



## NOTA DE PRENSA

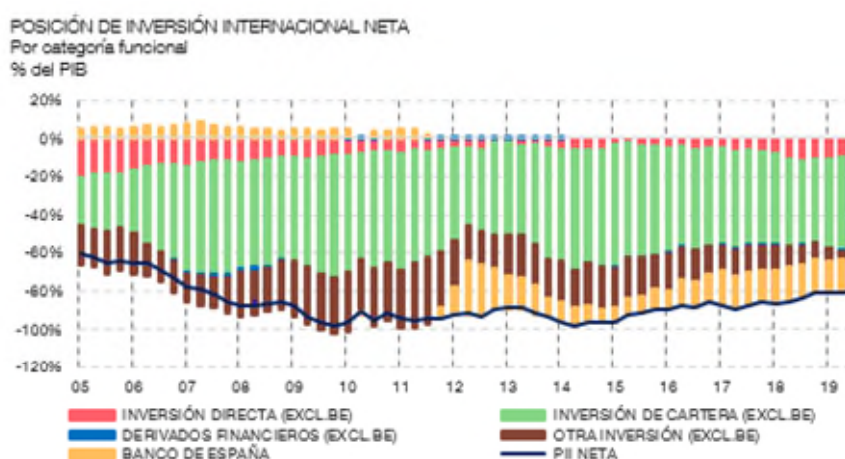
Madrid, 26 de diciembre de 2019

*Posición de inversión internacional y Balanza de pagos*

**La posición de inversión internacional neta de España tuvo un saldo deudor de 982 miles de millones de euros, un 79,5 % del PIB, en el tercer trimestre de 2019, frente al 80,2 % del PIB del trimestre anterior**

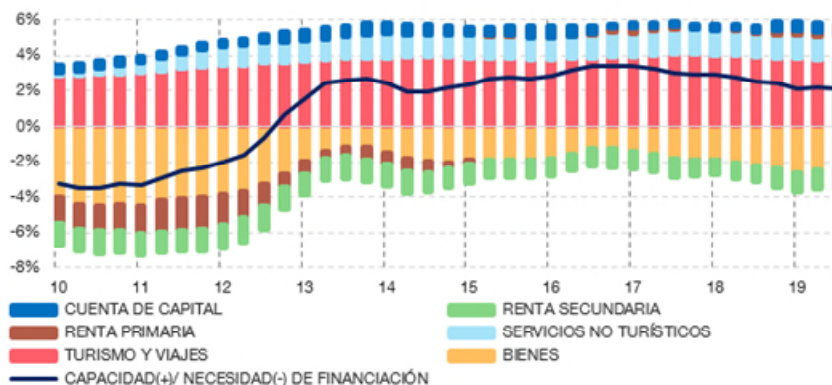
- La deuda externa bruta alcanzó los 2.125 miles de millones de euros (mm), un 172,1 % del PIB, similar al 172 % del PIB del trimestre anterior
- En términos acumulados de cuatro trimestres, la capacidad de financiación se situó en 26,3 mm, un 2,1 % del PIB, inferior al 2,4 % del PIB acumulado en el conjunto de 2018

La **posición de inversión internacional neta** de España tuvo un saldo negativo de 982 mm de euros en el tercer trimestre de 2019, mismo importe que el trimestre anterior, aunque ligeramente inferior en relación al PIB (79,5 % frente a 80,2%).



La **capacidad de financiación**, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, alcanzó los 8,1 mm en el tercer trimestre de 2019, inferior a los 8,3 mm registrados un año antes. En términos acumulados de cuatro trimestres, la capacidad de financiación fue de 26,3 mm (un 2,1 % del PIB) comparados con los 29,1 mm acumulados en el conjunto de 2018 (un 2,4 % 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** se situó en -802 mm en el tercer trimestre de 2019, saldo más deudor que el observado tres meses antes (-774 mm). Esta evolución vino explicada fundamentalmente por la aportación negativa de las transacciones financieras (-16,4 mm), que fue resultado de un aumento neto de los pasivos contraídos frente a los no residentes superior al de los activos exteriores. Además, los otros flujos<sup>1</sup> presentaron también una evolución negativa (-11,3 mm), resultado principalmente de un aumento en el valor de los instrumentos emitidos por residentes incluidos en los pasivos.

La rúbrica que contribuyó en mayor medida a esta evolución fue la **inversión de cartera** (correspondiente a las inversiones en valores negociables que no son inversión directa), excluido el Banco de España, que registró un aumento de su posición neta deudora, pasando de -591 mm en el segundo trimestre de 2019 a -614,3 mm en el tercer trimestre de 2019. Este aumento vino motivado por los saldos netos negativos tanto de las transacciones como de los otros flujos. El signo negativo de las transacciones refleja el aumento de las inversiones de los 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 los no residentes.

La **inversión directa** (que incluye las posiciones entre empresas de un mismo grupo) se situó en el tercer trimestre en -130 mm frente a los -123,7 mm del trimestre previo, resultado de una contribución negativa de los otros flujos, en parte compensada por una positiva de las transacciones. El signo negativo del saldo neto de los otros flujos se debió al aumento en la valoración de los pasivos contraídos

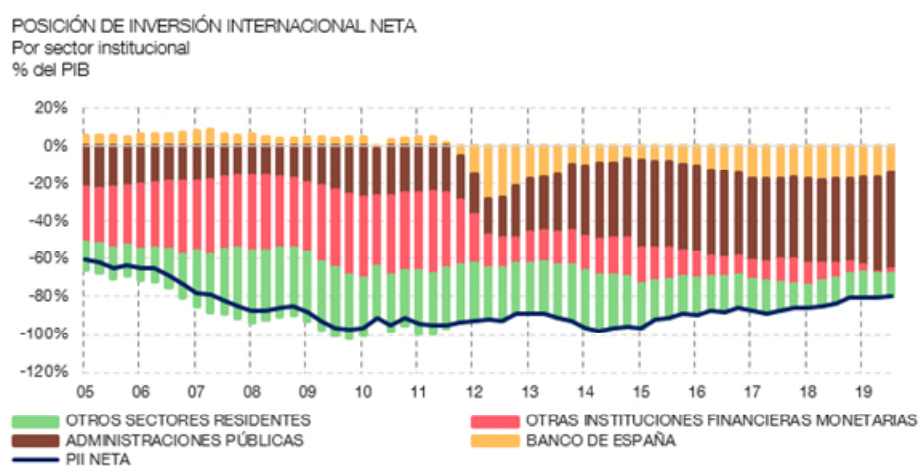
<sup>1</sup> El cambio en las posiciones de inversión internacional viene determinado por las transacciones registradas en la cuenta financiera de la balanza de pagos y por los otros flujos, que incluyen las revalorizaciones (bien por variaciones en los tipos de cambio bien por cambios en los precios) y otros cambios en volumen (que comprenden, entre otros, cancelaciones unilaterales de préstamos o reclasificaciones).

frente a los no residentes, junto con una disminución de la valoración de los activos. La contribución positiva de las transacciones vino determinada, esencialmente, por el aumento de los activos exteriores superior al aumento de los pasivos.

La **otra inversión** (que incluye, en su mayoría, préstamos y depósitos) experimentó una disminución en su posición deudora al alcanzar los -44 mm frente a los -47 mm observados a finales del trimestre anterior. Este resultado se produjo esencialmente por el saldo positivo de las transacciones, al ser la disminución en términos netos de los activos exteriores en manos de los residentes inferior a la de los pasivos contraídos, pero también por una contribución positiva de los otros flujos.

Finalmente, el saldo neto del **Banco de España** frente al exterior se situó en junio en -180 mm, frente a los -208 mm de finales de septiembre de 2019.

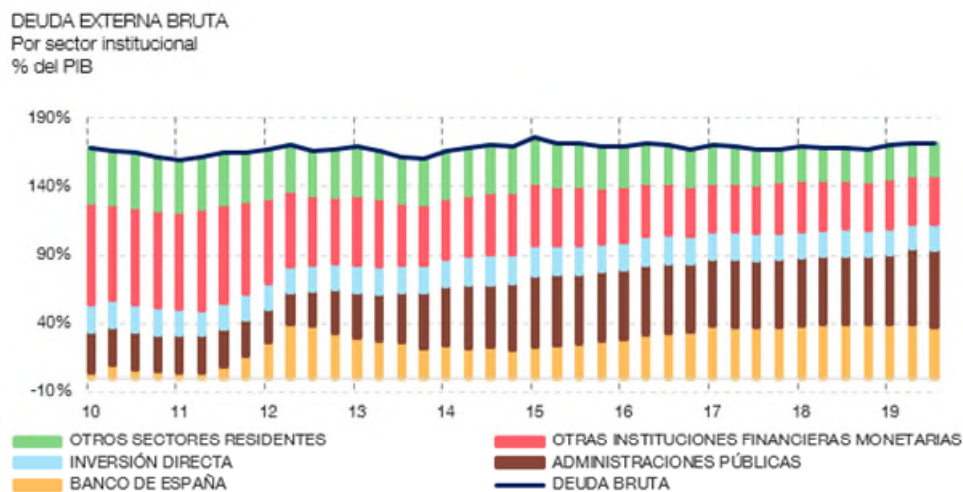
Por sectores, excluyendo al Banco de España, el que contribuyó en mayor medida a la evolución de la PII fue el de las Administraciones Públicas, cuya posición neta se hizo más negativa, pasando de los -613 mm a los -637 mm. Por su parte, las Otras instituciones financieras y monetarias alcanzaron los -27 mm frente a los -17 mm observados a finales del trimestre anterior. En sentido contrario, la posición neta de los Otros sectores residentes fue de -138 mm en el tercer trimestre frente a los -144 mm del trimestre anterior.



La **deuda externa bruta**<sup>2</sup> de España se situó en 2.125 mm (un 172,1 % del PIB) en el tercer trimestre de 2019, por encima de los 2.105 mm (un 172 % del PIB) que alcanzó tres meses antes. Por sectores, excluyendo Banco de España, se observa un aumento en la deuda de las Administraciones Públicas que alcanzó en el tercer trimestre los 696 mm, frente a los 672 del trimestre anterior. La deuda de las

<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.

instituciones financieras monetarias y la de los otros sectores residentes también aumentó en el mismo periodo.



### Detalle de las cuentas corriente y de capital

El déficit de la **balanza de bienes** aumentó hasta los 10,1 mm en el tercer trimestre de 2019, comparado con el de 9,6 mm registrado un año antes. En el caso de los **servicios**, su saldo positivo alcanzó los 21,5 mm en el tercer trimestre del 2019, ligeramente superior a los 21 mm registrados un año antes. Dentro de los servicios, la partida de turismo y viajes mostró un superávit de 17,4 mm, reduciéndose ligeramente respecto al mismo trimestre del año anterior (17,5 mm). Los servicios no turísticos –el transporte, los servicios financieros, los de seguro, los informáticos y otros servicios empresariales entre otros– experimentaron un ligero aumento de su superávit hasta los 4 mm, frente a los 3,5 mm de un año antes. La **renta primaria**<sup>3</sup> registró un saldo casi nulo frente a los -0,6 mm de un año antes. El déficit de la **renta secundaria**<sup>4</sup>, por su parte, se situó en 3,6 mm, ligeramente superior al registrado en el mismo trimestre del año anterior (3,5 mm). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 0,3 mm.

<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.

#### Próxima publicación de datos mensuales

El avance de la balanza de pagos del mes de octubre de 2019 se publicará el 30 de diciembre de 2019.

#### Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del cuarto trimestre de 2019 se publicarán el 25 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 13 de abril de 2019.

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

		DATO DEL TRIMESTRE					
		2018 III			2019 III		
mm de euros		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+10+11)	<b>125,0</b>	<b>117,6</b>	<b>7,4</b>	<b>128,9</b>	<b>121,1</b>	<b>7,8</b>
Bienes	(2)	67,8	77,3	-9,6	68,6	78,6	-10,1
Servicios	(3=4+5)	40,8	19,8	21,0	43,6	22,1	21,5
Turismo y viajes	(4)	25,4	7,9	17,5	26,3	8,9	17,4
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	15,4	11,8	3,5	17,3	13,2	4,0
Transporte	(6)	3,8	2,6	1,2	4,4	2,7	1,7
Seguros, 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 <sup>(a)</sup>	(10)	2,5	2,0	0,4	2,7	2,3	0,5
Renta primaria	(11)	13,2	13,8	-0,6	13,2	13,2	0,0
<i>Del cual</i>							
Rentas de la inversión		12,3	13,2	-0,9	12,3	12,6	-0,3
Renta secundaria <sup>(b)</sup>	(12)	3,3	6,8	-3,5	3,5	7,1	-3,6
<b>Cuenta de Capital</b>	(13)	<b>1,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL</b>	(14=13+1)	<b>126,3</b>	<b>118,0</b>	<b>8,3</b>	<b>129,8</b>	<b>121,8</b>	<b>8,1</b>

		DATOS ACUMULADOS DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO		DATOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES	
		2018 I-III	2019 I-III	2018 III	2019 III
mm de euros		Saldos	Saldos	Saldos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+10+11)	<b>17,8</b>	<b>15,5</b>	<b>26,0</b>	<b>21,0</b>
Bienes	(2)	-21,6	-23,2	-27,1	-30,9
Servicios	(3=4+5)	49,2	49,5	62,2	62,3
Turismo y viajes	(4)	38,6	38,6	46,3	46,4
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	10,6	10,9	15,9	15,9
Transporte	(6)	3,5	4,1	4,6	5,1
Seguros, pensiones y financieros	(7)	-0,5	-0,3	-0,6	-0,2
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	3,8	4,4	5,3	6,1
Otros empresariales	(9)	2,7	1,6	5,0	3,3
Resto <sup>(a)</sup>	(10)	1,0	1,2	1,6	1,6
Renta primaria	(11)	-0,9	-0,3	1,1	3,3
<i>Del cual</i>					
Rentas de la inversión		-1,9	-1,1	-4,2	-2,1
Renta secundaria <sup>(b)</sup>	(12)	-8,8	-10,5	-10,2	-13,7
<b>Cuenta de Capital</b>	(13)	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>	<b>3,4</b>	<b>5,3</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL</b>	(14=13+1)	<b>19,9</b>	<b>17,2</b>	<b>29,4</b>	<b>26,3</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 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

		POSICIÓN Y FLUJOS EN EL TRIMESTRE				POSICIÓN Y FLUJOS ACUMULADOS EN EL AÑO			
		2019-II	2019-III		2018-IV	2019 I-III			
		Posición al final del período	Transacciones en el período	Otros flujos en el período <sup>(a)</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
mm de euros									
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA</b>	(1=3+8)	<b>-982,0</b>	<b>7,2</b>	<b>-6,8</b>	<b>-981,7</b>	<b>-966,0</b>	<b>22,1</b>	<b>-37,7</b>	<b>-981,7</b>
En términos del PIB (%)	(2)	-80,2			-79,5	-80,4			-79,5
<b>Excluido Banco de España</b>	(3=4+5+6+7)	<b>-773,9</b>	<b>-16,4</b>	<b>-11,3</b>	<b>-801,6</b>	<b>-755,6</b>	<b>0,7</b>	<b>-46,7</b>	<b>-801,6</b>
Inversión directa	(4=13-17)	-123,7	3,9	-10,1	-130,0	-125,4	8,5	-13,0	-130,0
Inversión de cartera	(5=14-18)	-591,0	-17,6	-5,6	-614,3	-523,6	-56,0	-34,6	-614,3
Otra Inversión <sup>(b)</sup>	(6=15-19)	-47,4	2,2	1,1	-44,0	-98,5	54,7	-0,2	-44,0
Derivados financieros	(7)	-11,7	-4,8	3,2	-13,3	-8,1	-6,5	1,2	-13,3
<b>Banco de España</b>	(8=9+10+11)	<b>-208,1</b>	<b>23,5</b>	<b>4,5</b>	<b>-180,1</b>	<b>-210,3</b>	<b>21,4</b>	<b>8,9</b>	<b>-180,1</b>
Reservas	(9)	64,7	0,1	3,4	68,2	61,7	0,8	5,7	68,2
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-270,7	30,1	0,0	-240,6	-265,7	25,4	-0,3	-240,6
Otros	(11)	-2,0	-6,7	1,1	-7,6	-6,3	-4,8	3,5	-7,6
<b>ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA <sup>(c)</sup></b>	(12=13+14+15)	<b>1.751,7</b>	<b>8,1</b>	<b>9,7</b>	<b>1.769,5</b>	<b>1.629,2</b>	<b>83,1</b>	<b>57,3</b>	<b>1.769,5</b>
Inversión directa	(13)	687,1	6,0	-3,5	689,7	661,4	19,2	9,1	689,7
Inversión de cartera	(14)	606,9	6,2	9,6	622,7	558,2	21,1	43,5	622,7
Otra inversión	(15)	457,7	-4,1	3,6	457,1	409,6	42,8	4,7	457,1
<b>PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA <sup>(c)</sup></b>	(16=17+18+19)	<b>2.513,8</b>	<b>19,7</b>	<b>24,3</b>	<b>2.557,8</b>	<b>2.376,8</b>	<b>75,9</b>	<b>105,1</b>	<b>2.557,8</b>
Inversión directa	(17)	810,8	2,1	6,7	819,6	786,8	10,7	22,1	819,6
Inversión de cartera	(18)	1.198,0	23,8	15,2	1.237,0	1.081,8	77,1	78,1	1.237,0
Otra inversión	(19)	505,1	-6,3	2,4	501,2	508,2	-11,9	4,9	501,2
<i>Pro-memoria</i>									
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.105,4	3,9	15,5	2.124,8	2.013,4	44,4	67,0	2.124,8
En términos del PIB (%)	(21)	172,0	-	-	172,1	167,5	-	-	172,1
Excluido el Banco de España	(22)	1.620,1	-	-	1.657,2	1.530,3	-	-	1.657,2
Banco de España	(24)	485,3	-	-	467,6	483,1	-	-	467,6

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

## POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA. DESGLOSE POR SECTORES

mm de euros	2019 II			2019 III		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA</b>	<b>2.121,5</b>	<b>3.103,5</b>	<b>-982,0</b>	<b>2.167,7</b>	<b>3.149,4</b>	<b>-981,7</b>
<b>EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA</b>	<b>1.844,3</b>	<b>2.618,2</b>	<b>-773,9</b>	<b>1.880,2</b>	<b>2.681,8</b>	<b>-801,6</b>
Administraciones Públicas	59,3	672,6	-613,3	59,6	696,4	-636,9
Instituciones Financieras Monetarias	612,2	628,8	-16,6	622,1	649,2	-27,2
Otros Sectores Residentes	1.172,9	1.316,8	-144,0	1.198,5	1.336,1	-137,6
<b>Banco de España</b>	<b>277,2</b>	<b>485,3</b>	<b>-208,1</b>	<b>287,6</b>	<b>467,6</b>	<b>-180,1</b>
<i>Pro-memoria:</i>						
Deuda externa bruta		2.105,4			2.124,8	
Inversión directa (b)		223,1			228,5	
<i>Resto:</i>						
Banco de España		485,3			467,6	
Administraciones Públicas		672,5			696,3	
Instituciones Financieras Monetarias		434,1			438,6	
Otros Sectores Residentes		290,4			293,8	

FUENTE: Banco de España

**a** Excluidos los derivados financieros.

**b** Dada la naturaleza de la inversión directa, que se considera una fuente más estable de financiación, se presenta separadamente del resto para un mejor análisis.