

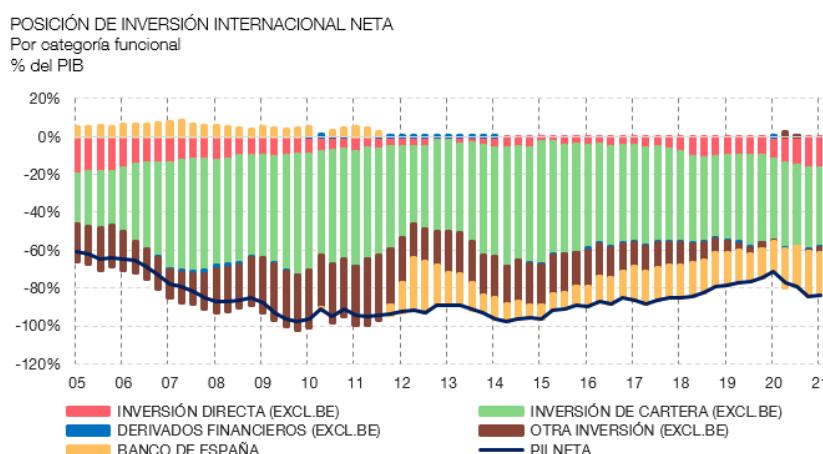
NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 24 de junio de 2021

Posición de inversión internacional y Balanza de pagos

La posición de inversión internacional neta de España se situó en el -84,1% del PIB en marzo de 2021 frente al -84,5% del trimestre anterior

- La deuda externa bruta alcanzó 2.270 miles de millones de euros (mm), un 204,1 % del PIB¹, frente al 199,4% del trimestre anterior.
- En términos acumulados de 12 meses, en marzo de 2021, la capacidad de financiación se situó en 11 mm (1 % del PIB), inferior a los 32 mm de un año antes (2,6 % del PIB).


[Descargar](#)

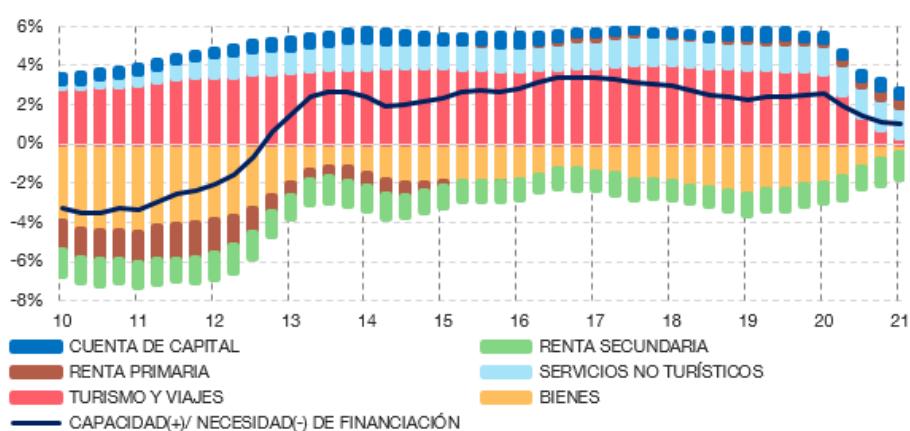
En el primer trimestre de 2021, la **posición de inversión internacional neta**² de España tuvo un saldo negativo de 935,3 mm (-84,1 % del PIB), frente al de -947,9 mm del trimestre anterior (-84,5 % del PIB) y al de -883,2 mm del primer trimestre de 2020 (-71,4 % del PIB). La variación de la ratio en porcentaje del PIB en el último año se debió tanto al aumento del valor absoluto de la PII deudora como al descenso 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 composición del saldo de los activos o pasivos financieros de una economía frente al resto del mundo.

La necesidad de financiación, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, se situó en 1,2 mm en el primer trimestre de 2021, mientras que un año antes se había registrado una capacidad de financiación de 0,6 mm. En términos acumulados de 12 meses, la capacidad de financiación fue de 11 mm (1 % del PIB), inferior a los 32 mm acumulados hasta el primer trimestre de 2020 (2,6 % del PIB).

CAPACIDAD (+) / NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN DE LA NACIÓN
Cifras acumuladas de los últimos 4 trimestres
% del PIB



Descargar

La PII neta, excluyendo el Banco de España³, alcanzó los -685,7 mm en el primer trimestre de 2021, saldo ligeramente más negativo que el del trimestre anterior (-678,2 mm). Esta evolución se explica por una aportación negativa de las transacciones⁴ (-21,8 mm, con variaciones positivas tanto de los activos como los pasivos, mayores en el segundo caso), que fueron parcialmente compensadas por una contribución positiva de los otros flujos (+14,2 mm). El impacto positivo de los otros flujos refleja, fundamentalmente, los incrementos de valor derivados de variaciones en los tipos de cambio frente al euro (por la apreciación del dólar y de la libra, que compensa la depreciación de las monedas latinoamericanas).

Por categoría funcional, la mayor variación fue la de la **otra inversión** (que incluye, en su mayoría, préstamos y depósitos), que incrementó su posición deudora desde los 6,5 mm al final de 2020 hasta

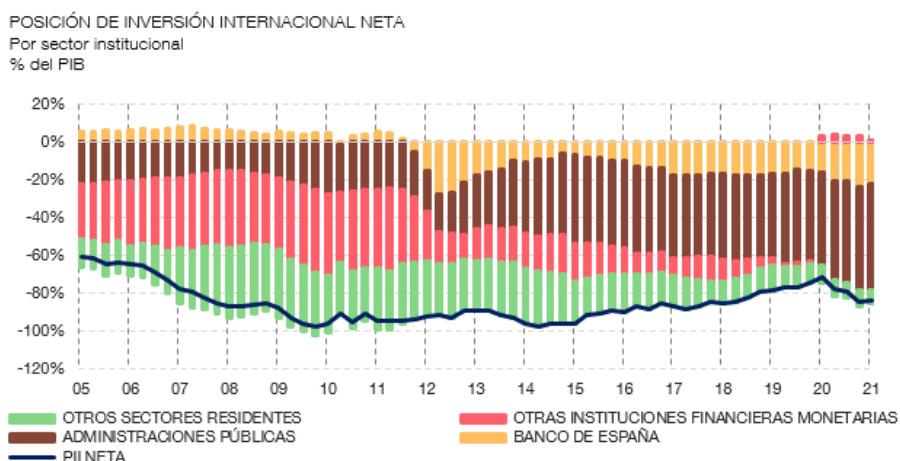
³ Desde la creación de la Unión Económica y Monetaria (UEM), para facilitar el análisis económico de las cuentas internacionales, se considera necesario presentar los datos de la cuenta financiera de la BP y de la PII separando los activos y pasivos del Banco de España. Para más información ver el apartado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

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).

los 28,8 mm en el primer trimestre de 2021. La **inversión de cartera** (correspondiente a las inversiones en valores negociables que no son inversión directa) redujo su posición deudora en el primer trimestre de 2021, hasta los 464,2 mm (frente a los 481,5 mm del trimestre anterior). Esta evolución se debió al impacto de los otros flujos (por el aumento en el precio de los activos exteriores, la caída en el precio de los pasivos⁵ y, de nuevo, por la apreciación del dólar y la libra frente al euro), mientras el impacto de las transacciones fue prácticamente nulo al compensarse con importes significativos las variaciones netas de activo y pasivo. Por último, el saldo deudor de la **inversión directa** (que incluye las posiciones entre empresas de un mismo grupo) se mantuvo bastante estable con 185,2 mm en el primer trimestre de 2021, frente a los 184,5 mm del trimestre previo.

El saldo neto del **Banco de España** frente al exterior se situó en -249,5 en marzo de 2021 (-269,7 mm en el trimestre inmediatamente anterior).

Por sectores, excluyendo al Banco de España, en el primer trimestre de 2021 tanto las instituciones financieras monetarias como las Administraciones Públicas presentaron una variación intertrimestral negativa de la posición, de -22 mm (situándose su posición neta en 9 mm) en el primer caso y de -13 mm (alcanzando -620,9 mm) en el segundo. En sentido contrario, la posición deudora de los otros sectores residentes se redujo en 27 mm, hasta -73,8 mm.



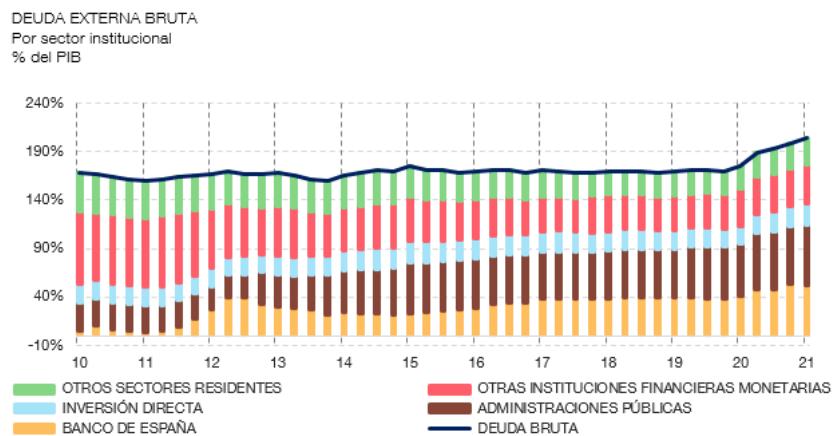
Descargar

La **deuda externa bruta**⁶ de España se incrementó hasta 2.270 mm en el primer trimestre de 2021 (204,1% del PIB), frente a 2.236,4 mm el trimestre anterior (199,4% del PIB) y 2.162,7 mm en el primer trimestre de 2020 (174,9% del PIB). Por sectores, excluyendo el Banco de España y la deuda registrada entre empresas con una relación de inversión directa, las instituciones financieras monetarias fueron las

⁵ El diferente impacto de la evolución de precios sobre el activo y el pasivo de la inversión de cartera se debió, por un lado, al aumento en los precios de los instrumentos de renta variable con mayor peso en el activo y por otro lado, a la caída de los precios de instrumentos de renta fija que se concentran en mayor medida en el pasivo de la inversión de cartera.

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 participaciones en fondos de inversión– y los derivados financieros.

que más aumentaron su deuda, en 23 mm respecto al trimestre anterior, seguidas de las Administraciones Públicas que la incrementaron en 12 mm.



Detalle de las cuentas corriente y de capital

En el primer trimestre de 2021, el déficit por cuenta corriente aumentó hasta los 2,1 mm frente al de 0,5 mm contabilizado en el mismo periodo de 2020. Por componentes, el déficit de la balanza de **bienes** disminuyó hasta situarse en -2,3 mm (comparado con los -6,1 mm registrados un año antes), debido a un aumento de las exportaciones (+4%) y a una caída de las importaciones (-1,2 %). La mejora en el saldo de bienes se vio contrarrestada por la evolución de los **servicios**, cuyo superávit se redujo hasta los 3,5 mm (desde los 8,9 mm registrados un año antes), debido, sobre todo, a la caída del superávit turístico (0,5 mm en el primer trimestre de 2021 frente a 5,1 mm en el de 2020), y, en menor medida, a un descenso del de los servicios no turísticos (3 mm en el primer trimestre de 2021 y 3,8 mm en el de 2020). La reducción del superávit turístico refleja un descenso interanual de los ingresos del 87,1% y del 83,2% en el caso de los pagos. La **renta primaria**⁷ se mantuvo en un importe similar en el primer trimestre de 2021, con un saldo de 0,8 mm frente al de 0,9 mm del mismo trimestre de 2020. El saldo de la **renta secundaria**⁸, por su parte, también permaneció prácticamente inalterado (-4,1 mm). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 0,8 mm.

⁷ La renta primaria incluye rentas del trabajo, rentas de la inversión, impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones.

⁸ 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 abril de 2021 se publicará el 30 de junio de 2021.

Próxima publicación de datos trimestrales

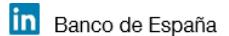
La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del segundo trimestre de 2021 se publicarán el 23 de septiembre de 2021.

Próxima publicación de detalles anuales adicionales

Los detalles anuales adicionales de balanza de pagos y posición de inversión internacional se actualizarán el 14 de octubre 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 Correo electrónico: comunicacion@bde.es



BALANZA DE PAGOS. CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL

mm de euros		DATO DEL TRIMESTRE					
		2020 I			2021 I		
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	111,8	112,2	-0,5	105,2	107,3	-2,1
Bienes	(2)	70,9	77,0	-6,1	73,8	76,1	-2,3
Servicios	(3=4+5)	24,6	15,8	8,9	15,6	12,1	3,5
Turismo y viajes	(4)	8,9	3,9	5,1	1,2	0,7	0,5
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	15,7	11,9	3,8	14,5	11,4	3,0
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)	12,4	11,6	0,9	11,4	10,6	0,8
<i>Del cual</i>							
Rentas de la inversión		11,3	11,0	0,3	10,2	10,2	0,1
Renta secundaria ^(b)	(12)	3,8	7,9	-4,1	4,4	8,5	-4,1
Cuenta de Capital	(13)	1,1	0,1	1,0	1,2	0,3	0,8
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	112,9	112,3	0,6	106,4	107,6	-1,2

mm de euros		DATOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES	
		2020 I	
		Saldos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	27,5	6,1
Bienes	(2)	-24,6	-5,3
Servicios	(3=4+5)	62,4	20,5
Turismo y viajes	(4)	44,1	3,9
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	18,3	16,6
Transporte	(6)	5,9	4,5
Seguros, pensiones y financieros	(7)	0,5	0,5
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	5,7	1,9
Otros empresariales	(9)	4,2	6,9
Resto ^(a)	(10)	1,9	2,7
Renta primaria	(11)	2,0	5,3
<i>Del cual</i>			
Rentas de la inversión		-3,4	-0,5
Renta secundaria ^(b)	(12)	-12,4	-14,4
Cuenta de Capital	(13)	4,5	4,8
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	32,0	11,0

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

mm de euros	POSICIÓN Y FLUJOS EN EL TRIMESTRE			
	2020-IV		2021-I	
	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	-947,9	0,3	12,3	-935,3
En términos del PIB (%)	-84,5			-84,1
Excluido Banco de España	-678,2	-21,8	14,2	-685,7
Inversión directa	-184,5	-1,5	0,8	-185,2
Inversión de cartera	-481,5	-0,2	17,5	-464,2
Otra Inversión ^(b)	-6,5	-24,9	2,6	-28,8
Derivados financieros	-5,7	4,8	-6,6	-7,5
Banco de España	-269,7	22,1	-1,9	-249,5
Reservas	66,3	-0,4	0,7	66,6
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	-347,8	13,9	0,0	-333,9
Otros	11,8	8,5	-2,5	17,8
ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA^(c)	1.893,7	36,4	22,8	1.952,9
Inversión directa	696,1	8,5	5,9	710,5
Inversión de cartera	706,3	30,0	10,9	747,3
Otra inversión	491,3	-2,1	5,9	495,0
PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA^(c)	2.566,2	63,0	1,9	2.631,1
Inversión directa	880,6	10,0	5,2	895,8
Inversión de cartera	1.187,8	30,3	-6,5	1.211,5
Otra inversión	497,7	22,7	3,3	523,8
<i>Pro-memoria</i>				
Deuda externa bruta	2.236,4	48,7	-15,1	2.270,0
En términos del PIB (%)	199,4	-	-	204,1
Excluido el Banco de España	1.643,8	-	-	1.687,7
Banco de España	592,7	-	-	582,3

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

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA. DESGLOSE POR SECTORES

mm de euros	2020 IV			2021 I		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	2.309,8	3.257,7	-947,9	2.363,3	3.298,5	-935,3
EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA	1.986,8	2.664,9	-678,2	2.030,5	2.716,2	-685,7
Administraciones Públicas	68,9	676,7	-607,8	67,5	688,4	-620,9
Instituciones Financieras Monetarias	624,9	594,3	30,5	623,2	614,3	9,0
Otros Sectores Residentes	1.293,0	1.393,9	-100,9	1.339,7	1.413,5	-73,8
Banco de España	323,0	592,7	-269,7	332,8	582,3	-249,5

Pro-memoria:

Deuda externa bruta	2.236,4	2.270,0
Inversión directa (b)	237,8	245,6
Resto:		
Banco de España	592,7	582,3
Administraciones Públicas	676,3	688,1
Instituciones Financieras Monetarias	428,9	451,9
Otros Sectores Residentes	300,8	302,1

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.