



## NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

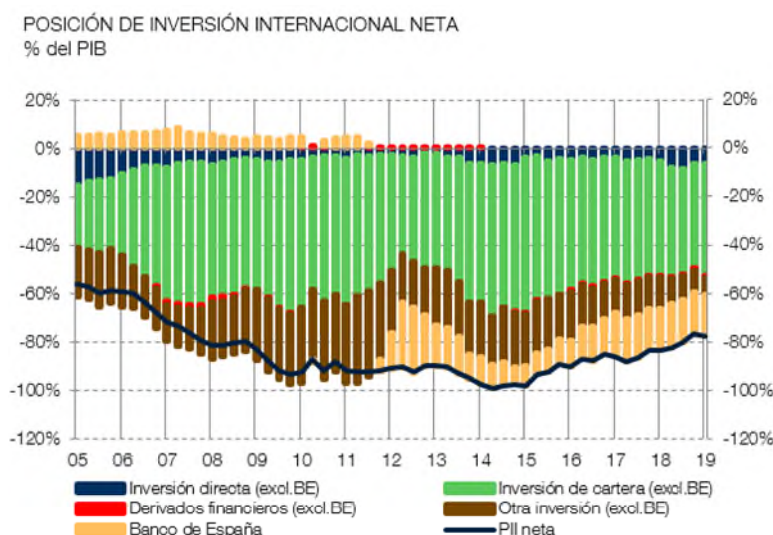
Madrid, 25 de junio de 2019

*Posición de inversión internacional y Balanza de pagos*

### La posición de inversión internacional neta de España tuvo un saldo deudor de 945 miles de millones de euros, 77,7 % del PIB en el primer trimestre de 2019 frente al 77,1 % del PIB de 2018

- La deuda externa bruta alcanzó los 2.058 mm, 169 % del PIB, superior al 167% del PIB del trimestre anterior
- En términos acumulados de 4 trimestres, la capacidad de financiación se situó en 13,8 mm, 1,1 % del PIB, inferior al 1,4 % del PIB del acumulado en el conjunto de 2018

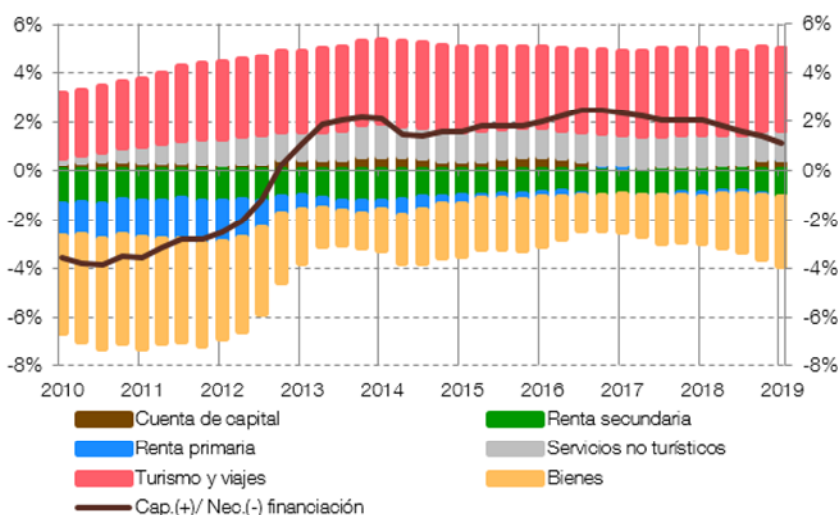
La **posición de inversión internacional neta** de España tuvo un saldo negativo de 945 miles de millones (mm) de euros (77,7 % del PIB) en el primer trimestre de 2019, frente a los 931 mm (77,1 % del PIB) del trimestre anterior (dato revisado, véase el epígrafe con *información adicional* al final de esta nota).



La **necesidad 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 4,9 mm en el primer

trimestre de 2019, superior a los 1,2 mm registrados un año antes. En términos acumulados de cuatro trimestres, la capacidad de financiación fue de 13,8 mm (1,1 % del PIB) comparados con los 17,4 mm acumulados en el conjunto de 2018 (1,4 % 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 -734 mm en el primer trimestre de 2019, saldo más deudor que el observado tres meses antes (-716 mm). Esta evolución vino explicada fundamentalmente por los otros flujos<sup>1</sup> (-15,4 mm), resultado del aumento de valor de los instrumentos emitidos por residentes incluidos en los pasivos, superior en impacto al de los instrumentos emitidos por no residentes incluidos en los activos. El efecto valoración de los precios comentado fue solo parcialmente compensado por el impacto positivo de las variaciones de los tipos de cambio del euro en el valor de los activos denominados en divisas. Por su parte, la aportación negativa de las transacciones financieras (-3,3 mm) fue resultado de un aumento neto de los activos exteriores inferior al de los pasivos contraídos frente a no residentes.

La **inversión directa** (que incluye las posiciones entre empresas de un mismo grupo) se situó en el primer trimestre en -76 mm frente a -78 mm del trimestre previo, resultado de una contribución positiva de los otros flujos en parte compensada por una negativa de las transacciones. El signo negativo del saldo neto de las transacciones fue producto del aumento de los pasivos contraídos frente a no residentes, mayor al de los activos. La contribución positiva de los otros flujos vino determinada,

<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).

esencialmente, por el incremento de valor de los activos denominados en divisas, como consecuencia de las variaciones de los tipos de cambio frente al euro.

La **inversión de cartera** (correspondiente a las inversiones en valores negociables que no son inversión directa), excluido el Banco de España, registró un aumento de su posición neta deudora, pasando de -522 mm en el cuarto trimestre de 2018 a -563 mm en el primer trimestre de 2019. Este aumento vino motivado por los saldos netos negativos tanto de las transacciones como de los otros flujos. El impacto negativo de las transacciones refleja el aumento de las inversiones de no residentes en instrumentos emitidos por residentes y el de los otros flujos se explica principalmente por el mayor incremento de valor de los instrumentos emitidos por los residentes que el registrado por los instrumentos emitidos por no residentes, en un contexto de recuperación de los precios en los mercados financieros.

La **otra inversión** (que incluye, en su mayoría, préstamos y depósitos) experimentó una disminución en su posición deudora al alcanzar los -83 mm frente a los -108 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 neto de los pasivos contraídos.

Finalmente, el saldo neto del **Banco de España** frente al exterior alcanzó en marzo los -211 mm, frente a los -215 mm de finales de diciembre de 2018.

La **deuda externa bruta**<sup>2</sup> de España se situó en 2.058 mm (169 % del PIB) en el primer trimestre de 2019, por encima de los 2.015 mm (166,8 % del PIB) que alcanzó tres meses antes.

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

El déficit de la **balanza de bienes** aumentó hasta los 8,9 mm en el primer trimestre de 2019, comparado con el de 6,3 mm registrado un año antes. En el caso de los **servicios**, su saldo positivo alcanzó los 8,8 mm en el primer trimestre del 2019, registro ligeramente inferior al de un año antes. Dentro de los servicios, la partida de turismo y viajes mostró un superávit de 6,9 mm, algo superior al registrado el mismo trimestre del año anterior. Los servicios no turísticos –el transporte, los servicios financieros, los de seguro, los informáticos y otros servicios empresariales entre otros– experimentaron un ligero descenso de su superávit hasta los 1,9 mm, frente a los 2,2 mm de un año antes. La **renta primaria**<sup>3</sup> registró un déficit (-0,6 mm) inferior al observado un año antes (-1,1 mm). El déficit de la **renta secundaria**<sup>4</sup>, por su parte, se situó en 4,8 mm, superior al observado en el trimestre anterior (3,6 mm). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 0,7 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.

## 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, posición de inversión internacional y deuda externa, que la ofrecida en esta nota de prensa.

### Revisión de datos

Con la publicación del primer trimestre de 2019 se ha revisado la información correspondiente al cuarto trimestre de 2018, lo que comprende:

- La revisión de los datos mensuales de la balanza de pagos para el período comprendido entre octubre y marzo de 2019.
- La revisión de los datos trimestrales del cuarto trimestre de 2018 para la balanza de pagos y del tercer trimestre del 2018 al primer trimestre de 2019 para la posición de inversión internacional.

### Próxima publicación de datos mensuales

El avance de la balanza de pagos del mes de abril de 2019 se publicará el 28 de junio de 2019.

### Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del segundo trimestre de 2019 se publicarán el 26 de septiembre de 2019. Conviene advertir que en ese momento se revisará un período más prolongado de lo que es habitual en los meses de septiembre ([véase nota explicativa](#)).

### 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 11 de octubre de 2019.



## BALANZA DE PAGOS. CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL

		DATO DEL TRIMESTRE						mm de euros
		2018 I			2019 I			
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+11+15)	<b>113,3</b>	<b>115,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>114,3</b>	<b>119,8</b>	<b>-5,5</b>	
Bienes	(2)	72,2	78,5	-6,3	71,5	80,4	-8,9	
Servicios	(3=4+5)	25,4	16,4	9,0	26,9	18,1	8,8	
Turismo y viajes	(4)	11,0	4,2	6,8	11,4	4,4	6,9	
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)	14,5	12,3	2,2	15,5	13,6	1,9	
Transporte	(6)	3,8	3,1	0,7	4,0	3,4	0,7	
Seguro, pensiones y financieros	(7)	1,2	1,7	-0,5	1,2	1,7	-0,5	
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	2,7	1,6	1,1	3,1	1,7	1,4	
Otros empresariales	(9)	4,5	3,8	0,7	4,9	4,5	0,4	
Resto <sup>(a)</sup>	(10)	2,2	2,0	0,3	2,3	2,4	-0,1	
Renta primaria	(11=12+13+14)	11,3	12,4	-1,1	11,4	12,1	-0,6	
Rentas del trabajo	(12)	0,7	0,1	0,6	0,7	0,1	0,6	
Rentas de la inversión	(13)	10,2	11,9	-1,7	10,3	11,5	-1,2	
Otra renta primaria <sup>(b)</sup>	(14)	0,5	0,5	0,0	0,5	0,5	0,0	
Renta secundaria <sup>(c)</sup>	(15)	4,4	7,9	-3,6	4,5	9,3	-4,8	
<b>Cuenta de Capital</b>	(16)	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	(17=1+16)	<b>114,4</b>	<b>115,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>115,2</b>	<b>120,1</b>	<b>-4,9</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

		2018-IV		2019-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>	(1=3+8)	<b>-931,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-12,6</b>	<b>-945,3</b>
En términos del PIB (%)	(2)	-77,1			-77,7
<b>Excluido Banco de España</b>	(3=4+5+6+7)	<b>-715,6</b>	<b>-3,3</b>	<b>-15,4</b>	<b>-734,4</b>
Inversión directa	(4=13-17)	-78,2	-3,6	5,4	-76,4
Inversión de cartera	(5=14-18)	-522,2	-23,1	-17,6	-562,9
Otra Inversión <sup>(b)</sup>	(6=15-19)	-107,9	24,8	0,5	-82,6
Derivados financieros	(7)	-7,4	-1,4	-3,6	-12,4
<b>Banco de España</b>	(8=9+10+11)	<b>-215,4</b>	<b>1,7</b>	<b>2,8</b>	<b>-210,9</b>
Reservas	(9)	61,7	0,3	1,8	63,7
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-265,7	-2,8	-0,3	-268,9
Otros	(11)	-11,4	4,3	1,3	-5,8
<b>ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA <sup>(c)</sup></b>	(12=13+14+15)	<b>1.607,0</b>	<b>37,4</b>	<b>35,8</b>	<b>1.680,2</b>
Inversión directa	(13)	650,1	6,8	9,7	666,6
Inversión de cartera	(14)	559,5	0,2	24,7	584,4
Otra Inversión <sup>(b)</sup>	(15)	397,4	30,4	1,4	429,2
<b>PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA <sup>(c)</sup></b>	(16=17+18+19)	<b>2.315,2</b>	<b>39,3</b>	<b>47,6</b>	<b>2.402,1</b>
Inversión directa	(17)	728,3	10,4	4,3	743,0
Inversión de cartera	(18)	1.081,6	23,3	42,3	1.147,3
Otra Inversión <sup>(b)</sup>	(19)	505,3	5,6	1,0	511,9
<i>Pro-memoria:</i>					
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.015,2	19,0	23,8	2.058,0
En términos del PIB (%)	(21)	166,8	-	-	169,2
Excluido el Banco de España	(22)	1.527,0	-	-	1.576,2
Del cual: inversión directa	(23)	219,9	-	-	221,6
Banco de España	(24)	488,2	-	-	481,8

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.