



## NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 27 de marzo de 2019

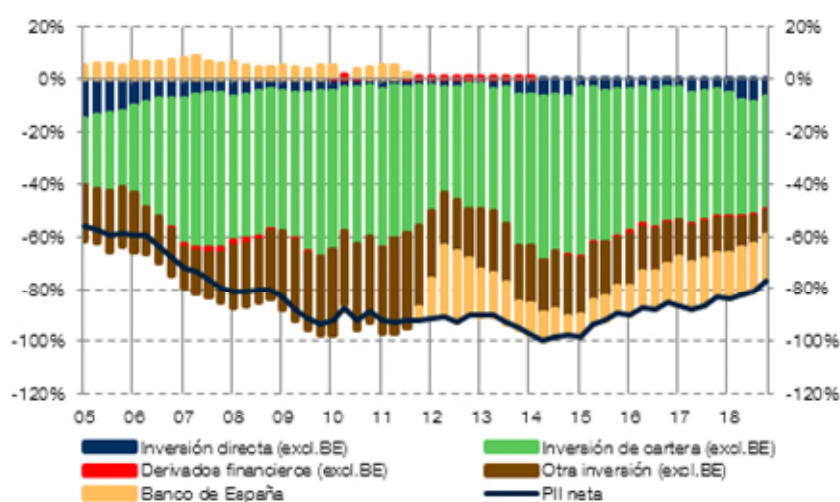
### *Balanza de pagos y posición de inversión internacional*

## La posición de inversión internacional neta de España pasó del -83 % del PIB en 2017 al -77 % en 2018

- La deuda externa bruta alcanzó los 2.014 mm (167 % del PIB frente al 166 % de finales de 2017)
- La capacidad de financiación se situó en 17,6 mm (1,5 % del PIB) en el conjunto de 2018, por debajo de los 24,2 mm registrados en 2017 (2,1 % del PIB)

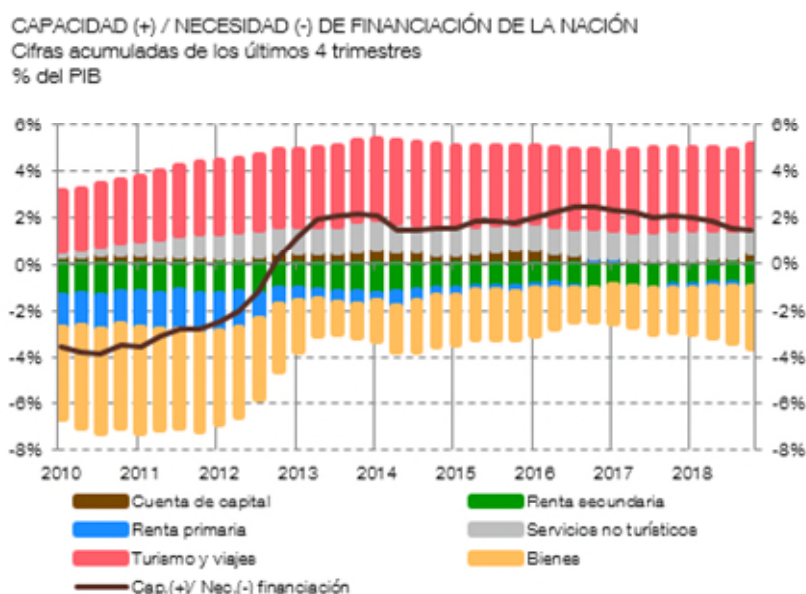
La **posición de inversión internacional neta** de España tuvo un saldo negativo de 932 miles de millones (mm) de euros (77,2 % del PIB) en el cuarto trimestre de 2018, frente a los 974 mm (83,5 % del PIB) de un año antes (dato revisado, véase el epígrafe con *información adicional* al final de esta nota).

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA  
% 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, los 17,6 mm en el conjunto de

2018, lo que supone el 1,5 % del PIB, comparado con el 2,1 % del 2017. En el cuarto trimestre de 2018 se registró un superávit de 10,4 mm, inferior al registrado un año antes (11,6 mm).



#### 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 -716 mm en el cuarto trimestre de 2018, saldo deudor inferior al observado tres meses antes (-755 mm). La mejora de la posición vino de la mano tanto de las transacciones financieras del período como de los otros flujos<sup>1</sup>, registrando ambos un importe de 19 mm. La aportación positiva de las transacciones fue resultado de un aumento neto de los activos exteriores superior al de los pasivos contraídos frente a no residentes. Por su parte, la contribución positiva de los otros flujos fue resultado de la mayor reducción del valor de los instrumentos emitidos por residentes en manos de no residentes, incluidos en los pasivos, que la de los incluidos en los activos, originada, fundamentalmente, por la evolución de los precios.

En el conjunto del año 2018, la reducción de la posición deudora excluido el Banco de España fue de 56 mm (de 772 mm a finales de 2017 a 716 mm a finales de 2018), debida tanto a las transacciones financieras como, en menor medida, a la aportación de los otros flujos. En cuanto a la composición de la posición por categoría funcional, el avance vino determinado por la inversión de cartera y la otra inversión, mientras que la inversión directa amplió su posición deudora.

La **inversión directa** (que incluye las posiciones entre empresas de un mismo grupo) se situó en el cuarto trimestre en -84 mm frente a -105 mm del trimestre previo, resultado de una contribución positiva de las transacciones así como de los otros flujos. El signo positivo del saldo neto de las transacciones

<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).

fue producto de un incremento neto de los activos exteriores adquiridos y, sobre todo, de la caída de los pasivos contraídos frente a no residentes. La contribución positiva de los otros flujos vino determinada, esencialmente, por el efecto precio.

La **inversión de cartera** (correspondiente a las inversiones en valores negociables que no son inversión directa), excluido el Banco de España, registró una ligera disminución de su posición neta deudora, pasando de -521 mm en el tercer trimestre de 2018 a -519 mm en el cuarto. Esta reducción vino motivada, fundamentalmente, por el saldo positivo de los otros flujos, que se vio compensado en parte, por el signo neto negativo de las transacciones. El efecto positivo de los otros flujos fue el resultado de una mayor caída de valor de los instrumentos emitidos por los residentes que la registrada en los instrumentos emitidos por no residentes.

La **otra inversión** (que incluye, fundamentalmente, préstamos y depósitos), excluido el Banco de España, se situó a finales de 2018 en una posición menos deudora, al alcanzar -105 mm, frente a -122 mm observados a finales del trimestre anterior. Este resultado se produjo esencialmente por el saldo positivo de las transacciones, al ser el aumento en términos netos de los activos exteriores en manos de residentes superior al aumento de los pasivos netos contraídos.

Finalmente, el saldo neto del **Banco de España** frente al exterior alcanzó en diciembre los -215 mm, frente a los -214 mm de finales de septiembre de 2018.

La **deuda externa bruta**<sup>2</sup> de España se situó en 2.014 mm (167 % del PIB) en el cuarto trimestre de 2018, por encima de los 2.004 mm (167,6 % del PIB) que alcanzó tres meses antes y de los 1.938 mm (166 % del PIB) de un año antes.

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

El déficit de la **balanza de bienes** aumentó hasta los 8,2 mm en el cuarto trimestre de 2018, comparado con el de 5 mm registrado un año antes. En el caso de los **servicios**, su saldo positivo alcanzó los 12,3 mm en el cuarto trimestre del 2018, cifra similar al saldo del cuarto trimestre de 2017. Dentro de los servicios, la partida de turismo y viajes alcanzó un superávit de 7,4 mm, ligeramente superior al registrado el mismo trimestre del año anterior. 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 ligero descenso de su superávit hasta los 4,9 mm, frente a los 5 mm de un año antes. La **renta primaria**<sup>3</sup> alcanzó un superávit de 5,7 mm en el cuarto trimestre de 2018, por encima de los 4,7 mm alcanzados en el mismo trimestre de 2017. El déficit de la **renta secundaria**<sup>4</sup>, por su parte, se situó en 3,2 mm, deteriorándose con respecto al observado en el cuarto trimestre de 2017 (1,6 mm). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 3,8 mm.

---

<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.

<sup>3</sup> La renta primaria incluye rentas del trabajo, rentas de la inversión, impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones.

<sup>4</sup> La renta secundaria incluye transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, transferencias relacionadas con operaciones de seguros, cooperación internacional y otras diversas.

En el conjunto del año 2018, la balanza de bienes incrementó su déficit hasta 31 mm desde los 22 mm del año anterior. Los servicios, por su parte, se mantuvieron en el superávit de 55 mm que ya registraron en 2017, mientras que sus componentes (turismo y servicios no turísticos) también observaron unos superávits similares a los de 2017. En el caso de la renta primaria, su déficit se redujo ligeramente (pasó de 1 mm en 2017 a ser casi nulo en 2018), mientras que la renta secundaria evolucionó en sentido contrario, aumentando su déficit desde 11 mm en 2017 a 12 mm en 2018. Finalmente, la cuenta de capital fue la rúbrica que, junto con la de bienes, registró un movimiento más acusado, al aumentar su superávit en 4 mm hasta los 6 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.

### Revisión de datos

Con la publicación del cuarto trimestre de 2018 se ha revisado la información correspondiente año 2018, lo que comprende:

- La revisión de los datos mensuales de la balanza de pagos para el período comprendido de enero a diciembre de 2018.
- La revisión de los datos trimestrales del primer al cuarto trimestre de 2018 para la balanza de pagos y del cuarto trimestre del 2017 al cuarto trimestre de 2018 para la posición de inversión internacional.

### Próxima publicación de datos mensuales

El avance de la balanza de pagos del mes de enero de 2019 se publicará el 29 de marzo de 2019.

### Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del primer trimestre de 2019 se publicarán el 25 de junio 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.

*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)



@BancoDeEspana



Banco de España

# BALANZA DE PAGOS. CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL

				DATO DEL TRIMESTRE			mm de euros
				2017 IV			2018 IV
				Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos
							Pagos
							Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+11+15)			<b>125,1</b>	<b>114,7</b>	<b>10,4</b>	<b>127,8</b>
Bienes	(2)			71,1	76,1	-5,0	72,5
Servicios	(3=4+5)			30,2	17,9	12,3	31,8
Turismo y viajes	(4)			12,6	5,3	7,3	13,3
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)			17,6	12,6	5,0	18,5
Transporte	(6)			3,9	3,2	0,7	4,1
Seguro, pensiones y financieros	(7)			1,4	1,4	-0,1	1,4
Telecomunicaciones, informática e información	(8)			3,3	1,8	1,5	3,6
Otros empresariales	(9)			6,7	4,3	2,4	6,6
Resto <sup>(1)</sup>	(10)			2,5	1,9	0,6	2,7
Renta primaria	(11=12+13+14)			18,6	14,0	4,7	19,0
Rentas del trabajo	(12)			0,7	0,1	0,6	0,7
Rentas de la inversión	(13)			13,7	13,4	0,3	13,8
Otra renta primaria <sup>(2)</sup>	(14)			4,2	0,5	3,8	4,5
Renta secundaria <sup>(3)</sup>	(15)			5,1	6,6	-1,6	4,6
<b>Cuenta de Capital</b>	(16)			<b>1,4</b>	<b>0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>4,0</b>
<b>Cuentas Corriente+Capital</b>	(17=1+16)			<b>126,4</b>	<b>114,9</b>	<b>11,6</b>	<b>131,8</b>
				DATO ACUMULADO DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO			mm de euros
				2017 I-IV			2018 I-IV
				Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos
							Pagos
							Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+11+15)			<b>470,9</b>	<b>449,4</b>	<b>21,5</b>	<b>487,1</b>
Bienes	(2)			278,0	299,8	-21,8	286,5
Servicios	(3=4+5)			122,9	67,4	55,5	127,7
Turismo y viajes	(4)			60,3	19,7	40,6	62,5
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)			62,6	47,7	14,9	65,2
Transporte	(6)			15,7	13,0	2,7	16,3
Seguro, pensiones y financieros	(7)			5,4	6,1	-0,8	5,1
Telecomunicaciones, informática e información	(8)			11,1	6,0	5,1	12,3
Otros empresariales	(9)			21,4	15,4	6,0	21,7
Resto <sup>(1)</sup>	(10)			8,9	7,0	1,8	9,8
Renta primaria	(11=12+13+14)			54,2	55,4	-1,2	55,5
Rentas del trabajo	(12)			2,7	0,3	2,3	2,8
Rentas de la inversión	(13)			45,8	52,5	-6,7	47,0
Otra renta primaria <sup>(2)</sup>	(14)			5,8	2,6	3,2	5,7
Renta secundaria <sup>(3)</sup>	(15)			15,8	26,8	-10,9	17,5
<b>Cuenta de Capital</b>	(16)			<b>3,5</b>	<b>0,8</b>	<b>2,7</b>	<b>7,6</b>
<b>Cuentas Corriente+Capital</b>	(17=1+16)			<b>474,3</b>	<b>450,1</b>	<b>24,2</b>	<b>494,7</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-III	2018-IV			2017- IV	2018 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>-968,4</b>	<b>15,4</b>	<b>21,3</b>	<b>-931,8</b>	<b>-974,0</b>	<b>22,3</b>	<b>19,9</b>	<b>-931,8</b>
En términos del PIB (%)	(2)		-80,9			-77,2	-83,5			-77,2
<b>Excluido Banco de España</b>	(3=4+5+6+7)		<b>-754,6</b>	<b>19,3</b>	<b>19,1</b>	<b>-716,3</b>	<b>-772,5</b>	<b>37,2</b>	<b>19,0</b>	<b>-716,3</b>
Inversión directa	(4=13-17)		-105,3	13,5	7,9	-83,9	-51,7	-10,1	-22,1	-83,9
Inversión de cartera	(5=14-18)		-520,8	-10,0	11,3	-519,5	-563,5	1,5	42,5	-519,5
Otra Inversión <sup>(2)</sup>	(6=15-19)		-121,7	16,1	0,3	-105,2	-150,9	44,9	0,8	-105,2
Derivados financieros	(7)		-6,8	-0,4	-0,4	-7,7	-6,3	0,9	-2,3	-7,7
<b>Banco de España</b>	(8=9+10+11)		<b>-213,8</b>	<b>-3,9</b>	<b>2,2</b>	<b>-215,4</b>	<b>-201,5</b>	<b>-14,8</b>	<b>0,9</b>	<b>-215,4</b>
Reservas	(9)		58,7	1,3	1,7	61,7	57,9	2,1	1,7	61,7
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)		-264,5	-1,2	0,0	-265,7	-256,2	-9,5	0,0	-265,7
Otros	(11)		-8,0	-4,0	0,6	-11,4	-3,1	-7,5	-0,8	-11,4
				-				-		
<b>ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA<sup>(3)</sup></b>	(12=13+14+15)		<b>1.604,4</b>	<b>21,1</b>	<b>-21,6</b>	<b>1.603,9</b>	<b>1.535,6</b>	<b>121,0</b>	<b>-52,7</b>	<b>1.603,9</b>
Inversión directa	(13)		637,8	2,3	5,8	645,9	639,8	27,4	-21,3	645,9
Inversión de cartera	(14)		588,6	0,1	-27,8	561,0	545,8	49,1	-34,0	561,0
Otra inversión	(15)		377,9	18,7	0,4	397,0	350,0	44,5	2,5	397,0
<b>PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA<sup>(3)</sup></b>	(16=17+18+19)		<b>2.352,2</b>	<b>1,5</b>	<b>-41,1</b>	<b>2.312,6</b>	<b>2.301,8</b>	<b>84,7</b>	<b>-74,0</b>	<b>2.312,6</b>
Inversión directa	(17)		743,1	-11,2	-2,0	729,9	691,5	37,6	0,8	729,9
Inversión de cartera	(18)		1.109,4	10,1	-39,1	1.080,4	1.109,3	47,6	-76,5	1.080,4
Otra inversión	(19)		499,7	2,6	0,0	502,2	501,0	-0,4	1,7	502,2
<i>Pro-memoria:</i>										
Deuda externa bruta	(20=22+24)		2.004,6	14,1	-4,3	2.014,4	1.938,5	92,9	-17,0	2.014,4
En términos del PIB (%)	(21)		167,6	-	-	166,9	166,2	-	-	166,9
Excluido el Banco de España	(22)		1.526,1	-	-	1.526,2	1.494,4	-	-	1.526,2
Del cual: inversión directa	(23)		229,0	-	-	223,6	220,9	-	-	223,6
Banco de España	(24)		478,5	-	-	488,2	444,0	-	-	488,2

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