

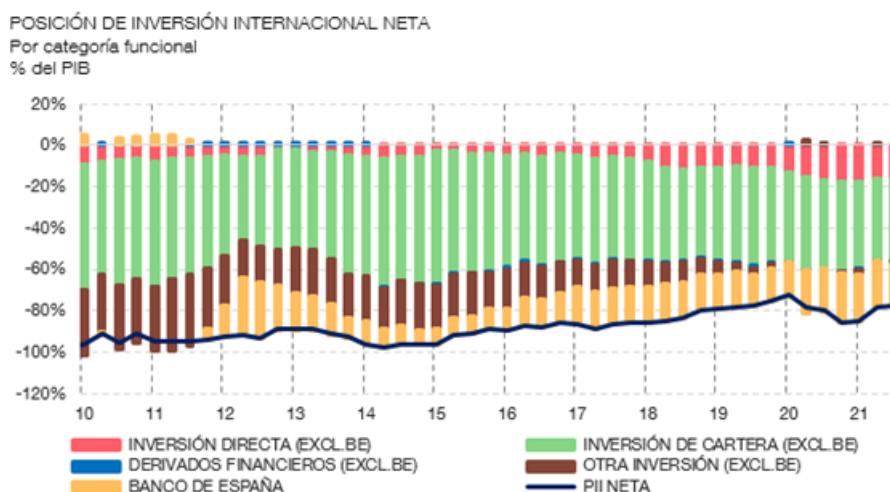
NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 23 de diciembre de 2021

Posición de inversión internacional y Balanza de pagos

La posición de inversión internacional neta de España se situó en el -77,3% del PIB en septiembre de 2021 frente al -78,4% del trimestre anterior

- La deuda externa bruta alcanzó 2.320 miles de millones de euros (mm), un 197,4% del PIB¹, superior en términos absolutos a los 2.295 mm del trimestre anterior (cuando fue del 197,7% del PIB).
- En términos acumulados de 12 meses, en septiembre de 2021, la capacidad de financiación se situó en 19,7 mm (1,7% del PIB), superior a los 16,3 mm de un año antes (1,4% del PIB).

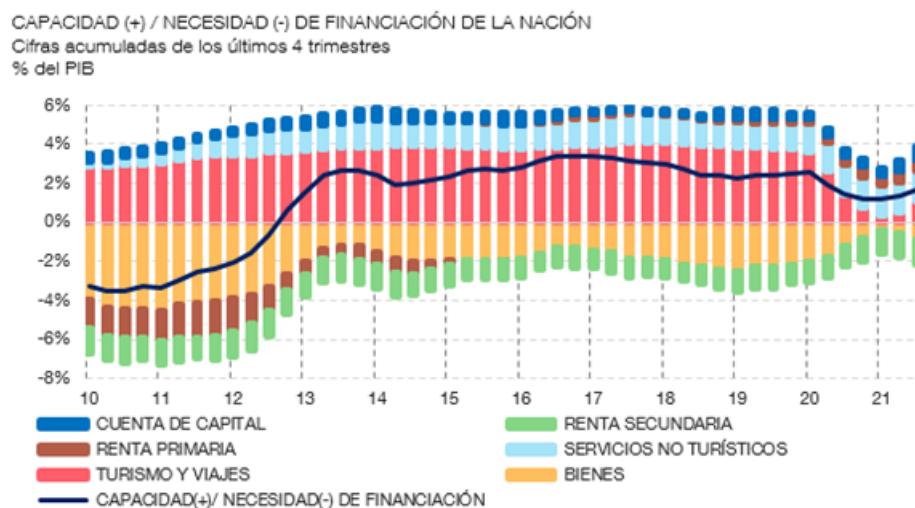

[Descargar](#)

En el tercer trimestre de 2021, la **posición de inversión internacional neta**² de España presentó un saldo negativo de -909 mm (-77,3% del PIB), similar a los -909,8 mm del trimestre anterior (-78,4% del PIB) y algo menos negativo respecto a los -918 mm del tercer trimestre de 2020 (-80% del PIB).

¹ Las cifras del PIB corresponden con las publicadas por el INE en el día de hoy.

² La posición de inversión internacional refleja el valor y la composición del saldo de los activos y pasivos financieros de una economía frente al resto del mundo.

La capacidad de financiación, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, se incrementó hasta los 7 mm en el tercer trimestre de 2021 (en comparación con los 3 mm del mismo trimestre del año anterior). En términos acumulados de 12 meses, la capacidad de financiación llegó a los 19,7 mm (1,7% del PIB), superior a los 16,3 mm acumulados hasta el tercer trimestre de 2020 (1,4% del PIB).



El saldo deudor de la **PII neta, excluyendo el Banco de España**³, se incrementó en el tercer trimestre de 2021 hasta los 676,4 mm, desde los 651,9 mm del trimestre anterior. Esta evolución se debe a la aportación negativa de las transacciones⁴ (-13,1 mm, resultado de transacciones netas positivas de activo y de pasivo, mayores en el segundo caso) y de los otros flujos (-11,4 mm). Los otros flujos reflejaron sobre todo la disminución de valor de los activos, derivada principalmente de una reducción de sus precios).

Por categoría funcional, la que contribuyó en mayor medida al incremento del saldo deudor de la PII excluido el Banco de España fue la **otra inversión** (que incluye, en su mayoría, préstamos y depósitos) que pasó de un saldo de 0,6 mm en el segundo trimestre de 2021 a uno de -11,3 mm en el tercer trimestre. Esta variación se debió principalmente al efecto de las transacciones, con incrementos netos del pasivo superiores a los del activo. Por su parte, la **inversión de cartera** (correspondiente a las inversiones en valores negociables que no son inversión directa) también contribuyó a la evolución negativa, alcanzando un saldo de -469,3 mm (-459,8 mm en el trimestre anterior), lo que refleja el impacto negativo de las transacciones (superiores en el pasivo que en el activo) y, en menor medida, de los otros flujos. La **inversión directa** (que incluye las posiciones entre empresas de un mismo grupo)

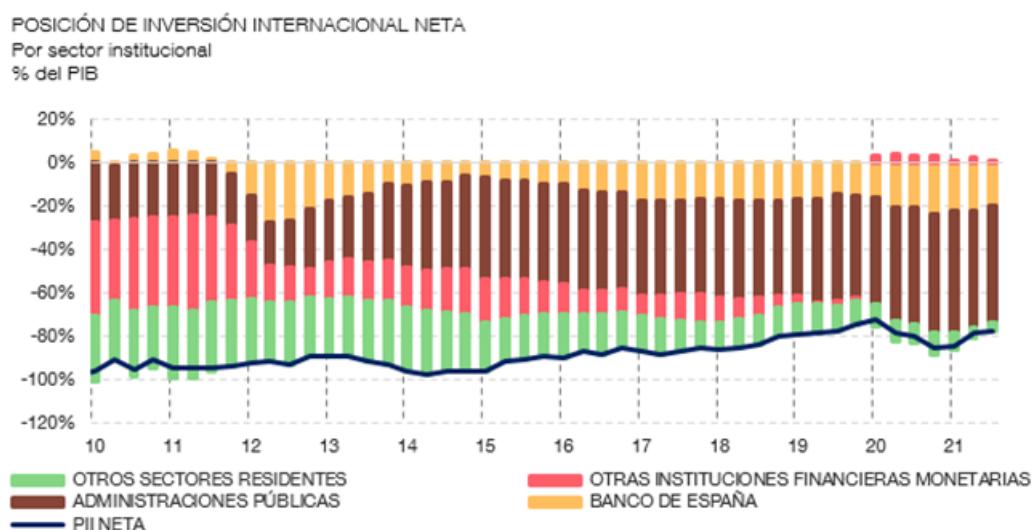
³ Desde la creación de la Unión Económica y Monetaria (UEM), para facilitar el análisis económico de las cuentas internacionales, se considera necesario presentar los datos de la cuenta financiera de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional separando los activos y pasivos del Banco 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>).

⁴ 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).

incrementó ligeramente su posición deudora desde los -185,9 mm del segundo trimestre de 2021 hasta los -187,8 mm en el tercer trimestre.

El saldo neto del **Banco de España** frente al exterior se situó en -232,7 mm en el tercer trimestre de 2021 (-257,9 mm en el segundo).

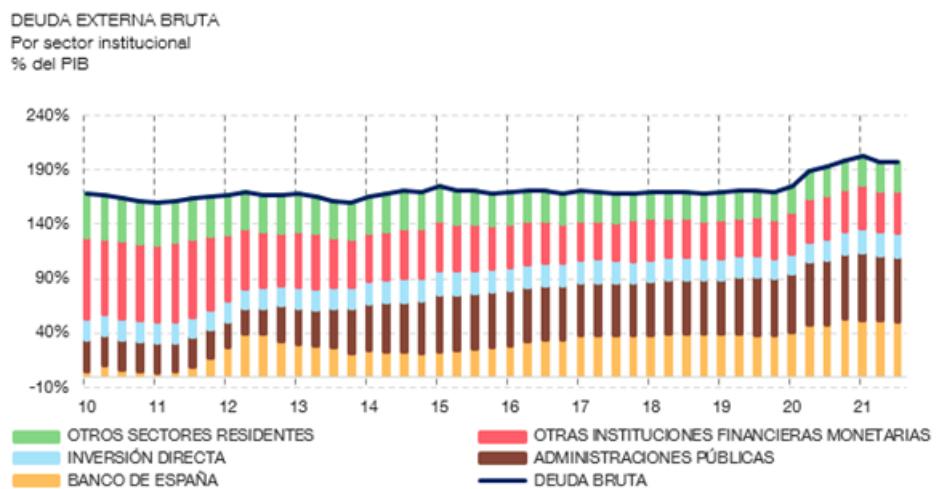
Por sectores, excluyendo al Banco de España, en el tercer trimestre de 2021, las instituciones financieras monetarias presentaron la mayor variación de la posición neta, con un saldo de 6,2 mm en septiembre frente a los 23,4 mm registrados en junio. Las administraciones públicas por su parte, pasaron de un saldo de -622,9 mm a uno de -636,1 mm, destacando el impacto en las transacciones del anticipo de fondos NextGenerationEU. Finalmente, los otros sectores residentes redujeron su saldo deudor de -52,4 mm en el segundo trimestre a -46,5 mm en el tercero.



Descargar

La **deuda externa bruta**⁵ de España se incrementó en términos absolutos hasta 2.320 mm en el tercer trimestre de 2021 (197,4% del PIB), frente a los 2.295 mm del trimestre anterior (197,7% del PIB) y los 2.209 mm del tercer trimestre de 2020 (192,6% del PIB). Excluyendo el Banco de España y la deuda registrada entre empresas con una relación de inversión directa, la mayor variación de la deuda se concentró en las instituciones financieras monetarias (para las que alcanzó 465 mm en septiembre de 2021 frente a los 445 mm de junio), seguida por la de las administraciones públicas (de 703 mm, frente a los 692 mm del trimestre anterior), mientras que la de los otros sectores residentes se mantuvo en los 301 mm.

⁵ 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 participaciones en fondos de inversión– y los derivados financieros.



Descargar

Detalle de las cuentas corriente y de capital

En el tercer trimestre de 2021, el superávit de la cuenta corriente fue de 4,3 mm frente a los 2,1 mm registrados un año antes. Por componentes, el superávit de **servicios** aumentó hasta los 14,7 mm (desde los 7,6 mm registrados un año antes), debido fundamentalmente a la mejora de superávit turístico, que pasó de 2,9 mm en el tercer trimestre de 2020 a 9,8 mm en el mismo trimestre de 2021. No obstante, los niveles de ingresos y pagos por turismo todavía se encuentran alejados de los registrados antes de la pandemia (en el tercer trimestre de 2021 representaron un 51% y un 42% de los niveles del mismo trimestre de 2019, respectivamente). Los servicios no turísticos se mantuvieron en importes similares alcanzando los 4,9 mm. Por otro lado, el saldo de la balanza de **bienes** disminuyó hasta situarse en -7,1 mm (-2,7 en septiembre de 2020), debido a un aumento de las importaciones mayor que el de las exportaciones (25% y 19%, respectivamente, en tasa interanual). Por su parte, la **renta primaria**⁶ registró un saldo prácticamente nulo en el tercer trimestre de 2021 (0,1 mm en el mismo trimestre de 2020) mientras que el déficit de la **renta secundaria**⁷ aumentó en 0,4 mm (3,2 mm en el tercer trimestre de 2021 frente a los 2,8 mm de un año antes). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 2,7 mm.

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

⁷ 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 2021 se publicará el 30 de diciembre de 2021.

Próxima publicación de datos trimestrales

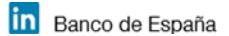
La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del cuarto trimestre de 2021 se publicarán el 25 de marzo de 2022.

Próxima publicación de detalles anuales adicionales

Los detalles anuales adicionales de balanza de pagos y posición de inversión internacional se actualizarán el 13 de abril de 2022.

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



BALANZA DE PAGOS. CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL

mm de euros		DATO DEL TRIMESTRE					
		2020 III			2021 III		
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	101,4	99,3	2,1	125,3	121,0	4,3
Bienes	(2)	64,9	67,6	-2,7	77,2	84,4	-7,1
Servicios	(3=4+5)	20,6	13,1	7,6	31,3	16,6	14,7
Turismo y viajes	(4)	5,2	2,4	2,9	13,5	3,7	9,8
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	15,4	10,7	4,7	17,8	12,9	4,9
Transporte	(6)	3,7	2,2	1,5	4,1	3,1	1,0
Seguros, pensiones y financieros	(7)	1,2	1,1	0,1	1,4	1,1	0,2
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	2,5	1,8	0,7	3,0	2,2	0,8
Otros empresariales	(9)	5,6	4,0	1,6	6,4	4,8	1,6
Resto ^(a)	(10)	2,4	1,6	0,8	2,9	1,6	1,3
Renta primaria	(11)	12,4	12,3	0,1	12,6	12,6	0,0
<i>Del cual</i>							
Rentas de la inversión		11,5	11,8	-0,3	11,4	11,9	-0,5
Renta secundaria ^(b)	(12)	3,5	6,3	-2,8	4,2	7,4	-3,2
Cuenta de Capital	(13)	1,1	0,2	0,9	3,1	0,4	2,7
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	102,5	99,5	3,0	128,4	121,4	7,0

mm de euros		DATOS ACUMULADOS DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO		DATOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES	
		2020 I-III		2021 I-III	
		Saldos	Saldos	Saldos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	4,3	6,6	11,9	11,6
Bienes	(2)	-8,4	-10,1	-14,3	-10,8
Servicios	(3=4+5)	20,2	25,2	33,5	30,6
Turismo y viajes	(4)	8,0	12,3	15,7	12,9
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	12,2	12,9	17,8	17,7
Transporte	(6)	3,8	2,7	5,2	4,0
Seguros, pensiones y financieros	(7)	0,2	0,8	0,2	0,9
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	2,0	1,8	3,7	2,2
Otros empresariales	(9)	4,5	4,9	6,5	7,1
Resto ^(a)	(10)	1,6	2,8	2,2	3,5
Renta primaria	(11)	1,7	2,0	4,6	6,9
<i>Del cual</i>					
Rentas de la inversión		0,9	1,1	-0,9	1,1
Renta secundaria ^(b)	(12)	-9,3	-10,5	-11,9	-15,1
Cuenta de Capital	(13)	2,4	6,0	4,4	8,1
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	6,6	12,6	16,3	19,7

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				
	2021-II		2021-III		2021- IV		2021 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)	-909,8	11,7	-11,0	-909,0	-959,4	20,0	30,4	-909,0
En términos del PIB (%)	(2)	-78,4			-77,3	-85,5		-77,3	
Excluido Banco de España	(3=4+5+6+7)	-651,9	-13,1	-11,4	-676,4	-690,2	-19,3	33,2	-676,4
Inversión directa	(4=13-17)	-185,9	3,2	-5,1	-187,8	-195,2	-4,1	11,6	-187,8
Inversión de cartera	(5=14-18)	-459,8	-6,8	-2,7	-469,3	-486,5	-14,9	32,0	-469,3
Otra Inversión ^(b)	(6=15-19)	0,6	-12,4	0,4	-11,3	-2,8	-7,6	-0,8	-11,3
Derivados financieros	(7)	-6,8	2,9	-4,1	-8,0	-5,7	7,3	-9,6	-8,0
Banco de España	(8=9+10+11)	-257,9	24,8	0,4	-232,7	-269,2	39,3	-2,8	-232,7
Reservas	(9)	66,9	10,8	1,0	78,7	66,3	11,1	1,3	78,7
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-347,0	21,4	0,0	-325,6	-347,8	22,2	0,0	-325,6
Otros	(11)	22,2	-7,5	-0,6	14,2	12,3	6,0	-4,1	14,2
ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA^(c)	(12=13+14+15)	2.026,5	14,2	-4,0	2.036,7	1.889,0	104,9	42,8	2.036,7
Inversión directa	(13)	730,8	3,7	-2,5	732,0	689,6	26,1	16,3	732,0
Inversión de cartera	(14)	783,3	4,9	-4,5	783,7	706,3	56,9	20,4	783,7
Otra inversión	(15)	512,4	5,6	3,0	521,0	493,0	21,9	6,1	521,0
PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA^(c)	(16=17+18+19)	2.671,6	30,2	3,3	2.705,1	2.573,5	131,6	0,0	2.705,1
Inversión directa	(17)	916,7	0,5	2,5	919,8	884,8	30,2	4,7	919,8
Inversión de cartera	(18)	1.243,1	11,7	-1,8	1.253,0	1.192,8	71,8	-11,6	1.253,0
Otra inversión	(19)	511,8	17,9	2,6	532,3	495,9	29,5	6,9	532,3
<i>Pro-memoria</i>									
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.295,0	21,0	4,2	2.320,3	2.230,8	114,2	-24,7	2.320,3
En términos del PIB (%)	(21)	197,7	-	-	197,4	198,8	-	-	197,4
Excluido el Banco de España	(22)	1.693,5	-	-	1.720,4	1.638,6	-	-	1.720,4
Banco de España	(24)	601,5	-	-	599,9	592,2	-	-	599,9

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	2021 II			2021 III		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	2.443,5	3.353,3	-909,8	2.481,1	3.390,2	-909,0
EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA	2.099,9	2.751,8	-651,9	2.113,9	2.790,3	-676,4
Administraciones Públicas	69,5	692,4	-622,9	66,7	702,8	-636,1
Instituciones Financieras Monetarias	632,4	609,0	23,4	643,1	636,9	6,2
Otros Sectores Residentes	1.398,1	1.450,5	-52,4	1.404,1	1.450,6	-46,5
Banco de España	343,6	601,5	-257,9	367,2	599,9	-232,7

Pro-memoria:

Deuda externa bruta	2.295,0	2.320,3
Inversión directa (b)	256,2	252,6
<i>Resto:</i>		
Banco de España	601,5	599,9
Administraciones Públicas	692,0	702,5
Instituciones Financieras Monetarias	444,5	464,6
Otros Sectores Residentes	300,8	300,7

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.