



## NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

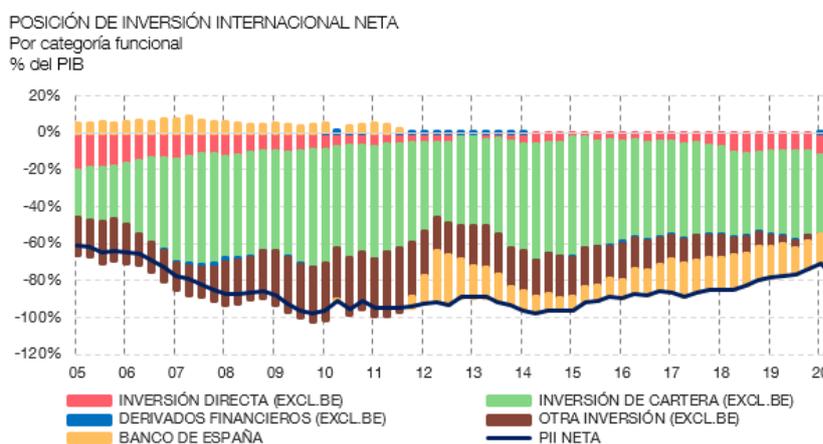
Madrid, 23 de septiembre de 2020

### Posición de inversión internacional y Balanza de pagos

## La posición de inversión internacional neta de España se situó en el -77,5 % del PIB en el segundo trimestre de 2020 frente al -71 % del trimestre anterior

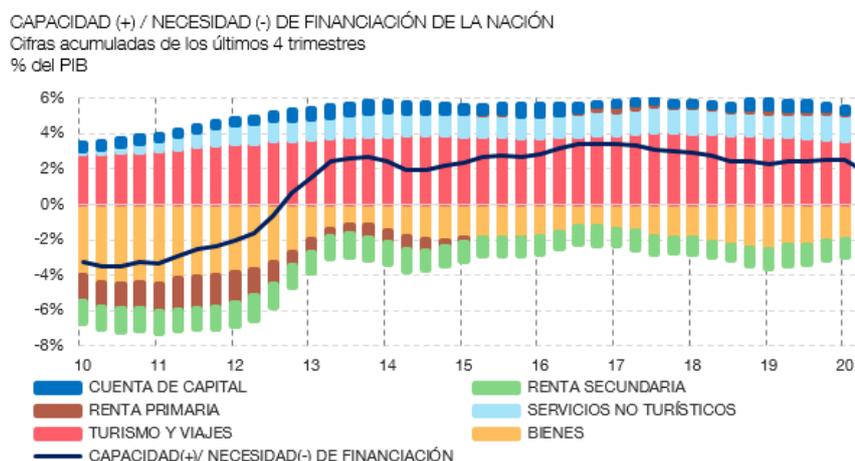
- La deuda externa bruta alcanzó los 2.206 miles de millones de euros (mm), un 188,3 % del PIB<sup>1</sup>, superior al 173,8 % del primer trimestre de 2020.
- En términos acumulados de 12 meses, la capacidad de financiación se situó en 21,5 mm (1,8 % del PIB) en el segundo trimestre de 2020, frente a los 29,2 mm (2,4 % del PIB) de un año antes.

La posición de inversión internacional neta de España tuvo un saldo negativo de 908,4 miles de millones (mm) de euros en el segundo trimestre de 2020, frente a los 878,4 mm registrados el trimestre anterior (77,5 % del PIB frente a 71 %, incremento debido, en gran parte, a la acusada caída del PIB) y a los 920,1 mm (73,9 % del PIB) de 2019.



<sup>1</sup> Las cifras del PIB corresponden al avance del segundo trimestre de 2020 que el INE ha publicado en el día de hoy.

La **capacidad de financiación**, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, alcanzó los 2 mm en el segundo trimestre de 2020, cifra inferior a la de 11,8 mm registrada un año antes. En términos acumulados de 12 meses, la capacidad de financiación fue de 21,5 mm (1,8 % del PIB), importe por debajo de los 29,2 mm acumulados en el segundo trimestre de 2019 (2,4 % 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 -667,6 mm en el segundo trimestre de 2020, saldo menos negativo que el observado tres meses antes (-678,5 mm). Esta evolución se explica por la aportación positiva de las transacciones (43 mm) que no llegó a ser compensada por el saldo negativo de los otros flujos<sup>2</sup> (-32,1 mm). El saldo negativo de los otros flujos se debe fundamentalmente a la recuperación de los precios, tras la caída de marzo ocasionada por la crisis sanitaria, que ha tenido un mayor impacto en los pasivos que en los activos.

La rúbrica que contribuyó en mayor medida a que el saldo de la PII fuera menos negativo fue la de la **otra inversión** (que incluye, en su mayoría, préstamos y depósitos), que pasó de tener una posición deudora de 4,2 mm en el primer trimestre de 2020 a una posición acreedora de 25,5 mm en el segundo. Este resultado se produjo sobre todo por el impacto de las transacciones, que registraron un saldo de 31 mm consecuencia de un aumento neto de los activos (12,4 mm) y de una disminución de los pasivos (-18,6 mm)<sup>3</sup>.

El saldo de la **inversión directa** (que incluye las posiciones entre empresas de un mismo grupo), se situó en el segundo trimestre en -171 mm, frente a los -151,1 mm del trimestre previo, resultado

<sup>2</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).

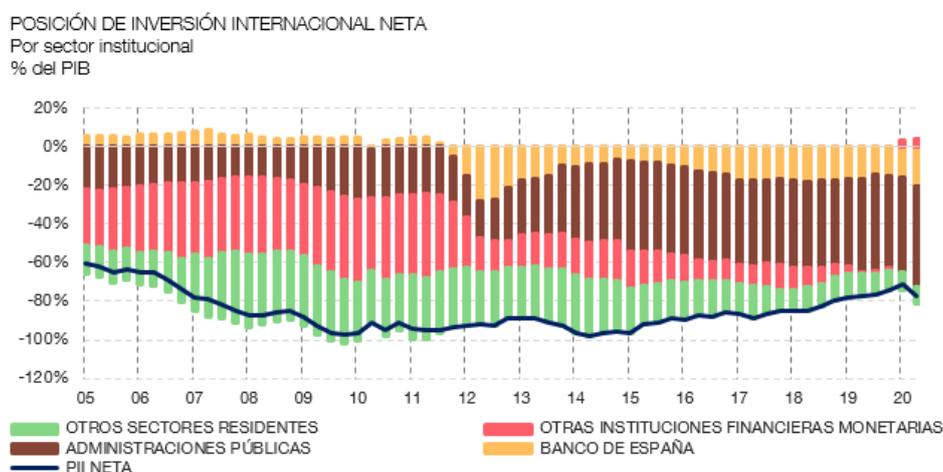
<sup>3</sup> Según el detalle por sector institucional, publicado en los cuadros 17.11 y 17.15, las mayores variaciones se producen en efectivo y depósitos de las instituciones financieras y monetarias.

principalmente de una contribución negativa de los otros flujos ocasionada tanto por la evolución de los precios (sobre todo por la subida de los de los pasivos) como por la de los tipos de cambio (al continuar la apreciación del euro frente a otras monedas).

La **inversión de cartera** (correspondiente a las inversiones en valores negociables que no son inversión directa) registró una posición neta de -521 mm en el segundo trimestre de 2020 frente a una de -527 mm en el trimestre anterior. Esta evolución refleja unas transacciones netas positivas por importe de 13,1 mm y un saldo negativo de -7,1 mm de los otros flujos, pues al alza de los precios de los valores tuvo un impacto significativo este trimestre tanto en los activos como en los pasivos, siendo superior el segundo por su mayor volumen.

Finalmente, el saldo neto del **Banco de España** frente al exterior se situó en junio en 2020 en -240,8 mm, frente a los -199,8 mm del primer trimestre de 2020.

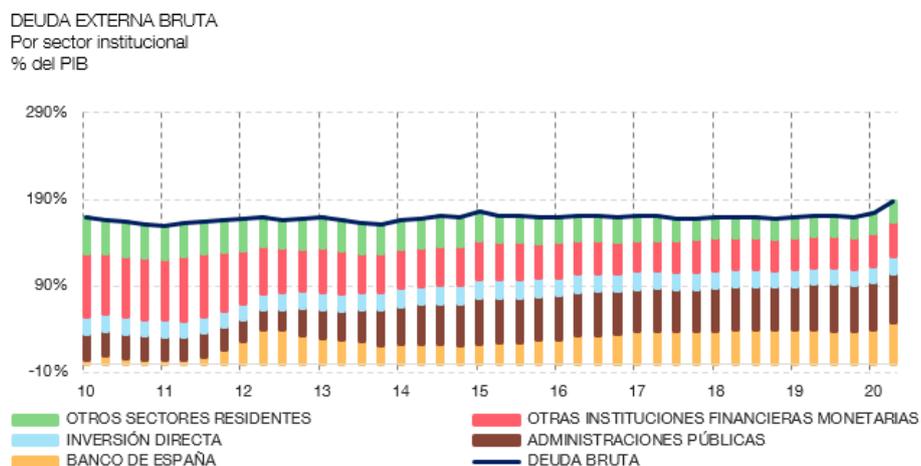
Por sectores, excluyendo al Banco de España, la posición de inversión internacional neta de los otros sectores residentes mejoró hasta de -97,3 mm en el segundo trimestre de 2020 frente a -110,5 mm del trimestre anterior. También contribuyeron positivamente las instituciones financieras monetarias, cuya posición neta alcanzó 46,4 mm, frente a los 38,1 mm observados a finales del trimestre anterior. En sentido contrario, las Administraciones Públicas registraron una posición neta de -616,7 mm en el segundo trimestre de 2020, frente a la de -606,1 mm del trimestre anterior.



La **deuda externa bruta**<sup>4</sup> de España se situó en 2.206 mm (188,3 % del PIB) en el segundo trimestre de 2020, por encima de los 2.150 mm (173,8 % del PIB) que alcanzó tres meses antes y de los 2.111 mm (169,6 % PIB) de 2019. Por sectores, excluyendo el Banco de España, se observa un aumento en la deuda de las Administraciones Públicas, que alcanzó en el segundo trimestre 681,9 mm, frente a los

<sup>4</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.

670,8 mm del trimestre anterior (658,3 mm en 2019). Por otro lado, la deuda de las instituciones financieras monetarias disminuyó, mientras que la de los otros sectores residentes apenas varió.



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

En el segundo trimestre de 2020, debido fundamentalmente a la desaparición del saldo turístico, el superávit por cuenta corriente se situó en 1,4 mm frente a los 11 mm contabilizados en el mismo periodo de 2019. La **balanza de bienes** registró un superávit de 0,6 mm en el segundo trimestre de 2020, frente al déficit de 3,9 mm registrado un año antes (con una caída interanual del 28% en las exportaciones y del 32% en las importaciones). En el caso de los **servicios**, su saldo cayó 14,9 mm, siendo en el segundo trimestre de 2020 de 3,6 mm. Dentro de los servicios, la partida de turismo y viajes mostró un saldo casi nulo (14,2 mm en el mismo periodo de 2019) debido al cierre de fronteras adoptado como consecuencia de la crisis sanitaria<sup>5</sup>. Los servicios no turísticos –el transporte, los servicios financieros, los de seguro, los informáticos y otros servicios empresariales entre otros– experimentaron una disminución de su superávit hasta los 3,6 mm, desde los 4,2 mm de un año antes. La **renta primaria**<sup>6</sup> registró un saldo de 0,1 mm frente a los -1,2 mm de un año antes. El déficit de la **renta secundaria**<sup>7</sup>, por su parte, se situó en 2,9 mm, saldo algo superior al observado en el mismo trimestre del año anterior (2,3 mm). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 0,6 mm.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> La renta primaria incluye rentas del trabajo, rentas de la inversión, impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones.

<sup>7</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

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 julio de 2020 se publicará el 30 de septiembre de 2020.

### *Próxima publicación de datos trimestrales*

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del tercer trimestre de 2020 se publicarán el 23 de diciembre 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 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](http://www.bde.es) Correo electrónico: [comunicacion@bde.es](mailto:comunicacion@bde.es)



@BancoDeEspana



Banco de España

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

mm de euros		DATO DEL TRIMESTRE					
		2019 II			2020 II		
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+10+11)	<b>133,3</b>	<b>122,4</b>	<b>11,0</b>	<b>85,6</b>	<b>84,1</b>	<b>1,4</b>
Bienes	(2)	76,9	80,9	-3,9	55,4	54,8	0,6
Servicios	(3=4+5)	36,2	17,8	18,4	13,7	10,1	3,6
Turismo y viajes	(4)	19,2	5,0	14,2	0,1	0,1	0,0
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	17,0	12,7	4,2	13,6	10,0	3,6
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)	15,9	17,2	-1,2	12,4	12,2	0,1
<i>Del cual</i>							
Rentas de la inversión		14,6	15,9	-1,2	11,2	10,9	0,3
Renta secundaria <sup>(b)</sup>	(12)	4,3	6,5	-2,3	4,1	7,0	-2,9
<b>Cuenta de Capital</b>	(13)	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL</b>	(14=13+1)	<b>134,4</b>	<b>122,5</b>	<b>11,8</b>	<b>86,4</b>	<b>84,4</b>	<b>2,0</b>

mm de euros		DATOS ACUMULADOS DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO		DATOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES	
		2019 I-II	2020 I-II	2019 II	2020 II
		Saldos	Saldos	Saldos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+10+11)	<b>9,6</b>	<b>0,7</b>	<b>22,9</b>	<b>17,6</b>
Bienes	(2)	-12,0	-5,4	-28,8	-19,9
Servicios	(3=4+5)	28,8	12,5	62,9	47,6
Turismo y viajes	(4)	21,4	5,1	47,1	29,9
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	7,4	7,4	15,9	17,7
Transporte	(6)	2,7	2,2	5,0	5,2
Seguros, pensiones y financieros	(7)	0,1	0,2	0,1	0,5
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	2,8	1,2	5,8	4,5
Otros empresariales	(9)	1,1	2,9	3,5	5,5
Resto <sup>(a)</sup>	(10)	0,7	0,9	1,3	2,0
Renta primaria	(11)	-0,5	0,7	2,1	3,1
<i>Del cual</i>					
Rentas de la inversión		-1,1	0,2	-3,3	-2,2
Renta secundaria <sup>(b)</sup>	(12)	-6,7	-7,1	-13,3	-13,2
<b>Cuenta de Capital</b>	(13)	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>6,3</b>	<b>3,9</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL</b>	(14=13+1)	<b>11,2</b>	<b>1,9</b>	<b>29,2</b>	<b>21,5</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			
		2020-I	2020-II		2019- IV	2020 I-II			
		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	Posición al final del período
mm de euros									
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA</b>	(1=3+8)	<b>-878,4</b>	<b>0,3</b>	<b>-30,3</b>	<b>-908,4</b>	<b>-920,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>12,1</b>	<b>-908,4</b>
En términos del PIB (%)	(2)	-70,9			-77,4	-73,9			-77,4
<b>Excluido Banco de España</b>	(3=4+5+6+7)	<b>-678,5</b>	<b>43,0</b>	<b>-32,1</b>	<b>-667,6</b>	<b>-730,2</b>	<b>55,6</b>	<b>7,0</b>	<b>-667,6</b>
Inversión directa	(4=13-17)	-151,1	-1,0	-18,9	-171,0	-123,7	4,1	-51,4	-171,0
Inversión de cartera	(5=14-18)	-527,0	13,1	-7,1	-521,0	-568,3	1,6	45,7	-521,0
Otra Inversión <sup>(b)</sup>	(6=15-19)	-4,2	31,0	-1,2	25,5	-33,0	56,4	2,1	25,5
Derivados financieros	(7)	3,8	0,0	-4,8	-1,0	-5,2	-6,4	10,6	-1,0
<b>Banco de España</b>	(8=9+10+11)	<b>-199,8</b>	<b>-42,8</b>	<b>1,8</b>	<b>-240,8</b>	<b>-189,9</b>	<b>-56,0</b>	<b>5,1</b>	<b>-240,8</b>
Reservas	(9)	68,0	0,4	0,4	68,8	66,5	-1,9	4,1	68,8
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-256,0	-57,8	0,0	-313,8	-245,5	-68,3	0,0	-313,8
Otros	(11)	-11,9	14,7	1,4	4,2	-11,0	14,2	1,0	4,2
<b>ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA<sup>(c)</sup></b>	(12=13+14+15)	<b>1.811,6</b>	<b>35,7</b>	<b>10,6</b>	<b>1.857,9</b>	<b>1.846,2</b>	<b>101,3</b>	<b>-89,7</b>	<b>1.857,9</b>
Inversión directa	(13)	689,5	4,3	-15,6	678,2	718,9	14,7	-55,5	678,2
Inversión de cartera	(14)	594,8	19,0	29,6	643,4	647,5	30,8	-34,9	643,4
Otra inversión	(15)	527,2	12,4	-3,4	536,2	479,7	55,8	0,7	536,2
<b>PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA<sup>(c)</sup></b>	(16=17+18+19)	<b>2.493,9</b>	<b>-7,3</b>	<b>37,8</b>	<b>2.524,4</b>	<b>2.571,2</b>	<b>39,3</b>	<b>-86,1</b>	<b>2.524,4</b>
Inversión directa	(17)	840,6	5,3	3,3	849,3	842,7	10,7	-4,1	849,3
Inversión de cartera	(18)	1.121,8	5,9	36,7	1.164,4	1.215,9	29,3	-80,7	1.164,4
Otra inversión	(19)	531,4	-18,6	-2,2	510,7	512,7	-0,6	-1,4	510,7
<i>Pro-memoria</i>									
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.149,7	0,0	56,8	2.206,5	2.111,3	101,1	-5,8	2.206,5
En términos del PIB (%)	(21)	173,5	-	-	188,1	169,5	-	-	188,1
Excluido el Banco de España	(22)	1.650,8	-	-	1.654,6	1.631,4	-	-	1.654,6
Banco de España	(24)	498,9	-	-	551,9	479,9	-	-	551,9

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	2020 I			2020 II		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA</b>	<b>2.246,4</b>	<b>3.124,8</b>	<b>-878,4</b>	<b>2.290,9</b>	<b>3.199,2</b>	<b>-908,4</b>
<b>EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA</b>	<b>1.947,3</b>	<b>2.625,8</b>	<b>-678,5</b>	<b>1.979,8</b>	<b>2.647,3</b>	<b>-667,6</b>
Administraciones Públicas	64,8	670,9	-606,1	65,2	682,0	-616,7
Instituciones Financieras Monetarias	698,4	660,3	38,1	691,1	644,7	46,4
Otros Sectores Residentes	1.184,1	1.294,6	-110,5	1.223,4	1.320,6	-97,3
<b>Banco de España</b>	<b>299,1</b>	<b>498,9</b>	<b>-199,8</b>	<b>311,1</b>	<b>551,9</b>	<b>-240,8</b>
<i>Pro-memoria:</i>						
Deuda externa bruta		2.149,7			2.206,5	
Inversión directa (b)		224,9			223,8	
<i>Resto:</i>						
Banco de España		498,9			551,9	
Administraciones Públicas		670,8			681,9	
Instituciones Financieras Monetarias		470,4			463,9	
Otros Sectores Residentes		284,7			285,1	

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.