

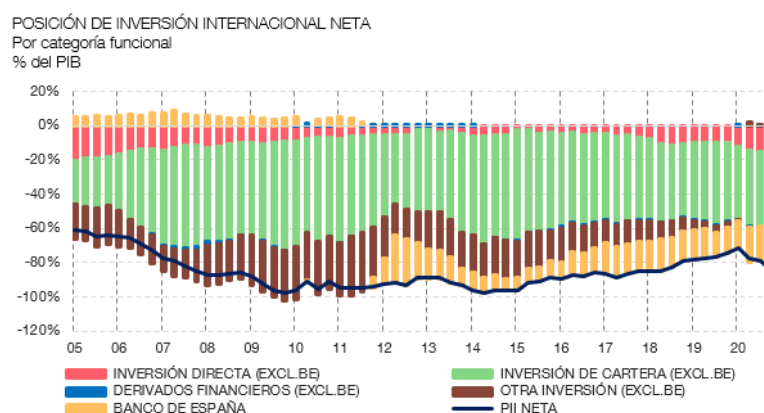
## NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 25 de marzo de 2021

### Posición de inversión internacional y Balanza de pagos

## En diciembre de 2020 la posición de inversión internacional neta de España se situó en el -84,4% del PIB frente al -78,9% del trimestre anterior

- La deuda externa bruta alcanzó los 2.236 miles de millones de euros (mm), un 199,7 % del PIB<sup>1</sup>, superior al 193% del trimestre anterior.
- En términos acumulados de 12 meses, en diciembre de 2020, la capacidad de financiación se situó en 12,4 mm (1,1 % del PIB), por debajo de los 30,8 mm de un año antes (2,5 % del PIB).

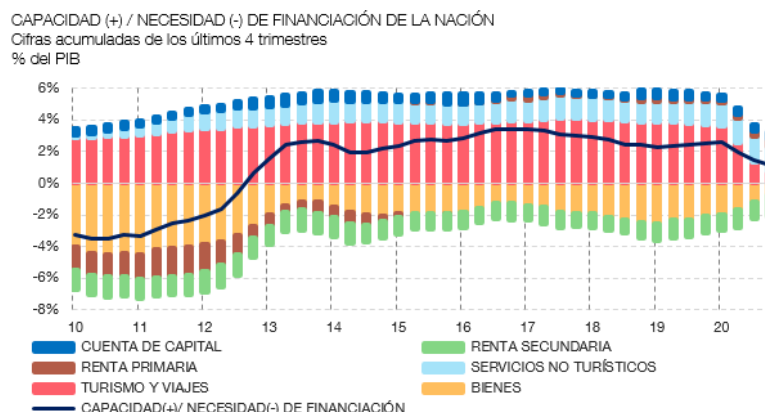


La **posición de inversión internacional neta**<sup>2</sup> de España aumentó su saldo deudor en el cuarto trimestre de 2020, alcanzando el 84,4% del PIB (945,7 mm), frente al 78,9% del trimestre anterior (904,9 mm) y al 74,4% del cuarto trimestre de 2019 (926,1 mm). Los incrementos de la ratio en porcentaje del PIB se debieron tanto al aumento en valor absoluto de la PII deudora como al descenso del PIB.

<sup>1</sup> Las cifras del PIB corresponden al avance del cuarto trimestre de 2020 que el INE ha publicado en enero de 2021. Con la próxima publicación prevista de la Contabilidad Nacional Trimestral que llevará a cabo el INE el 26 de marzo, se revisarán los cuadros con las referencias al dato del PIB actualizado, por lo que pueden surgir discrepancias entre dichos cuadros y la información presentada en esta nota de prensa.

<sup>2</sup> 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.

La **capacidad de financiación**, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, se situó en 6,5 mm en el último trimestre de 2020, frente a los 10,4 mm registrados un año antes. En términos acumulados de 12 meses, la capacidad de financiación fue de 12,4 mm (1,1 % del PIB), inferior a los 30,8 mm acumulados hasta el cuarto trimestre de 2019 (2,5 % del PIB).



La **PII neta, excluyendo el Banco de España**<sup>3</sup>, alcanzó los -676 mm en el cuarto trimestre de 2020, saldo ligeramente más negativo que el observado tres meses antes (-665,2 mm). Esta evolución refleja una aportación negativa de los otros flujos<sup>4</sup> (-42,7 mm) compensada, en parte, por una aportación positiva de las transacciones (31,9 mm). La contribución neta de los otros flujos estuvo condicionada por la subida de los precios (que afectó tanto a activos como a pasivos, con impacto superior en los pasivos, tanto en términos porcentuales como absolutos, debido a su mayor magnitud), y en menor medida por el efecto de la variación de los tipos de cambio (sobre todo por la depreciación del dólar).

La mayor variación fue la de la inversión de cartera (correspondiente a las inversiones en valores negociables que no son inversión directa), que fue la única que redujo su posición deudora en el cuarto trimestre de 2020, hasta los 481,5 mm (frente a los 491,1 mm del trimestre anterior). La evolución del saldo de la inversión de cartera fue debida a que el efecto positivo de las transacciones (37,8 mm) fue mayor que la variación negativa de los otros flujos (-28,2 mm), esta última motivada por la evolución al alza de los precios (con mayor efecto en el pasivo que en el activo, tanto en términos porcentuales como absolutos). 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 cuarto trimestre de 2020 en -186,2 mm, frente a -178,3 mm del trimestre previo. La variación de este saldo vino explicada tanto por la evolución de las transacciones (con una variación neta de pasivos ligeramente superior a la de activos) como por los otros flujos (al incremento en el precio de activos y pasivos, que afectó más a los últimos por su

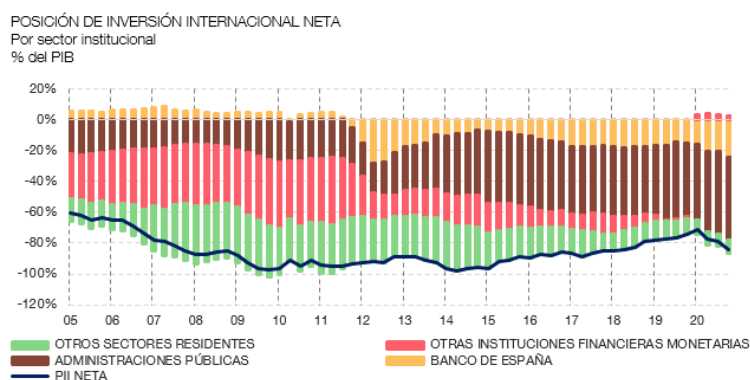
<sup>3</sup> Desde la creación de la Unión Económica y Monetaria (UEM), para facilitar el análisis económico de las cuentas internacionales, se considera necesario presentar los datos de la cuenta financiera de la BP y de la PII separando los activos y pasivos del Banco de España. Para más información 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>).

<sup>4</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).

mayor importe, se sumó el efecto negativo de la apreciación del euro frente a las principales monedas extranjeras). Por su parte, la otra inversión (que incluye, en su mayoría, préstamos y depósitos) pasó de una posición acreedora de 3,8 mm en el tercer trimestre de 2020 a una deudora de 2,6 mm a final de año.

El saldo neto del **Banco de España** frente al exterior se situó en diciembre de 2020 en -269,7 mm (fue de -239,7 mm en el trimestre inmediatamente anterior).

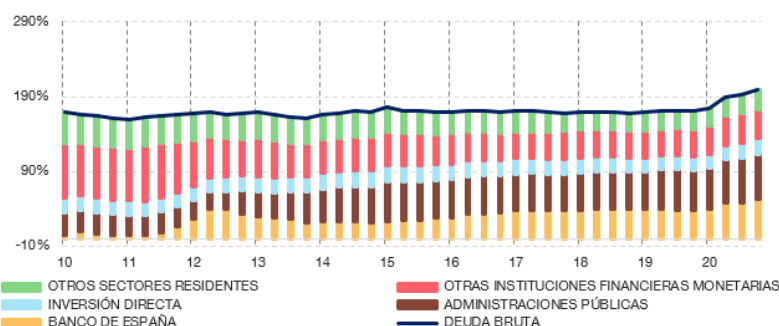
Por sectores, excluyendo al Banco de España, la mayor contribución a la evolución de la posición de inversión internacional neta en el último trimestre fue la de las instituciones financieras monetarias (-9,5 mm, situándose su posición neta en 27,8 mm), seguida de los otros sectores residentes (con una variación de -6,6 mm, alcanzando los -95,8 mm). En sentido contrario, la posición deudora de las Administraciones Públicas se redujo en 5,3 mm, hasta los -607,9 mm.



La **deuda externa bruta**<sup>5</sup> de España se situó en 2.236,2 mm en el cuarto trimestre de 2020 (199,7% del PIB), frente a 2.213,4 mm el trimestre anterior (193% del PIB) y 2.121 mm en el cuarto trimestre de 2019 (170,4% del PIB). Por sectores, excluyendo el Banco de España y la categoría de inversión directa, destacan las instituciones financieras monetarias, cuya deuda se redujo en 20 mm. Por otro lado, mientras que la deuda de las Administraciones Públicas descendió ligeramente respecto al tercer trimestre, la de los otros sectores residentes se mantuvo.

<sup>5</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 participaciones en fondos de inversión– y los derivados financieros.

DEUDA EXTERNA BRUTA  
Por sector institucional  
% del PIB



### Detalle de las cuentas corriente y de capital

En el cuarto trimestre de 2020, el superávit por cuenta corriente se situó en 4,2 mm frente al de 8,3 mm contabilizado en el mismo periodo de 2019. Por componentes, el déficit de la balanza de **bienes** disminuyó hasta situarse en -0,8 mm, comparado con los -5,3 mm registrados un año antes. Esto fue debido a que las importaciones cayeron en mayor medida que las exportaciones (con tasas de variación interanual de -7,2% y -1,7% respectivamente). En el caso de los **servicios**, el saldo se redujo hasta los 5,4 mm (desde los 13,5 mm registrados un año antes), debido sobre todo a la caída del superávit turístico (0,6 mm en el cuarto trimestre de 2020 y 7,7 mm en el de 2019), y, en menor medida, también a un descenso del de los servicios no turísticos (4,9 mm en el último trimestre de 2020 y 5,8 mm en el de 2019). La reducción del superávit turístico refleja un descenso de los ingresos del 86,9% y del 80% en el caso de los pagos. La **renta primaria**<sup>6</sup> alcanzó en el cuarto trimestre de 2020 un saldo de 4,4 mm frente al de 2,7 mm del mismo trimestre de 2019. El saldo de la **renta secundaria**<sup>7</sup>, por su parte, se situó en -4,8 mm (-2,6 mm un año antes), al incrementarse los pagos del sector de Administraciones Públicas (en especial, los pagos a la Unión Europea<sup>8</sup>). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 2,3 mm, similar al del mismo trimestre de 2019.

En el **conjunto del año 2020**, se registró una caída del superávit por cuenta corriente de 19,2 mm. Lo anterior fue debido a la reducción del superávit de servicios (de 38,1 mm), solo parcialmente compensada por la reducción del déficit de **bienes** (de 17,4 mm). La caída del saldo de servicios se explica casi en su totalidad por la del superávit turístico (de 37,8 mm). La **renta primaria** registró en el conjunto de 2020 un saldo de 5,1 mm (3,3 mm más que un año antes), mientras que el déficit de la **renta secundaria** se incrementó en 1,7 mm hasta situarse en -14,4 mm. La **cuenta de capital**, por su parte, incrementó su saldo ligeramente hasta los 5 mm en 2020 (0,8 mm más que en 2019).

<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.

<sup>8</sup> Esta información se puede observar en el cuadro 17.6., que contiene el detalle de renta secundaria y cuenta de capital.

## 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 enero de 2021 se publicará el 31 de marzo de 2021.

### *Próxima publicación de datos trimestrales*

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del primer trimestre de 2021 se publicarán el 24 de junio de 2021.

### *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 2021.

*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**

		DATO DEL TRIMESTRE					
		2019 IV			2020 IV		
mm de euros		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+10+11)	<b>130,6</b>	<b>122,3</b>	<b>8,3</b>	<b>112,0</b>	<b>107,8</b>	<b>4,2</b>
Bienes	(2)	74,8	80,1	-5,3	73,6	74,4	-0,8
Servicios	(3=4+5)	33,6	20,1	13,5	19,5	14,1	5,4
Turismo y viajes	(4)	14,0	6,4	7,7	1,8	1,3	0,6
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	19,6	13,8	5,8	17,7	12,8	4,9
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)	18,0	15,4	2,7	15,3	11,0	4,4
<i>Del cual</i>							
Rentas de la inversión		12,8	14,8	-2,0	10,0	10,5	-0,5
Renta secundaria <sup>(b)</sup>	(12)	4,1	6,7	-2,6	3,6	8,4	-4,8
<b>Cuenta de Capital</b>	(13)	<b>2,3</b>	<b>0,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,7</b>	<b>0,4</b>	<b>2,3</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL</b>	(14=13+1)	<b>132,8</b>	<b>122,5</b>	<b>10,4</b>	<b>114,7</b>	<b>108,2</b>	<b>6,5</b>

		DATOS ACUMULADOS DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO		DATOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES	
		2019 I-IV	2020 I-IV	2019 IV	2020 IV
mm de euros		Saldos	Saldos	Saldos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+10+11)	<b>26,6</b>	<b>7,4</b>	<b>26,6</b>	<b>7,4</b>
Bienes	(2)	-26,5	-9,1	-26,5	-9,1
Servicios	(3=4+5)	63,9	25,8	63,9	25,8
Turismo y viajes	(4)	46,3	8,5	46,3	8,5
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	17,7	17,3	17,7	17,3
Transporte	(6)	5,7	5,2	5,7	5,2
Seguros, pensiones y financieros	(7)	0,4	0,5	0,4	0,5
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	6,1	2,4	6,1	2,4
Otros empresariales	(9)	3,7	6,7	3,7	6,7
Resto <sup>(a)</sup>	(10)	1,7	2,5	1,7	2,5
Renta primaria	(11)	1,9	5,1	1,9	5,1
<i>Del cual</i>					
Rentas de la inversión		-3,6	-0,5	-3,6	-0,5
Renta secundaria <sup>(b)</sup>	(12)	-12,7	-14,4	-12,7	-14,4
<b>Cuenta de Capital</b>	(13)	<b>4,2</b>	<b>5,0</b>	<b>4,2</b>	<b>5,0</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL</b>	(14=13+1)	<b>30,8</b>	<b>12,4</b>	<b>30,8</b>	<b>12,4</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-III	2020-IV			2019- IV	2020 I-IV		
		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>-904,9</b>	<b>3,7</b>	<b>-44,5</b>	<b>-945,7</b>	<b>-926,1</b>	<b>14,6</b>	<b>-34,3</b>	<b>-945,7</b>
En términos del PIB (%)	(2)	-78,9			-84,4	-74,4			-84,4
<b>Excluido Banco de España</b>	(3=4+5+6+7)	<b>-665,2</b>	<b>31,9</b>	<b>-42,7</b>	<b>-676,0</b>	<b>-736,1</b>	<b>96,1</b>	<b>-36,0</b>	<b>-676,0</b>
Inversión directa	(4=13-17)	-178,3	-2,3	-5,6	-186,2	-121,9	10,9	-75,2	-186,2
Inversión de cartera	(5=14-18)	-491,1	37,8	-28,2	-481,5	-575,0	54,0	39,4	-481,5
Otra Inversión <sup>(b)</sup>	(6=15-19)	3,8	-3,7	-2,7	-2,6	-34,0	35,5	-4,1	-2,6
Derivados financieros	(7)	0,4	0,1	-6,2	-5,8	-5,3	-4,4	3,9	-5,8
<b>Banco de España</b>	(8=9+10+11)	<b>-239,7</b>	<b>-28,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>-269,7</b>	<b>-189,9</b>	<b>-81,5</b>	<b>1,7</b>	<b>-269,7</b>
Reservas	(9)	68,4	0,1	-2,2	66,3	66,5	-0,3	0,1	66,3
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-314,3	-33,5	0,0	-347,8	-245,5	-102,3	0,0	-347,8
Otros	(11)	6,3	5,2	0,4	11,8	-11,0	21,1	1,6	11,8
<b>ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA <sup>(c)</sup></b>	(12=13+14+15)	<b>1.859,0</b>	<b>11,0</b>	<b>25,4</b>	<b>1.895,4</b>	<b>1.851,2</b>	<b>122,2</b>	<b>-78,0</b>	<b>1.895,4</b>
Inversión directa	(13)	684,2	3,6	5,6	693,5	722,8	36,1	-65,4	693,5
Inversión de cartera	(14)	661,7	22,0	24,4	708,1	646,4	65,4	-3,7	708,1
Otra inversión	(15)	513,1	-14,6	-4,6	493,8	481,9	20,7	-8,8	493,8
<b>PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA <sup>(c)</sup></b>	(16=17+18+19)	<b>2.524,6</b>	<b>-20,8</b>	<b>61,8</b>	<b>2.565,6</b>	<b>2.582,0</b>	<b>21,7</b>	<b>-38,1</b>	<b>2.565,6</b>
Inversión directa	(17)	862,5	5,9	11,2	879,6	844,7	25,1	9,8	879,6
Inversión de cartera	(18)	1.152,8	-15,8	52,6	1.189,6	1.221,3	11,4	-43,2	1.189,6
Otra inversión	(19)	509,3	-10,9	-1,9	496,4	515,9	-14,8	-4,7	496,4
<i>Pro-memoria</i>									
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.213,4	10,1	12,7	2.236,2	2.121,0	107,3	7,9	2.236,2
En términos del PIB (%)	(21)	193,0	-	-	199,7	170,4	-	-	199,7
Excluido el Banco de España	(22)	1.657,7	-	-	1.643,5	1.641,2	-	-	1.643,5
Banco de España	(24)	555,7	-	-	592,7	479,9	-	-	592,7

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 III			2020 IV		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA</b>	<b>2.285,2</b>	<b>3.190,1</b>	<b>-904,9</b>	<b>2.311,5</b>	<b>3.257,2</b>	<b>-945,7</b>
<b>EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA</b>	<b>1.969,1</b>	<b>2.634,3</b>	<b>-665,2</b>	<b>1.988,5</b>	<b>2.664,5</b>	<b>-676,0</b>
Administraciones Públicas	66,8	680,1	-613,3	68,3	676,2	-607,9
Instituciones Financieras Monetarias	647,6	610,4	37,3	624,9	597,1	27,8
Otros Sectores Residentes	1.254,6	1.343,9	-89,2	1.295,4	1.391,2	-95,8
<b>Banco de España</b>	<b>316,1</b>	<b>555,7</b>	<b>-239,7</b>	<b>323,0</b>	<b>592,7</b>	<b>-269,7</b>
<i>Pro-memoria:</i>						
Deuda externa bruta		2.213,4			2.236,2	
Inversión directa (b)		228,2			236,9	
<i>Resto:</i>						
Banco de España		555,7			592,7	
Administraciones Públicas		680,0			676,1	
Instituciones Financieras Monetarias		451,4			431,7	
Otros Sectores Residentes		298,0			298,8	

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.