3</b>	<b>5,4</b>	<b>239,8</b>	<b>238,2</b>	<b>1,6</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