

## NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 26 de diciembre de 2018

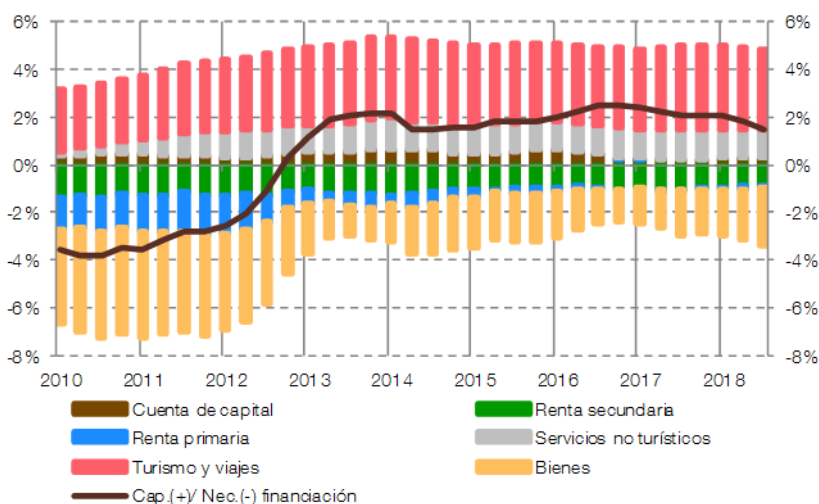
### Balanza de pagos y posición de inversión internacional

## La posición de inversión internacional neta de España tuvo un saldo deudor de 965 miles de millones de euros (80,6% del PIB) en el tercer trimestre de 2018

- La deuda externa bruta alcanzó los 2.004 mm (167 % del PIB)
- En términos acumulados de 4 trimestres, la capacidad de financiación fue de 17,3 mm (1,4 % del PIB)

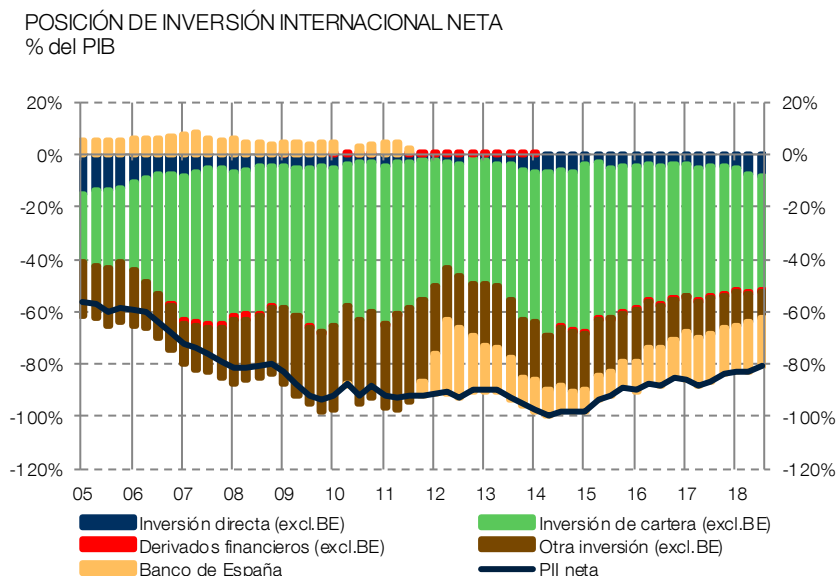
La **posición de inversión internacional neta** de España tuvo un saldo negativo de 965 miles de millones (mm) de euros (80,6 % del PIB) en el tercer trimestre de 2018, frente a los 981 mm (82,7 % del PIB) registrados en el trimestre anterior (dato revisado, véase el epígrafe con *información adicional* al final de esta nota).

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



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, 3,3 mm en el tercer trimestre de 2018, superávit inferior al registrado un año antes (7,2 mm). En términos acumulados de cuatro

trimestres, la capacidad de financiación fue de 17,3 mm (1,4% del PIB), comparados con los 24,2 mm acumulados en el conjunto de 2017 (2,1 % 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 -751 mm en el tercer trimestre de 2018, saldo deudor inferior al observado tres meses antes (-762 mm). La aportación de las transacciones financieras del período a la variación de la posición fue de -0,8 mm, resultado de un aumento neto de los pasivos contraídos frente a no residentes superior al de la adquisición neta de activos exteriores. Así, en este trimestre, la disminución de la posición deudora neta fue ocasionada por los otros flujos<sup>1</sup>, que registraron un variación neta positiva de 11,2 mm, a causa, fundamentalmente, de las reducciones de valor de los instrumentos emitidos por residentes en manos de no residentes, incluidos en los pasivos, que fue superior a la de los incluidos en los activos y solo parcialmente compensada por el impacto negativo de la apreciación del euro frente a algunas de las divisas en las que están denominados parte de los activos exteriores.

La posición neta de la **inversión directa** se situó en el tercer trimestre en -97,5 mm frente a -89,6 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 el impacto de la apreciación del euro antes mencionada.

<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 otras variaciones en volumen (que comprenden, entre otros, cancelaciones unilaterales de préstamos o reclasificaciones).

La **inversión de cartera**, excluido el Banco de España, registró una disminución de su posición neta deudora, pasando de -537 mm en el segundo trimestre de 2018 a -525 mm en el tercero. Esta reducción vino motivada, fundamentalmente, por el saldo positivo de los otros flujos, el cual se vio compensado parcialmente, por la variación neta negativa de las transacciones. El efecto positivo de los otros flujos se explica fundamentalmente por las caídas de valor de los instrumentos emitidos por los residentes.

La **otra inversión**, excluido el Banco de España, experimentó una variación hacia una posición menos deudora al alcanzar -122 mm en el tercer trimestre de 2018, frente a -127 mm observados a finales del trimestre anterior. Este resultado se produjo esencialmente por el saldo positivo de las transacciones, al aumentar en términos netos los activos exteriores mientras que la variación neta de los pasivos contraídos fue prácticamente nula.

Finalmente, el saldo neto del **Banco de España** frente al exterior alcanzó en septiembre los -214 mm, frente a los -220 mm de finales de junio de 2018.

La **deuda externa bruta**<sup>2</sup> de España se situó en 2.004 mm (167,4 % del PIB) en el tercer trimestre de 2018, por encima de los 1.995 mm (168,2 % 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 10,1 mm en el tercer trimestre de 2018, comparado con el de 7,3 mm registrado un año antes. En el caso de los **servicios**, su saldo positivo alcanzó los 17,8 mm en el tercer trimestre del 2018, inferior a los 19,1 mm del tercer trimestre de 2017. Dentro de los servicios, la partida de turismo y viajes registró un superávit de 15 mm, ligeramente inferior al del mismo trimestre del año anterior. El superávit de los servicios no turísticos – donde se encuentran, entre otros, el transporte, los servicios financieros, los de seguro, los informáticos y otros servicios empresariales– descendió hasta los 2,8 mm, frente a los 3,4 mm de un año antes. La **renta primaria** redujo su déficit en el tercer trimestre de 2018 (1,5 mm) en 0,3 mm con respecto al mismo trimestre de 2017. El déficit de la **renta secundaria**, por su parte, se situó en 3,6 mm, superando el observado en el tercer trimestre de 2017 (3,3 mm). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 0,7 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](#).

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.

---

<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.

### Revisión de datos

Con la publicación del tercer trimestre de 2018 se ha revisado la información correspondiente al segundo trimestre de 2018, lo que comprende:

- La revisión de los datos mensuales de la balanza de pagos para el período comprendido entre abril de 2018 y septiembre de 2018.
- La revisión de los datos trimestrales del segundo trimestre de 2018 para la balanza de pagos y del primer y segundo trimestre de 2018 para la posición de inversión internacional.

### Próxima publicación de datos mensuales

El avance de la balanza de pagos del mes de octubre de 2018 se publicará el 28 de diciembre de 2018.

### Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del cuarto trimestre de 2018 se publicarán el 27 de marzo de 2019.

### 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 12 de abril de 2019.

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

		DATO DEL TRIMESTRE						mm de euros
		2017 III			2018 III			
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+11+15)	<b>116,3</b>	<b>109,6</b>	<b>6,7</b>	<b>119,3</b>	<b>116,7</b>	<b>2,6</b>	
Bienes	(2)	64,6	71,9	-7,3	66,5	76,6	-10,1	
Servicios	(3=4+5)	37,4	18,3	19,1	38,1	20,4	17,8	
Turismo y viajes	(4)	22,2	6,5	15,7	22,5	7,5	15,0	
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)	15,2	11,8	3,4	15,7	12,9	2,8	
Transporte	(6)	4,0	3,2	0,8	4,2	3,4	0,8	
Seguro, pensiones y financieros	(7)	1,3	1,5	-0,2	1,2	1,3	-0,1	
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	2,7	1,4	1,3	2,8	1,6	1,3	
Otros empresariales	(9)	4,9	4,0	1,0	5,1	4,4	0,7	
Resto <sup>(1)</sup>	(10)	2,3	1,7	0,6	2,4	2,2	0,2	
Renta primaria	(11=12+13+14)	11,0	12,8	-1,8	11,3	12,8	-1,5	
Rentas del trabajo	(12)	0,7	0,1	0,6	0,7	0,1	0,6	
Rentas de la inversión	(13)	10,1	12,2	-2,1	10,4	12,2	-1,8	
Otra renta primaria <sup>(2)</sup>	(14)	0,2	0,5	-0,3	0,1	0,5	-0,4	
Renta secundaria <sup>(3)</sup>	(15)	3,3	6,6	-3,3	3,4	7,0	-3,6	
<b>Cuenta de Capital</b>	(16)	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	(17=1+16)	<b>117,2</b>	<b>110,0</b>	<b>7,2</b>	<b>120,5</b>	<b>117,2</b>	<b>3,3</b>	

		DATO ACUMULADO DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO						mm de euros
		2017 I-III			2018 I-III			
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+11+15)	<b>345,8</b>	<b>334,7</b>	<b>11,1</b>	<b>357,8</b>	<b>354,4</b>	<b>3,4</b>	
Bienes	(2)	206,8	223,7	-16,9	213,3	236,7	-23,4	
Servicios	(3=4+5)	92,6	49,4	43,2	95,8	54,0	41,8	
Turismo y viajes	(4)	47,7	14,4	33,3	49,1	16,1	33,0	
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)	44,9	35,1	9,9	46,6	37,8	8,8	
Transporte	(6)	11,9	9,8	2,0	12,1	10,2	2,0	
Seguro, pensiones y financieros	(7)	4,0	4,7	-0,7	3,7	4,4	-0,8	
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	7,9	4,3	3,6	8,6	4,8	3,8	
Otros empresariales	(9)	14,7	11,1	3,7	15,0	12,2	2,8	
Resto <sup>(1)</sup>	(10)	6,4	5,1	1,3	7,2	6,3	0,9	
Renta primaria	(11=12+13+14)	35,6	41,4	-5,9	36,4	42,1	-5,7	
Rentas del trabajo	(12)	2,0	0,2	1,7	2,1	0,3	1,8	
Rentas de la inversión	(13)	32,1	39,1	-7,0	33,0	39,6	-6,6	
Otra renta primaria <sup>(2)</sup>	(14)	1,5	2,1	-0,6	1,2	2,2	-0,9	
Renta secundaria <sup>(3)</sup>	(15)	10,8	20,1	-9,3	12,4	21,7	-9,3	
<b>Cuenta de Capital</b>	(16)	<b>2,1</b>	<b>0,6</b>	<b>1,5</b>	<b>3,3</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	(17=1+16)	<b>347,9</b>	<b>335,3</b>	<b>12,6</b>	<b>361,1</b>	<b>355,3</b>	<b>5,7</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			
		2018-II	2018-III		2017-IV	2018 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>-981,1</b>	<b>5,9</b>	<b>10,2</b>	<b>-964,9</b>	<b>-977,7</b>	<b>5,3</b>	<b>7,5</b>	<b>-964,9</b>
En términos del PIB (%)	(2)	-82,7			-80,6	-83,8			-80,6
<b>Excluido Banco de España</b>	(3=4+5+6+7)	<b>-761,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>11,2</b>	<b>-751,1</b>	<b>-776,2</b>	<b>16,2</b>	<b>8,9</b>	<b>-751,1</b>
Inversión directa	(4=13-17)	-89,6	-3,2	-4,6	-97,5	-53,2	-21,8	-22,6	-97,5
Inversión de cartera	(5=14-18)	-537,1	-3,9	15,9	-525,1	-566,1	7,9	33,2	-525,1
Otra Inversión <sup>(2)</sup>	(6=15-19)	-127,5	5,6	0,0	-121,9	-150,4	28,7	-0,2	-121,9
Derivados financieros	(7)	-7,3	0,8	-0,1	-6,7	-6,5	1,3	-1,5	-6,7
<b>Banco de España</b>	(8=9+10+11)	<b>-219,6</b>	<b>6,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>-213,8</b>	<b>-201,5</b>	<b>-10,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>-213,8</b>
Reservas	(9)	59,2	-0,1	-0,4	58,7	57,9	0,8	0,0	58,7
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-272,7	8,2	0,0	-264,5	-256,2	-8,3	0,0	-264,5
Otros	(11)	-6,1	-1,3	-0,6	-8,0	-3,1	-3,5	-1,4	-8,0
			-				-		
<b>ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA <sup>(3)</sup></b>	(12=13+14+15)	<b>1.571,4</b>	<b>26,8</b>	<b>-4,3</b>	<b>1.594,0</b>	<b>1.527,7</b>	<b>93,6</b>	<b>-27,3</b>	<b>1.594,0</b>
Inversión directa	(13)	630,5	8,8	-4,9	634,3	630,3	28,1	-24,1	634,3
Inversión de cartera	(14)	570,5	12,3	0,6	583,4	546,5	42,1	-5,2	583,4
Otra inversión	(15)	370,5	5,7	0,0	376,2	350,9	23,4	1,9	376,2
<b>PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA <sup>(3)</sup></b>	(16=17+18+19)	<b>2.325,6</b>	<b>28,4</b>	<b>-15,6</b>	<b>2.338,4</b>	<b>2.297,4</b>	<b>78,7</b>	<b>-37,7</b>	<b>2.338,4</b>
Inversión directa	(17)	720,1	12,0	-0,3	731,8	683,4	49,9	-1,5	731,8
Inversión de cartera	(18)	1.107,5	16,2	-15,3	1.108,5	1.112,7	34,2	-38,3	1.108,5
Otra inversión	(19)	498,0	0,1	0,0	498,1	501,3	-5,3	2,1	498,1
<i>Pro-memoria:</i>									
Deuda externa bruta	(20=22+24)	1.994,8	19,1	-10,3	2.003,7	1.943,3	81,5	-21,1	2.003,7
En términos del PIB (%)	(21)	168,2	-	-	167,4	166,6	-	-	167,4
Excluido el Banco de España	(22)	1.517,2	-	-	1.525,2	1.499,3	-	-	1.525,2
Del cual: inversión directa	(23)	228,9	-	-	230,7	222,2	-	-	230,7
Banco de España	(24)	477,6	-	-	478,5	444,0	-	-	478,5

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