

NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 24 de junio de 2020

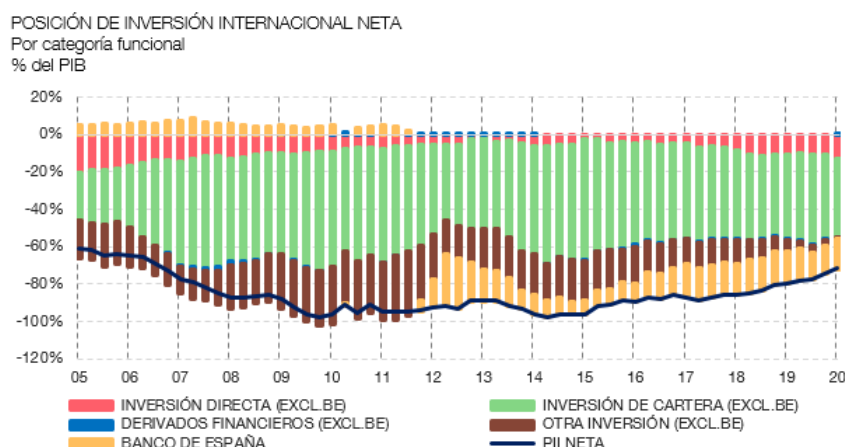


Posición de inversión internacional y Balanza de pagos

La posición de inversión internacional neta de España se sitúa en el -71,6 % del PIB en el primer trimestre de 2020 frente al -74,4 % del trimestre anterior

- La deuda externa bruta alcanzó los 2.147 miles de millones de euros (mm), un 173,5 % del PIB¹, superior al 169,4 % de finales de 2019
- En términos acumulados de 12 meses, la capacidad de financiación se situó en 29,6 mm (2,4 % del PIB) en el primer trimestre de 2020, frente a los 26 mm (2,1 % del PIB) de un año antes

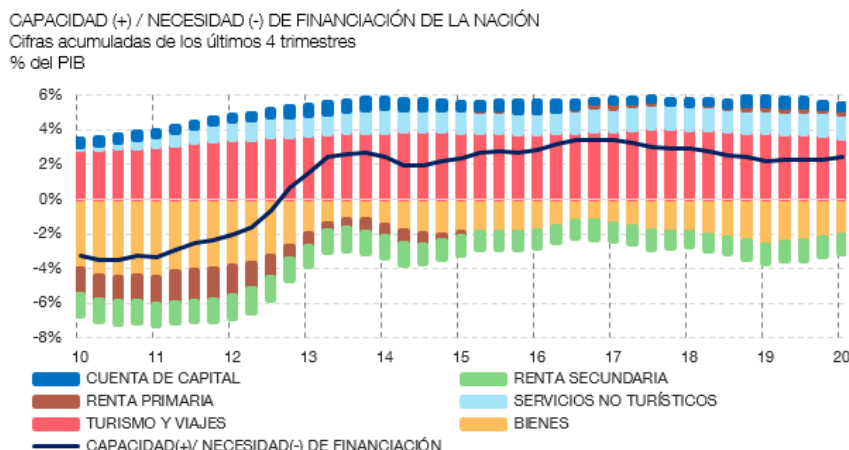
La **posición de inversión internacional neta** de España tuvo un saldo negativo de 885,7 miles de millones (mm) de euros en el primer trimestre de 2020 (71,6 % del PIB), inferior a los 925,9 mm registrados el trimestre anterior (74,4 % en términos del PIB) y a los 964,5 mm (80,2 % del PIB) de 2018.



La **necesidad de financiación**, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, alcanzó los 0,3 mm en el primer trimestre de 2020, cifra inferior a la de 1,2 mm registrada un año antes.

¹ PIB avance del primer trimestre de 2020, publicado por INE a día de hoy.

En términos acumulados de 12 meses, la capacidad de financiación fue de 29,6 mm (2,4 % del PIB), importe superior a los 26 mm acumulados en el primer trimestre de 2019 (2,1 % 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 -685,9 mm en el primer trimestre de 2020, saldo menos negativo que el observado tres meses antes (-736 mm). Esta evolución vino explicada por la aportación positiva de los otros flujos² (39,3 mm), que fue resultado, principalmente, de una caída general del valor de los instrumentos financieros, que arroja una aportación positiva por el mayor volumen de los pasivos exteriores en manos de no residentes.

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), que pasó de una posición neta de -568 mm en el cuarto trimestre de 2019 a una de -526 mm en el primero de 2020. Esta disminución fue consecuencia, principalmente, de los otros flujos (solo compensados en parte por el saldo negativo de las transacciones). El signo positivo de los otros flujos refleja una caída en el valor de los instrumentos financieros, en torno a un 10% tanto en activos como en pasivos, que de nuevo, tiene mayor impacto en los pasivos emitidos por residentes en manos de no residentes por su mayor volumen.

La **inversión directa** (que incluye las posiciones entre empresas de un mismo grupo) se situó en el primer trimestre en -157 mm, frente a los -130 mm del trimestre previo, resultado de una contribución

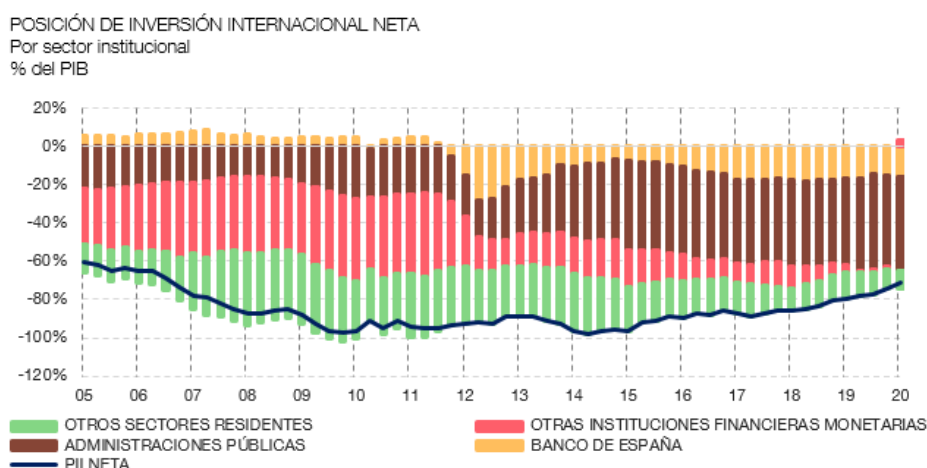
² El cambio en las posiciones de inversión internacional viene determinado por las transacciones registradas en la cuenta financiera de la balanza de pagos y por los otros flujos, que incluyen las revalorizaciones (bien por variaciones en los tipos de cambio bien por cambios en los precios) y otros cambios en volumen (que comprenden, entre otros, cancelaciones unilaterales de préstamos o reclasificaciones).

negativa de los otros flujos, concentrada en el lado de los activos exteriores y ocasionada tanto por una disminución de los precios como por la evolución de los tipos de cambio.

La **otra inversión** (que incluye, en su mayoría, préstamos y depósitos) experimentó una disminución en su posición deudora al alcanzar los -7,4 mm frente a los -32,9 mm observados a finales del trimestre anterior. Este resultado se produjo esencialmente por el saldo positivo de las transacciones, con un aumento neto de los activos superior al de los pasivos.

Finalmente, el saldo neto del **Banco de España** frente al exterior se situó en marzo de 2020 en -199,8 mm, frente a los -189,9 mm de finales de 2019.

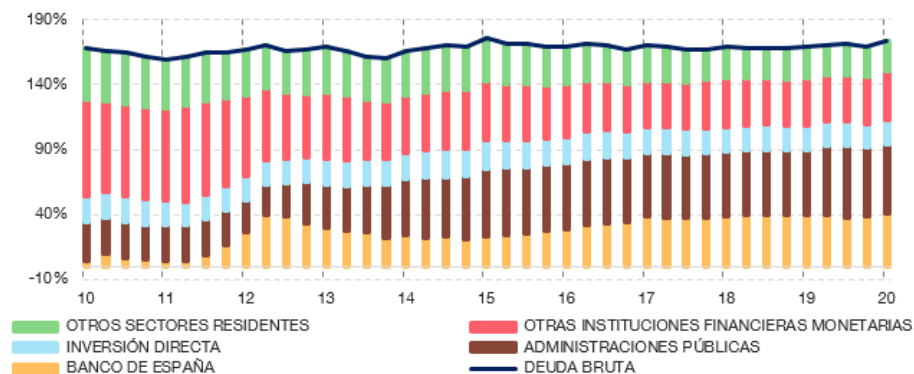
Por sectores, excluyendo al Banco de España, la mayor aportación a la posición de inversión internacional neta fue la de las Instituciones Financieras Monetarias con una posición neta de 37,6 mm en el primer trimestre de 2020 frente a la de -22 mm a finales de 2019. En sentido contrario, la posición neta de las Administraciones alcanzó -606,6 mm, frente a los -592,2 mm observados a finales del trimestre anterior. La inversión de no residentes en deuda pública española compensó el efecto de la caída de sus precios.



La **deuda externa bruta**³ de España se situó en 2.147 mm (173,5 % del PIB) en el primer trimestre de 2020, por encima de los 2.110 mm (169,4 % del PIB) que alcanzó tres meses antes y por encima de los 2.023 mm (168,3 % PIB) de 2018. Por sectores, excluyendo el Banco de España, se observa un aumento en la deuda de las Administraciones Públicas, que alcanzó en el primer trimestre 670 mm, frente a los 658 mm del trimestre anterior (591 mm en 2018). Por otro lado, la deuda de las instituciones financieras monetarias también aumentó, mientras que la de los otros sectores residentes descendió ligeramente en el mismo periodo.

³ 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.

DEUDA EXTERNA BRUTA
Por sector institucional
% del PIB



Detalle de las cuentas corriente y de capital

El déficit por cuenta corriente se redujo desde los 2 mm en el primer trimestre de 2019 hasta los 0,9 mm en el primer trimestre de 2020. El déficit de la **balanza de bienes** disminuyó hasta los 6,3 mm en el primer trimestre de 2020, desde el de 8,5 mm registrado un año antes. La disminución del déficit refleja una caída de los pagos (-6%) superior a la de los ingresos (-3%), en un contexto de descenso de los precios del petróleo y fuertemente condicionado al final del trimestre por la crisis sanitaria. En el caso de los **servicios**, su saldo fue positivo y alcanzó los 8,5 mm en el primer trimestre del 2020, inferior a los 10,2 mm registrados un año antes. Dentro de los servicios, la partida de turismo y viajes mostró un superávit de 4,8 mm, inferior al del mismo trimestre del año anterior (7,2 mm), con una caída de los ingresos superior a la de los pagos (-24% frente a -9%), siendo la cifra más baja en ingresos en un primer trimestre desde 2013, como consecuencia, en gran medida, del cierre de fronteras que afectó a una parte del mes de marzo. Los servicios no turísticos –el transporte, los servicios financieros, los de seguro, los informáticos y otros servicios empresariales entre otros– experimentaron un aumento de su superávit hasta los 3,7 mm, desde los 3,1 mm de un año antes. La **renta primaria**⁴ registró un saldo de 1,2 mm frente a los 0,7 mm de un año antes. El déficit de la **renta secundaria**⁵, por su parte, se situó en 4,3 mm, muy similar al observado en el mismo trimestre del año anterior (4,4 mm). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 0,7 mm.

⁴ La renta primaria incluye rentas del trabajo, rentas de la inversión, impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones.

⁵ 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

El Banco de España está manteniendo su producción estadística de acuerdo con el calendario de publicación preanunciado y disponible en la [página web](#). A pesar de las dificultades derivadas de la crisis sanitaria se ha dispuesto de la información habitual para la elaboración de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional gracias a que los compromisos de provisión de datos se han mantenido, tanto por los declarantes directos de información al Banco de España, como por parte de otras instituciones con las que existen acuerdos estadísticos. Se ha hecho especial hincapié en el seguimiento de la calidad de los datos, en estrecha colaboración con otras agencias productoras de estadísticas (nacionales y de los principales países de contrapartida) y, cuando ha sido necesario, con los declarantes directos.

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 abril de 2020 se publicará el 30 de junio de 2020.

Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del segundo trimestre de 2020 se publicarán el 23 de septiembre de 2020.

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 actualizará el 14 de octubre 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: <mailto:comunicacion@bde.es>



@BancoDeEspana



Banco de España

BALANZA DE PAGOS. CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL

		DATO DEL TRIMESTRE					
		2019 I			2020 I		
mm de euros		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	118,1	120,1	-2,0	111,5	112,4	-0,9
Bienes	(2)	73,0	81,5	-8,5	70,6	76,9	-6,3
Servicios	(3=4+5)	27,2	16,9	10,2	24,6	16,1	8,5
Turismo y viajes	(4)	11,7	4,5	7,2	8,9	4,1	4,8
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	15,5	12,4	3,1	15,7	12,0	3,7
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)	13,7	13,0	0,7	12,6	11,5	1,2
<i>Del cual</i>							
Rentas de la inversión		12,5	12,4	0,1	11,5	10,9	0,6
Renta secundaria ^(b)	(12)	4,3	8,7	-4,4	3,6	7,9	-4,3
Cuenta de Capital	(13)	1,0	0,2	0,8	0,8	0,1	0,7
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	119,1	120,3	-1,2	112,2	112,5	-0,3

		DATOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES	
		2019 I	2020 I
mm de euros		Saldos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	20,0	25,6
Bienes	(2)	-32,1	-26,0
Servicios	(3=4+5)	62,5	61,1
Turismo y viajes	(4)	46,5	43,5
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	16,0	17,6
Transporte	(6)	4,6	5,9
Seguros, pensiones y financieros	(7)	0,0	-0,1
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	5,9	5,7
Otros empresariales	(9)	4,2	4,3
Resto ^(a)	(10)	1,3	1,8
Renta primaria	(11)	2,7	3,0
<i>Del cual</i>			
Rentas de la inversión		-2,9	-2,5
Renta secundaria ^(b)	(12)	-13,2	-12,5
Cuenta de Capital	(13)	6,0	4,0
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	26,0	29,6

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			
		2019-IV	2020-I		
mm de euros		Posición al final del período	Transacciones en el período	Otros flujos en el período ^(a)	Posición al final del período
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	(1=3+8)	-925,9	-2,4	42,6	-885,7
En términos del PIB (%)	(2)	-74,4			-71,6
Excluido Banco de España	(3=4+5+6+7)	-736,0	10,8	39,3	-685,9
Inversión directa	(4=13-17)	-129,8	4,0	-31,2	-157,0
Inversión de cartera	(5=14-18)	-568,1	-10,8	53,2	-525,7
Otra Inversión ^(b)	(6=15-19)	-32,9	25,2	0,3	-7,4
Derivados financieros	(7)	-5,2	-7,6	17,0	4,3
Banco de España	(8=9+10+11)	-189,9	-13,2	3,3	-199,8
Reservas	(9)	66,5	-2,3	3,7	68,0
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-245,5	-10,5	0,0	-256,0
Otros	(11)	-11,0	-0,5	-0,4	-11,8
ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA ^(c)	(12=13+14+15)	1.828,1	62,9	-100,6	1.790,4
Inversión directa	(13)	701,6	10,9	-37,9	674,7
Inversión de cartera	(14)	647,8	11,4	-64,4	594,8
Otra inversión	(15)	478,7	40,6	1,6	520,9
PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA ^(c)	(16=17+18+19)	2.559,0	44,5	-122,9	2.480,5
Inversión directa	(17)	831,4	6,9	-6,7	831,7
Inversión de cartera	(18)	1.215,9	22,2	-117,5	1.120,5
Otra inversión	(19)	511,7	15,3	1,3	528,4
<i>Pro-memoria</i>					
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.109,7	61,2	-23,7	2.147,1
En términos del PIB (%)	(21)	169,4	-	-	173,5
Excluido el Banco de España	(22)	1.629,8	-	-	1.648,2
Banco de España	(24)	479,9	-	-	498,9

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 IV			2020 I		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	2.209,2	3.135,2	-925,9	2.225,3	3.111,0	-885,7
EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA	1.919,3	2.655,3	-736,0	1.926,2	2.612,1	-685,9
Administraciones Públicas	66,2	658,4	-592,2	63,8	670,4	-606,6
Instituciones Financieras Monetarias	612,1	634,1	-22,0	697,7	660,1	37,6
Otros Sectores Residentes	1.241,0	1.362,8	-121,8	1.164,8	1.281,6	-116,8
Banco de España	289,9	479,9	-189,9	299,1	498,9	-199,8

Pro-memoria:

Deuda externa bruta	2.109,7	2.147,1
Inversión directa (b)	223,3	227,0
<i>Resto:</i>		
Banco de España	479,9	498,9
Administraciones Públicas	658,3	670,3
Instituciones Financieras Monetarias	453,1	468,5
Otros Sectores Residentes	295,1	282,4

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.