

NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

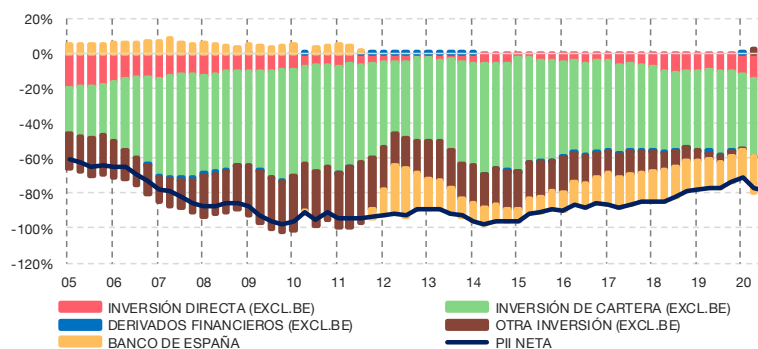
Madrid, 23 de diciembre de 2020

Posición de inversión internacional y Balanza de pagos

La posición de inversión internacional neta de España se situó en el -79 % del PIB en el tercer trimestre de 2020 frente al -77,3% del trimestre anterior

- La deuda externa bruta alcanzó los 2.208 miles de millones de euros (mm), un 192,6 % del PIB¹², superior al 188,4% del trimestre anterior.
- En términos acumulados de 12 meses, la capacidad de financiación se situó en 15,1 mm (1,3 % del PIB) en el tercer trimestre de 2020, por debajo de la registrada un año antes (29,7 mm, 2,4 % del PIB).

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA
Por categoría funcional
% del PIB

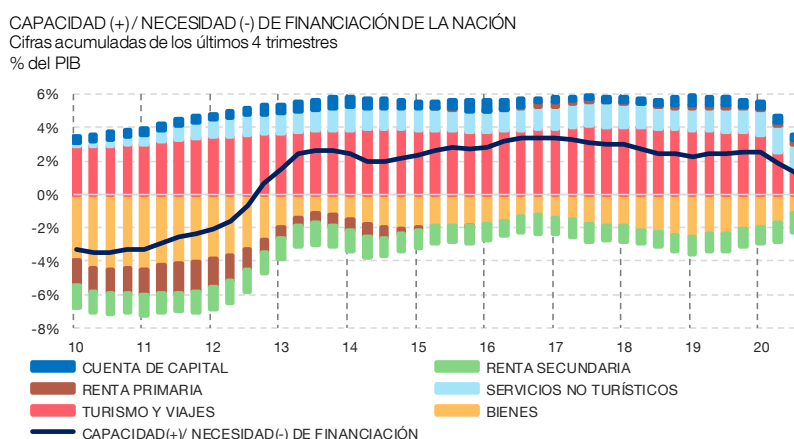


¹ Las cifras del PIB corresponden al avance del tercer trimestre de 2020 que el INE ha publicado en el día de hoy.

² Las ratios en porcentaje del PIB se calculan teniendo en cuenta como denominador la suma de los últimos cuatro trimestres del PIB respecto al periodo de referencia.

La **posición de inversión internacional neta**³ de España aumentó su saldo deudor en porcentaje del PIB en el tercer trimestre, al pasar al 79 % del PIB, frente al 77,3% del trimestre anterior. Este aumento se debió exclusivamente al descenso del PIB (denominador de la ratio), pues el saldo deudor en valor absoluto se mantuvo estable en 905,7 mm en el tercer trimestre de 2020.

La **capacidad de financiación**, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, alcanzó los 2,8 mm en el tercer trimestre de 2020, frente a los 9,2 mm registrados un año antes. En términos acumulados de 12 meses, la capacidad de financiación fue de 15,1 mm (1,3 % del PIB), inferior a los 29,7 mm acumulados hasta el tercer trimestre de 2019 (2,4 % del PIB).



La **PII neta, excluyendo el Banco de España**⁴, alcanzó los -666,1 mm en el tercer trimestre de 2020, saldo ligeramente más negativo que el observado tres meses antes (-664,8 mm). Esta evolución refleja una aportación negativa de los otros flujos⁵ (-4,7 mm) y una positiva pero inferior de las transacciones (3,4 mm). El saldo de los otros flujos se debió, fundamentalmente, a la variación de los tipos de cambio (sobre todo, a la depreciación del dólar y de las monedas latinoamericanas), que tuvo un impacto mayor que el provocado por la variación de los precios (aumentaron los de los activos y disminuyeron los de los pasivos). La reducida variación de la PII neta excluyendo el Banco de España fue producto de variaciones significativas de las distintas rúbricas que se compensaron entre sí. La mayor variación fue la de la inversión de cartera (correspondiente a las inversiones en valores negociables que no son inversión directa), que presentó una posición deudora de 494,3 mm en el tercer trimestre de 2020 (frente a los 521,7 mm del trimestre anterior). La evolución del saldo de la inversión de cartera fue debida al

³ La posición de inversión internacional refleja el valor y composición del saldo de los activos o pasivos financieros de una economía frente al resto del mundo.

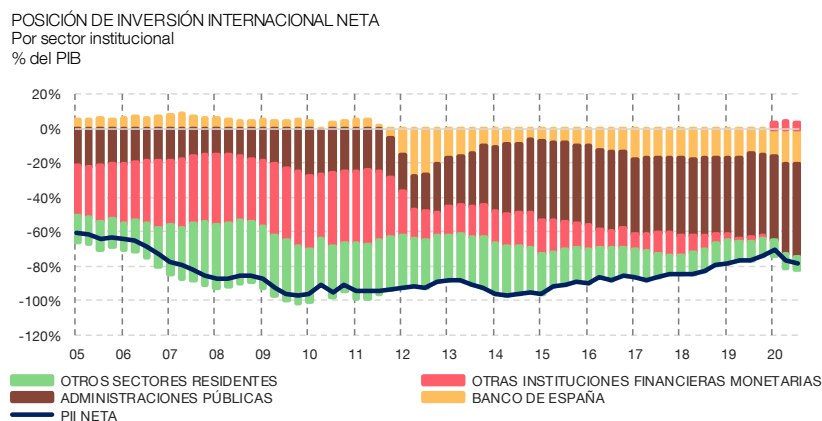
⁴ Desde la creación de la Unión Económica y Monetaria (UEM), para facilitar el análisis económico de las cuentas internacionales, se considera necesario presentar los datos de la cuenta financiera de la BP y de la PII separando los activos y pasivos del Banco de España. Para más información ver el apartado 3.2 de la nota metodológica de Balanza de pagos y Posición de inversión internacional de España (<https://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/htmls/notamet/notametBpPii.pdf>).

⁵ 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).

impacto positivo tanto de las transacciones (10,8 mm) como de los otros flujos (16,6 mm, consecuencia, a su vez, de un aumento en el precio de los activos y de una caída en el de los pasivos). El saldo de la inversión directa (que incluye las posiciones entre empresas de un mismo grupo) evolucionó en sentido contrario y se situó en el tercer trimestre de 2020 en -178,4 mm, frente a los -169,2 mm del trimestre previo. La variación de este saldo fue resultado de la contribución negativa de los otros flujos, en concreto de los debidos a la variación de los tipos de cambio en la valoración de los activos (por la depreciación del dólar y de las monedas latinoamericanas ya mencionada), que fue solo en parte compensada por la variación positiva de las transacciones netas. Por su parte, la otra inversión (que incluye, en su mayoría, préstamos y depósitos) presentó una posición acreedora de 6,1 mm, inferior a la de un trimestre antes (27,6 mm). Esta disminución reflejó, sobre todo, el impacto de las transacciones netas (-19,1 mm, debido, en especial, a la variación de los activos).

El saldo neto del **Banco de España** frente al exterior se situó en junio de 2020 en -239,7 mm, muy similar al de -240,8 mm del trimestre inmediatamente anterior.

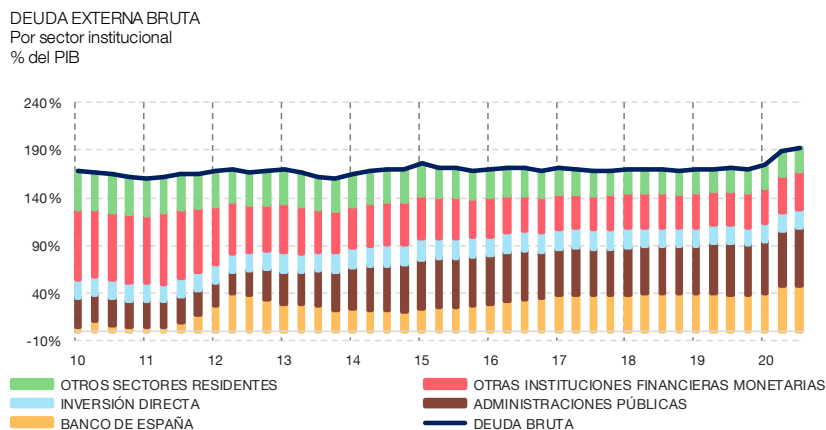
Por sectores excluyendo al Banco de España, la mayor contribución a la evolución de la posición de inversión internacional neta en el último trimestre es la de los otros sectores residentes, cuyo saldo se hizo menos negativo por 11,8 mm hasta situarse en los -82,5 mm. No obstante, esta variación se vio compensada, por un lado, por la caída del saldo acreedor de las instituciones financieras y monetarias (37,3 mm en septiembre de 2020 frente a los 46,1 mm registrados un trimestre antes) y, por otro, por el incremento de la posición deudora de las administraciones públicas (620,9 mm frente a 616,6 mm).



La **deuda externa bruta**⁶ de España se situó en 2.208 mm en el tercer trimestre de 2020 (192,6 % del PIB frente a los 188,4% del trimestre anterior). Por sectores, excluyendo el Banco de España, se observa un aumento en la deuda de las administraciones públicas, que alcanzó en el tercer trimestre 686,5 mm,

⁶ 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.

frente a los 681,7 mm del segundo. Por otro lado, la deuda de las instituciones financieras y monetarias disminuyó (451,4 mm frente a 464,9 mm), mientras que la de los otros sectores residentes apenas aumentó.



Detalle de las cuentas corriente y de capital

En el tercer trimestre de 2020 el superávit por cuenta corriente se situó en 1,9 mm frente al de 8,7 mm contabilizado en el mismo periodo de 2019. La disminución de este saldo fue debida, sobre todo, a la del saldo por turismo, que solo fue en parte compensada por una mejoría del saldo de bienes, mientras que los servicios no turísticos y las rentas no registraron apenas variaciones. La **balanza de bienes** experimentó en el segundo trimestre de 2020 un saldo de -2,6 mm, frente al de -9,2 mm de un año antes. Este menor déficit se debió a una caída más pronunciada de las importaciones (del -13,7% en tasa interanual) que de las exportaciones (del -6%). En el caso de los **servicios**, su saldo fue de 7,6 mm, siendo en el tercer trimestre de 2019 de 21,6 mm. Dentro de esta rúbrica, la partida de turismo y viajes, a consecuencia de las limitaciones en la movilidad vinculadas a la gestión de la crisis sanitaria⁷, mostró un saldo de 3,2 mm, frente al de 17,2 mm de un año antes. Los servicios no turísticos –el transporte, los servicios financieros, los de seguro, los informáticos y otros servicios empresariales entre otros– presentaron un superávit de 4,4 mm, prácticamente igual al registrado un año antes. La **renta primaria**⁸ experimentó en el segundo trimestre de 2020 un saldo de -0,1 mm frente al de -0,3 mm del mismo trimestre de 2019. El déficit de la **renta secundaria**⁹, por su parte, se situó en -3 mm, siendo algo mejor al observado en el mismo trimestre del año anterior (-3,5 mm). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 0,8 mm (frente a 0,5 mm en el mismo trimestre de 2019).

⁷ La finalización del estado de alarma el día 21 de junio no supuso la supresión total de los controles de acceso a España por lo que se han mantenido aún ciertas limitaciones. Los datos de ingresos de turismo incorporan como fuente fundamental los resultados de la operación FRONTUR-EGATUR del INE. Este organismo viene informando en sus notas de prensa del impacto de las medidas adoptadas por la crisis sanitaria sobre dichos resultados.

⁸ La renta primaria incluye rentas del trabajo, rentas de la inversión, impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones.

⁹ 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 2020 se publicará el 30 de diciembre de 2020.

Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del cuarto trimestre de 2020 se publicarán el 25 de marzo de 2020.

Próxima publicación de detalles anuales adicionales

Los detalles anuales adicionales de balanza de pagos y posición de inversión internacional se actualizarán el 14 de abril de 2020.

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 Correo electrónico: comunicacion@bde.es



@BancoDeEspana



Banco de España

BALANZA DE PAGOS. CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL

		DATO DEL TRIMESTRE					
		2019 III			2020 III		
mm de euros		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	130,0	121,4	8,7	100,8	98,9	1,9
Bienes	(2)	69,1	78,3	-9,2	64,9	67,5	-2,6
Servicios	(3=4+5)	43,6	21,9	21,6	20,7	13,0	7,6
Turismo y viajes	(4)	26,2	9,0	17,2	5,3	2,0	3,2
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	17,3	12,9	4,5	15,4	11,0	4,4
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 ^(a)	(10)	2,5	2,0	0,4	2,7	2,3	0,5
Renta primaria	(11)	13,6	13,9	-0,3	11,1	11,1	-0,1
<i>Del cual</i>							
Rentas de la inversión		12,8	13,3	-0,5	10,2	10,7	-0,4
Renta secundaria ^(b)	(12)	3,8	7,2	-3,5	4,2	7,2	-3,0
Cuenta de Capital	(13)	1,2	0,6	0,5	1,0	0,2	0,8
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	131,2	122,0	9,2	101,9	99,1	2,8

		DATOS ACUMULADOS DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO		DATOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES	
		2019 I-III	2020 I-III	2019 III	2020 III
mm de euros		Saldos	Saldos	Saldos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	18,3	2,7	23,7	11,0
Bienes	(2)	-21,2	-8,1	-28,9	-13,4
Servicios	(3=4+5)	50,5	20,4	63,4	33,8
Turismo y viajes	(4)	38,6	8,3	46,6	16,0
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	11,8	12,1	16,8	17,9
Transporte	(6)	4,2	3,8	5,3	5,3
Seguros, pensiones y financieros	(7)	0,3	0,2	0,4	0,3
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	4,4	2,0	6,2	3,8
Otros empresariales	(9)	1,7	4,4	3,4	6,4
Resto ^(a)	(10)	1,2	1,5	1,6	2,1
Renta primaria	(11)	-0,8	0,5	2,5	3,1
<i>Del cual</i>					
Rentas de la inversión		-1,6	-0,3	-2,9	-2,3
Renta secundaria ^(b)	(12)	-10,2	-10,1	-13,3	-12,6
Cuenta de Capital	(13)	2,1	2,1	5,9	4,2
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	20,4	4,8	29,7	15,1

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			
		2020-II	2020-III			2019- IV	2020 I-III		
		Posición al final del período	Transacciones en el período	Otros flujos en el período ^(a)	Posición al final del período	Posición al final del período	Transacciones en el período	Otros flujos en el período	Posición al final del período
mm de euros									
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	(1=3+8)	-905,6	6,1	-6,2	-905,7	-920,1	8,9	5,5	-905,7
En términos del PIB (%)	(2)	-77,3			-79,0	-73,9			-79,0
Excluido Banco de España	(3=4+5+6+7)	-664,8	3,4	-4,7	-666,1	-730,2	62,1	2,0	-666,1
Inversión directa	(4=13-17)	-169,2	8,0	-17,2	-178,4	-123,7	15,8	-70,4	-178,4
Inversión de cartera	(5=14-18)	-521,7	10,8	16,6	-494,3	-568,3	10,2	63,8	-494,3
Otra Inversión ^(b)	(6=15-19)	27,6	-19,1	-2,3	6,1	-33,0	38,9	0,2	6,1
Derivados financieros	(7)	-1,5	3,7	-1,7	0,5	-5,2	-2,8	8,4	0,5
Banco de España	(8=9+10+11)	-240,8	2,7	-1,5	-239,7	-189,9	-53,3	3,5	-239,7
Reservas	(9)	68,8	1,4	-1,8	68,4	66,5	-0,5	2,3	68,4
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-313,8	-0,4	0,0	-314,3	-245,5	-68,8	0,0	-314,3
Otros	(11)	4,2	1,8	0,3	6,3	-11,0	16,0	1,2	6,3
ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA ^(c)	(12=13+14+15)	1.864,8	2,8	-15,5	1.852,1	1.846,2	109,7	-103,8	1.852,1
Inversión directa	(13)	682,9	13,0	-14,7	681,1	718,9	32,4	-70,2	681,1
Inversión de cartera	(14)	642,8	13,0	4,1	659,8	647,5	42,9	-30,6	659,8
Otra inversión	(15)	539,2	-23,1	-4,9	511,2	479,7	34,4	-2,9	511,2
PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA ^(c)	(16=17+18+19)	2.528,2	3,1	-12,6	2.518,7	2.571,2	44,8	-97,3	2.518,7
Inversión directa	(17)	852,1	4,9	2,5	859,5	842,7	16,6	0,2	859,5
Inversión de cartera	(18)	1.164,5	2,1	-12,5	1.154,1	1.215,9	32,7	-94,4	1.154,1
Otra inversión	(19)	511,6	-4,0	-2,6	505,1	512,7	-4,5	-3,1	505,1
<i>Pro-memoria</i>									
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.207,9	-1,2	1,6	2.208,3	2.111,3	100,6	-3,5	2.208,3
En términos del PIB (%)	(21)	188,4	-	-	192,6	169,6	-	-	192,6
Excluido el Banco de España	(22)	1.656,0	-	-	1.652,6	1.631,4	-	-	1.652,6
Banco de España	(24)	551,9	-	-	555,7	479,9	-	-	555,7

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	2020 II			2020 III		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	2.298,1	3.203,8	-905,6	2.278,4	3.184,1	-905,7
EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA	1.987,0	2.651,8	-664,8	1.962,3	2.628,4	-666,1
Administraciones Públicas	65,2	681,8	-616,6	65,7	686,6	-620,9
Instituciones Financieras Monetarias	691,4	645,3	46,1	647,6	610,4	37,3
Otros Sectores Residentes	1.230,4	1.324,7	-94,3	1.248,9	1.331,4	-82,5
Banco de España	311,1	551,9	-240,8	316,1	555,7	-239,7
<i>Pro-memoria:</i>						
Deuda externa bruta		2.207,9			2.208,3	
Inversión directa (b)		223,6			224,4	
<i>Resto:</i>						
Banco de España		551,9			555,7	
Administraciones Públicas		681,7			686,5	
Instituciones Financieras Monetarias		464,9			451,4	
Otros Sectores Residentes		285,8			290,2	

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.