



NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

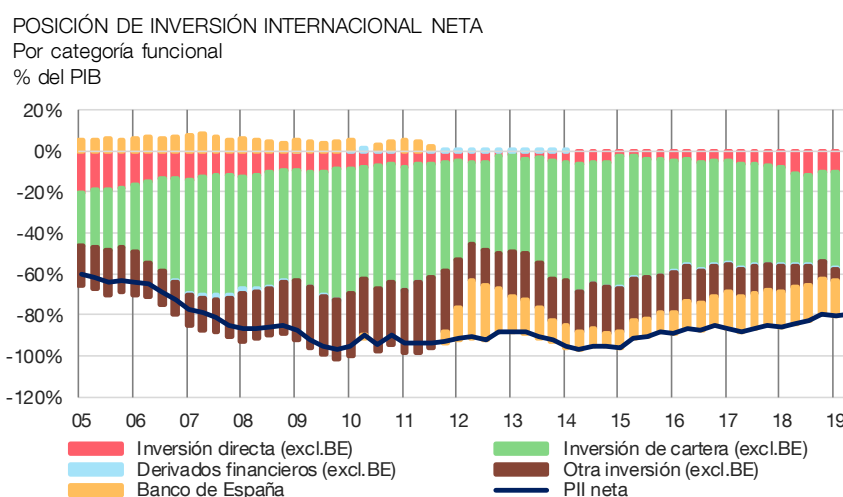
Madrid, 26 de septiembre de 2019

Posición de inversión internacional y Balanza de pagos

La posición de inversión internacional neta de España pasó del -80,6 % del PIB en el primer trimestre de 2019 al -79,7 % del PIB en el segundo

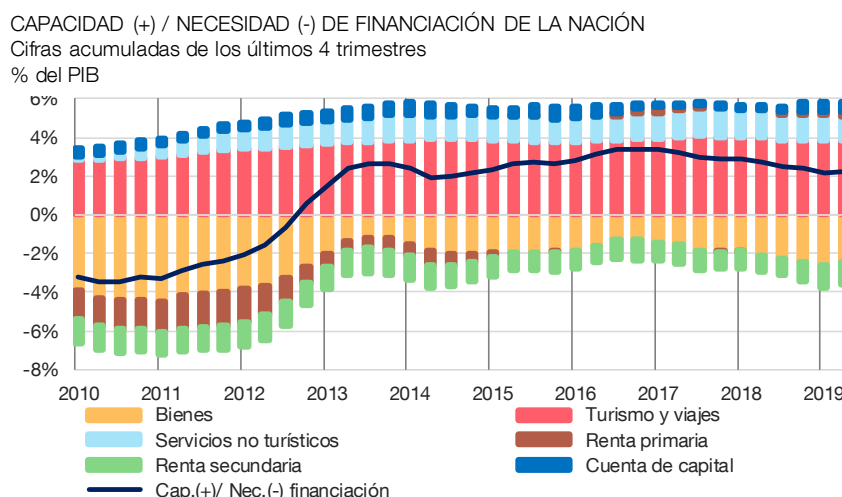
- La deuda externa bruta alcanzó 2.101 mm de euros en el segundo trimestre, 171,3 % del PIB, por encima del 169,8 % del PIB del trimestre anterior
- En términos acumulados de cuatro trimestres, la capacidad de financiación¹ se situó en 27,4 mm, 2,2 % del PIB, frente al 2,4 % del PIB del acumulado en el conjunto de 2018
- La revisión extraordinaria realizada en coordinación con las instituciones europeas y con el INE ha tenido como resultado una revisión al alza de la capacidad de financiación en los últimos años, con un promedio de 6,8 mm en el período 2010-2018 (0,6% del PIB). El impacto sobre la posición neta ha variado de signo en distintos períodos y ha sido de -35 mm en 2018 (3% del PIB)

La **posición de inversión internacional neta** de España tuvo un saldo negativo de 978 miles de millones (mm) de euros (79,7 % del PIB) en el segundo trimestre de 2019, frente a los 981 mm (80,6 % del PIB) del trimestre anterior.



¹ Medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital.

La **capacidad de financiación**, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, alcanzó los 11,6 mm en el segundo trimestre de 2019, superior a los 9,8 mm registrados un año antes. En términos acumulados de cuatro trimestres, la capacidad de financiación fue de 27,4 mm (2,2 % del PIB), comparados con los 29,1 mm acumulados en el conjunto de 2018 (2,4 % del PIB).



Tal como se viene anunciando en las últimas notas de prensa, con esta publicación de los datos del segundo trimestre se han revisado las series temporales completas de la Balanza de Pagos (BP) y de la Posición de inversión internacional (PII). Se trata de una revisión extraordinaria regular coordinada entre los países de la UE, Eurostat y el Banco Central Europeo y entre varios dominios estadísticos (BP/PII, las Cuentas financieras que publicará el Banco de España el 15 de octubre y las Cuentas nacionales, cuyos principales resultados anuales publicó el INE el día 16 de septiembre). La capacidad de financiación se ha revisado al alza en los últimos años, en torno a un 1% del PIB en 2018. La PII neta se ha revisado hacia un saldo algo más negativo en gran parte del período que abarca la serie completa y en 2018 pasó del -77,4% del PIB al -80,4% del PIB. Sin embargo, no se han registrado cambios apreciables en la deuda externa bruta. Para una explicación más detallada de esta revisión puede consultarse la [nota estadística](#) publicada hoy.

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 -770 mm en el segundo trimestre de 2019, saldo menos negativo que el observado tres meses antes (-775 mm). Esta evolución vino explicada fundamentalmente por la aportación positiva de las transacciones financieras (20,4 mm), compensada

en parte por la evolución negativa de los otros flujos² (-15,1 mm). Los otros flujos reflejaron a su vez cambios en el valor en euros de los instrumentos financieros por el efecto de las variaciones tanto en sus precios como en los tipos de cambio del euro.

Atendiendo al tipo de inversión, la disminución de la posición deudora se debe fundamentalmente a la **otra inversión** (que incluye, en su mayoría, préstamos y depósitos). Esta alcanzó los -49 mm frente a los -73 mm observados a finales del trimestre anterior, esencialmente por el saldo positivo de las transacciones (resultado de un aumento en términos netos de los activos exteriores en manos de residentes junto con una disminución neta de los pasivos contraídos).

A esta evolución también contribuyó la **inversión directa** (que incluye las posiciones entre empresas de un mismo grupo) que se situó en el segundo trimestre en -123 mm frente a -131 mm del trimestre previo, resultado de una contribución positiva de las transacciones en parte compensada por una negativa de los otros flujos (consecuencia de las variaciones de los tipos de cambio frente al euro, principalmente).

Por su parte, 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 -561 mm en el primer trimestre de 2019 a -586 mm en el segundo trimestre de 2019. Este aumento vino motivado por los saldos netos negativos tanto de las transacciones como de los otros flujos, por los cambios en los precios de los instrumentos financieros. El saldo negativo de las transacciones reflejó sobre todo una inversión neta significativa de los no residentes en valores emitidos por residentes, de 30,4 mm, valores que además experimentaron un alza relevante en sus precios (14,8 mm registrados en los otros flujos).

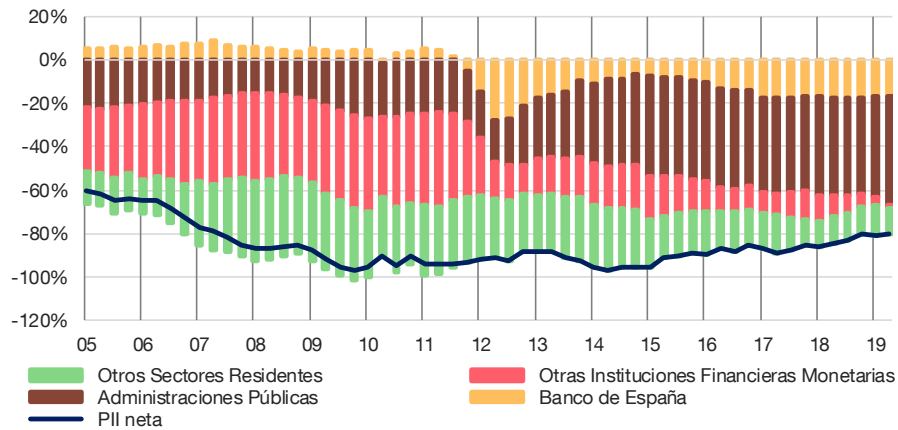
Finalmente, el saldo neto del **Banco de España** frente al exterior alcanzó en junio los -208 mm, frente a los -206 mm de finales de marzo de 2019.

Por sectores³ excluyendo al Banco de España, el menor saldo deudor de la PII neta se debió a la contribución positiva de las Otras instituciones financieras y monetarias, que alcanzaron los -16 mm frente a los -48 mm observados a finales del trimestre anterior, y de los Otros sectores residentes -144 mm en el segundo trimestre frente a los -163 mm del trimestre anterior. El saldo deudor de las Administraciones Públicas aumentó desde 564 mm a 610 mm.

² El cambio en las posiciones de inversión internacional viene determinado por las transacciones registradas en las 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).

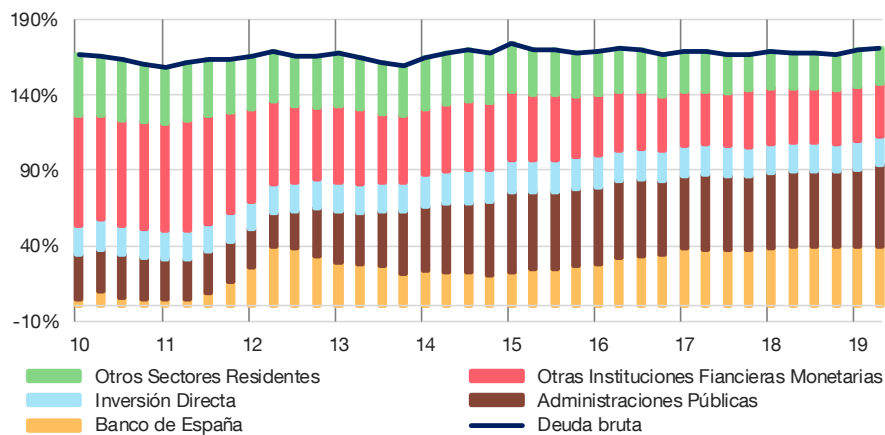
³ La BP/PII viene publicándose con desglose sectorial aunque este no se incorporaba al resumen recogido en la nota de prensa. A partir de hoy las notas de prensa se enriquecen añadiendo este detalle.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA
Por sector institucional
% del PIB



La **deuda externa bruta**⁴ de España se situó en 2.101 mm (171,3 % del PIB) en el segundo trimestre de 2019, por encima de los 2.066 mm (169,8 % del PIB) que alcanzó tres meses antes. Por sectores, excluyendo Banco de España, se observa un incremento en la deuda de las Administraciones Públicas que alcanzaron en el segundo trimestre los 663 mm frente a los 622 mm del trimestre anterior, mientras que la deuda de las Otras instituciones financieras monetarias y los Otros sectores residentes se redujo en el mismo periodo.

DEUDA EXTERNA BRUTA
Por sector institucional
% del PIB



⁴ 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.

Detalle de las cuentas corriente y de capital

El déficit de la **balanza de bienes** disminuyó hasta los 4,7 mm en el segundo trimestre de 2019, comparado con el de 6,4 mm registrado un año antes. En el caso de los **servicios**, su saldo positivo alcanzó los 18,2 mm en el segundo trimestre del 2019, similar a los 18,5 mm del mismo trimestre del año anterior. Dentro de los servicios, la partida de turismo y viajes mantuvo su superávit en importe similar (14,1 mm). 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 4,1 mm, frente a los 4,4 mm de un año antes. La **renta primaria**⁵ registró un déficit (-0,5 mm) inferior al observado un año antes (-2 mm) y el saldo de la **renta secundaria**⁶ se situó en -2,1 mm, déficit similar al observado en el mismo trimestre del año anterior (-2 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, posición de inversión internacional y deuda externa, que la ofrecida en esta nota de prensa.

Próxima publicación de datos mensuales

El avance de la balanza de pagos del mes de julio de 2019 se publicará el 30 de septiembre de 2019.

Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del tercer trimestre de 2019 se publicarán el 26 de diciembre de 2019.

Próxima publicación de detalles anuales adicionales

Los cuadros que contienen detalles anuales adicionales de balanza de pagos y posición de inversión internacional se actualizarán el 11 de octubre de 2019.

⁵ La renta primaria incluye rentas del trabajo, rentas de la inversión, impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones.

⁶ La renta secundaria incluye transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, transferencias relacionadas con operaciones de seguros, cooperación internacional y otras diversas.

BALANZA DE PAGOS. CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL

		DATO DEL TRIMESTRE						mm de euros
		2018 II			2019 II			
		Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	(1=2+3+11+15)	130,2	121,1	9,1	132,0	121,1	10,9	
Bienes	(2)	76,0	82,4	-6,4	76,5	81,1	-4,7	
Servicios	(3=4+5)	34,4	15,9	18,5	36,0	17,8	18,2	
Turismo y viajes	(4)	18,5	4,4	14,1	19,2	5,1	14,1	
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)	15,9	11,5	4,4	16,8	12,7	4,1	
Transporte	(6)	3,8	2,6	1,2	4,4	2,7	1,7	
Seguro, pensiones y financieros	(7)	1,1	1,2	-0,1	1,2	1,3	-0,1	
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	3,1	1,6	1,5	3,1	1,7	1,4	
Otros empresariales	(9)	5,4	4,1	1,3	5,5	4,8	0,7	
Resto ⁽¹⁾	(10)	2,5	2,0	0,4	2,7	2,3	0,5	
Renta primaria	(11=12+13+14)	15,3	16,3	-1,0	15,4	15,9	-0,5	
Rentas del trabajo	(12)	0,8	0,1	0,7	0,7	0,1	0,6	
Rentas de la inversión	(13)	13,9	15,0	-1,1	14,1	14,6	-0,4	
Otra renta primaria ⁽²⁾	(14)	0,7	1,2	-0,5	0,6	1,2	-0,6	
Renta secundaria ⁽³⁾	(15)	4,5	6,5	-2,0	4,2	6,3	-2,1	
Cuenta de Capital	(16)	0,9	0,2	0,7	0,9	0,3	0,7	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	(17=1+16)	131,1	121,3	9,8	133,0	121,4	11,6	
		DATO ACUMULADO DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO						mm de euros
		2018 I-II			2019 I-II			
		Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	(1=2+3+11+15)	245,9	235,5	10,4	249,6	241,1	8,6	
Bienes	(2)	149,1	161,2	-12,1	149,1	162,2	-13,1	
Servicios	(3=4+5)	59,7	31,6	28,1	63,1	34,9	28,2	
Turismo y viajes	(4)	29,8	8,7	21,1	30,9	9,6	21,3	
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9+10)	29,9	22,8	7,1	32,2	25,3	6,9	
Transporte	(6)	7,3	5,1	2,2	8,1	5,4	2,7	
Seguro, pensiones y financieros	(7)	2,2	2,6	-0,4	2,4	2,7	-0,3	
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	5,8	3,2	2,6	6,2	3,4	2,8	
Otros empresariales	(9)	9,9	7,9	2,0	10,4	9,2	1,1	
Resto ⁽¹⁾	(10)	4,7	4,0	0,7	5,2	4,6	0,6	
Renta primaria	(11=12+13+14)	28,7	29,0	-0,3	29,0	28,6	0,3	
Rentas del trabajo	(12)	1,4	0,2	1,3	1,4	0,2	1,1	
Rentas de la inversión	(13)	26,1	27,1	-1,0	26,5	26,7	-0,2	
Otra renta primaria ⁽²⁾	(14)	1,1	1,7	-0,6	1,1	1,7	-0,6	
Renta secundaria ⁽³⁾	(15)	8,5	13,8	-5,3	8,5	15,4	-6,8	
Cuenta de Capital	(16)	1,7	0,6	1,2	1,8	0,5	1,3	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	(17=1+16)	247,7	236,1	11,6	251,4	241,6	9,9	

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			
			2019-I	2019-II			2018- IV	2019 I-II		
			Posición al final del período	Transacciones en el período	Otros flujos en el período ⁽¹⁾	Posición al final del período	Posición al final del período	Transacciones en el período	Otros flujos en el período ⁽¹⁾	Posición al final del período
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	(1=3+8)		-980,7	16,4	-13,5	-977,7	-966,0	16,3	-28,1	-977,7
En términos del PIB (%)	(2)		-80,6			-79,7	-79,9			-79,7
Excluido Banco de España	(3=4+5+6+7)		-774,9	20,4	-15,1	-769,7	-755,6	18,5	-32,5	-769,7
Inversión directa	(4=13-17)		-130,7	12,3	-4,4	-122,8	-125,4	8,8	-6,2	-122,8
Inversión de cartera	(5=14-18)		-561,5	-15,7	-8,7	-585,9	-523,6	-39,4	-22,9	-585,9
Otra Inversión ⁽²⁾	(6=15-19)		-73,3	24,7	-0,6	-49,2	-98,5	50,7	-1,4	-49,2
Derivados financieros	(7)		-9,5	-0,9	-1,4	-11,7	-8,1	-1,7	-2,0	-11,7
Banco de España	(8=9+10+11)		-205,8	-3,9	1,7	-208,1	-210,3	-2,1	4,4	-208,1
Reservas	(9)		63,7	0,4	0,5	64,7	61,7	0,6	2,3	64,7
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)		-268,9	-1,8	0,0	-270,7	-265,7	-4,7	-0,3	-270,7
Otros	(11)		-0,7	-2,5	1,1	-2,0	-6,3	1,9	2,4	-2,0
				-				-		
ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA ⁽³⁾	(12=13+14+15)		1.711,6	33,4	1,6	1.746,6	1.629,2	73,9	43,5	1.746,6
Inversión directa	(13)		679,7	6,7	-2,6	683,7	661,4	14,2	8,2	683,7
Inversión de cartera	(14)		586,5	14,7	6,1	607,3	558,2	14,9	34,3	607,3
Otra inversión	(15)		445,4	12,0	-1,9	455,5	409,6	44,8	1,1	455,5
PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA ⁽³⁾	(16=17+18+19)		2.477,0	12,1	15,3	2.504,5	2.376,8	53,7	74,0	2.504,5
Inversión directa	(17)		810,4	-5,6	1,8	806,5	786,8	5,3	14,4	806,5
Inversión de cartera	(18)		1.148,0	30,4	14,8	1.193,2	1.081,8	54,2	57,2	1.193,2
Otra inversión	(19)		518,6	-12,6	-1,3	504,8	508,2	-5,9	2,5	504,8
<i>Pro-memoria:</i>										
Deuda externa bruta	(20=22+24)		2.065,6	17,9	17,0	2.100,5	2.013,4	38,2	48,9	2.100,5
En términos del PIB (%)	(21)		169,8	-	-	171,3	166,6	-	-	171,3
Excluido el Banco de España	(22)		1.588,8	-	-	1.615,2	1.530,3	-	-	1.615,2
Del cual: inversión directa	(23)		227,0	-	-	222,2	220,3	-	-	222,2
Banco de España	(24)		476,7	-	-	485,3	483,1	-	-	485,3

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