

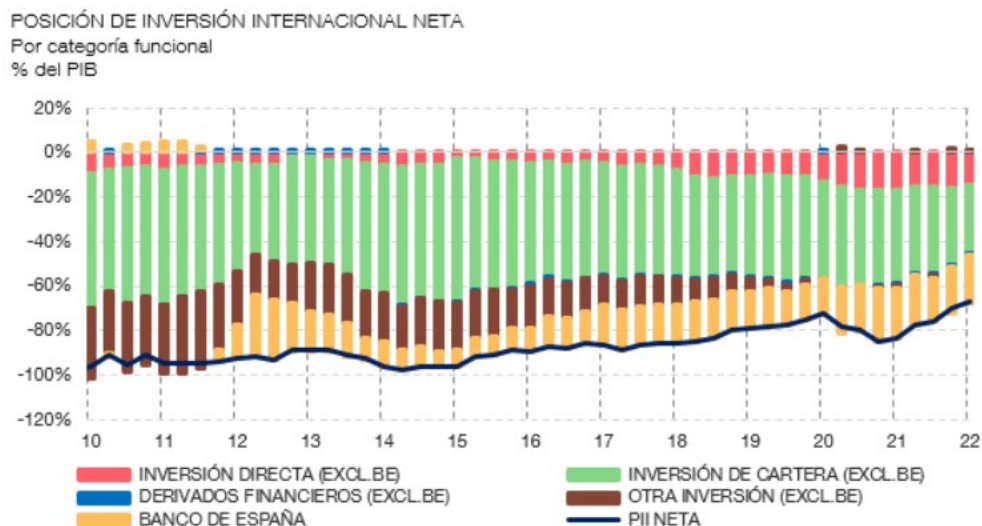
NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 24 de junio de 2022

Posición de inversión internacional y Balanza de pagos

La posición de inversión internacional se situó en el -66,8% del PIB en marzo de 2022, frente al -70,4% del trimestre anterior, continuando la senda de corrección observada en 2021

- La deuda externa bruta alcanzó 2.341 miles de millones de euros (mm), un 189,5% del PIB¹, frente a los 2.329 mm del trimestre anterior (193,3% del PIB).
- En términos acumulados de cuatro trimestres, en el primero de 2022 la capacidad de financiación se situó en 19,4 mm (1,6% del PIB), superior a los 13,5 mm de un año antes (1,2% del PIB).



En el primer trimestre de 2022, la **posición de inversión internacional neta**² de España presentó un saldo negativo de -824,7 mm (-66,8% del PIB), frente a los -847,9 mm del trimestre anterior (-70,4% del

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

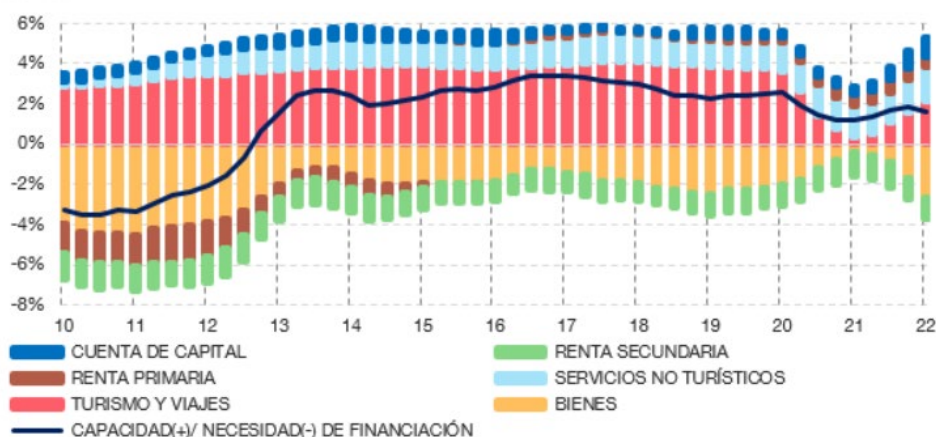
² La posición de inversión internacional refleja el valor y la composición del saldo de los activos y pasivos financieros de una economía frente al resto del mundo.

PIB) y a los -933,2 mm del primer trimestre de 2021 (-83,9% del PIB), continuando la senda de corrección observada en 2021 y que se había interrumpido en los inicios de la pandemia, en 2020.

La **necesidad de financiación**, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, fue de 2,2 mm en el primer trimestre de 2022 (frente a la capacidad de financiación de 0,7 mm registrada el mismo trimestre del año anterior). En términos acumulados de cuatro trimestres, la capacidad de financiación alcanzó los 19,4 mm (1,6% del PIB), superior a los 13,5 mm acumulados hasta el primer trimestre de 2021 (1,2% del PIB).

CAPACIDAD (+) / NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN DE LA NACIÓN

Cifras acumuladas de los últimos 4 trimestres
% del PIB



El saldo deudor de la **PII neta, excluyendo el Banco de España**³, se redujo en el primer trimestre de 2022 hasta los 552,4 mm, desde los 593,5 mm del trimestre anterior. Esta variación se debe a la aportación positiva de las transacciones⁴ (12,5 mm, resultado de transacciones positivas, mayores en el activo que en el pasivo) y, en mayor medida, de los otros flujos (28,6 mm). Los otros flujos son consecuencia tanto de la caída de los precios (mayor en las posiciones pasivas que en las activas) como de la revalorización por tipo de cambio (mayor en las posiciones activas que en las pasivas, debido sobre todo a la apreciación del dólar, la libra y el real brasileño).

Por categoría funcional, la **inversión de cartera** (correspondiente a las inversiones en valores negociables que no son inversión directa) fue la que más contribuyó a reducir el saldo deudor de la PII, pasando de registrar un saldo de -411,8 mm en el cuarto trimestre de 2021 a uno de -371,3 mm en el primer trimestre de 2022. Esta evolución se debió tanto a la aportación positiva de las transacciones netas de activo como al impacto de los otros flujos (por la disminución de los precios, mayor en el caso

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

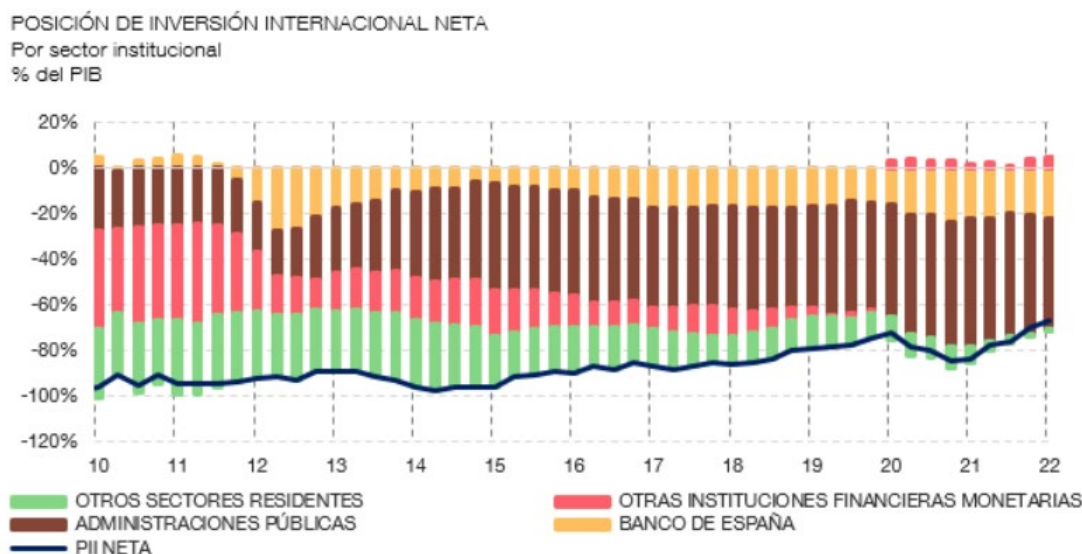
(<https://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/htmls/notamet/notametBpPii.pdf>).

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).

de los pasivos que en el de los activos). Por su parte, la **inversión directa** (que incluye las posiciones entre empresas de un mismo grupo) contribuyó reduciendo también su posición deudora desde los -195,2 mm del cuarto trimestre de 2021 a los -184,9 mm del primer trimestre de 2022, debido sobre todo a los otros flujos (por el impacto positivo de la apreciación del dólar y de varias monedas latinoamericanas sobre las posiciones activas). En sentido contrario, la **otra inversión** (que incluye, en su mayoría, préstamos y depósitos) presentó un saldo de 13,3 mm frente al de 21,2 mm del trimestre anterior, debido principalmente a las mayores transacciones netas positivas de pasivo que de activo.

El saldo neto del **Banco de España** frente al exterior se situó en -272,4 mm en el primer trimestre de 2022 (-254,4 mm en el trimestre anterior).

Por sectores, excluyendo al Banco de España, en el primer trimestre de 2022 todos mejoraron su posición de inversión internacional neta respecto al trimestre anterior. Las administraciones públicas presentaron la mayor variación y pasaron de un saldo de -621,7 mm en diciembre de 2021 a uno de -600,2 mm en marzo de 2022, sobre todo por la caída del importe de los pasivos asociado a la disminución de los precios de mercado de la deuda pública instrumentada en valores negociables. Las instituciones financieras monetarias mejoraron su saldo acreedor de 42,2 mm a 57,1 mm en el mismo periodo, mientras que los otros sectores residentes redujeron su saldo deudor de -14 mm a -9,2 mm.

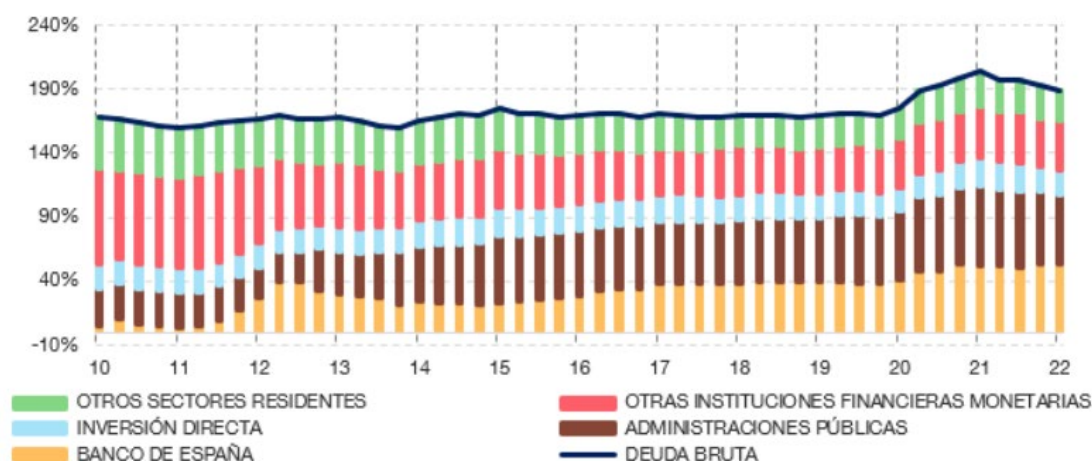


La **deuda externa bruta**⁵ de España se situó en 2.341 mm en el primer trimestre de 2022 (189,5% del PIB), frente a los 2.329 mm del trimestre anterior (cuando fue superior en términos del PIB, de 193,3%), y a los 2.267 mm del primer trimestre de 2021 (203,8% del PIB). La ratio en términos del PIB continúa por tanto la senda de corrección observada en 2021, pero no ha llegado a recuperar el nivel prepandemia de 169,6% del PIB observado a finales de 2019. Excluyendo el Banco de España y la

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.

deuda registrada entre empresas con una relación de inversión directa, la mayor variación de la deuda se concentró en las administraciones públicas (al reducirse hasta los 666 mm en marzo de 2022, desde los 688 mm de diciembre de 2021), sobre todo por la caída de los precios de los valores de deuda pública comentada anteriormente, seguida por las instituciones financieras monetarias (que aumentaron su deuda hasta los 466 mm desde los 453 mm en el trimestre anterior), mientras que la de los otros sectores residentes se redujo (situándose en 302 mm en marzo frente a 310 mm en diciembre).

DEUDA EXTERNA BRUTA
Por sector institucional
% del PIB



Detalle de las cuentas corriente y de capital

En el primer trimestre de 2022, el déficit de la cuenta corriente fue de 3,6 mm, superior al de 0,4 mm registrado un año antes. Por componentes, el déficit de bienes aumentó hasta los 14 mm (desde el de 1,5 mm de un año antes) debido a un aumento de las importaciones mayor que el de las exportaciones (36% y 20%, respectivamente, en tasa interanual). Esta evolución se vio parcialmente contrarrestada por el mayor superávit de los servicios, debido sobre todo a la mejora de superávit turístico, que pasó de 0,5 mm en el primer trimestre de 2021 a 7,8 mm en el mismo trimestre de 2022⁶. Los servicios no turísticos también mejoraron su saldo hasta los 4,9 mm frente a los 3,3 mm del año anterior. Por su parte, la **renta primaria**⁷ registró un saldo de 1,1 mm en el primer trimestre de 2022, muy similar al de 1,2 mm del mismo trimestre de 2021, mientras que el déficit de la **renta secundaria**⁸ se redujo ligeramente hasta los 3,5 mm (3,8 mm un año antes). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 1,5 mm frente al de 1,1 mm de un año antes.

⁶ Los niveles de ingresos y pagos por turismo representaron en el primer trimestre de 2022 un 82% y un 41% de los niveles del mismo trimestre de 2019, respectivamente.

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. También se puede acceder a la herramienta interactiva [BExplora](#), que permite la elaboración de gráficos y el acceso flexible a esta información.

Próxima publicación de datos mensuales

El avance de la balanza de pagos del mes de abril de 2022 se publicará el 30 de junio de 2022.

Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del segundo trimestre de 2022 se publicarán el 23 de septiembre de 2022. En dicha publicación se revisará la balanza de pagos y la posición de inversión internacional desde el primer trimestre de 2019 hasta el primer trimestre de 2022, así como la posición de inversión internacional del cuarto trimestre de 2018.


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 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

 @BancoDeEspana

 Banco de España

BALANZA DE PAGOS. CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL

		DATO DEL TRIMESTRE					
		2021 I			2022 I		
mm de euros		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	109,0	109,4	-0,4	137,9	141,5	-3,6
Bienes	(2)	74,9	76,4	-1,5	90,3	104,2	-14,0
Servicios	(3=4+5)	16,0	12,2	3,8	28,9	16,2	12,7
Turismo y viajes	(4)	1,2	0,7	0,5	9,6	1,8	7,8
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	14,8	11,5	3,3	19,3	14,3	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 ^(a)	(10)	2,5	2,0	0,4	2,7	2,3	0,5
Renta primaria	(11)	12,8	11,6	1,2	13,2	12,1	1,1
<i>Del cual</i>							
Rentas de la inversión		11,6	11,2	0,4	11,6	11,4	0,3
Renta secundaria ^(b)	(12)	5,2	9,1	-3,8	5,5	9,0	-3,5
Cuenta de Capital	(13)	1,4	0,3	1,1	2,1	0,6	1,5
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	110,4	109,7	0,7	140,0	142,2	-2,2

		DATOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES	
		2021 I	2022 I
mm de euros		Saldos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	8,7	7,9
Bienes	(2)	-4,4	-33,1
Servicios	(3=4+5)	20,5	47,5
Turismo y viajes	(4)	4,0	26,2
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	16,5	21,4
Transporte	(6)	4,4	3,2
Seguros, pensiones y financieros	(7)	0,5	1,5
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	1,9	3,7
Otros empresariales	(9)	6,9	7,7
Resto ^(a)	(10)	2,7	5,3
Renta primaria	(11)	6,4	6,1
<i>Del cual</i>			
Rentas de la inversión		0,6	0,2
Renta secundaria ^(b)	(12)	-13,8	-12,6
Cuenta de Capital	(13)	4,8	11,6
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	13,5	19,4

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			
		2021-IV	2022-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)	-847,9	2,0	21,1	-824,7
En términos del PIB (%)	(2)	-70,4			-66,8
Excluido Banco de España	(3=4+5+6+7)	-593,5	12,5	28,6	-552,4
Inversión directa	(4=13-17)	-195,2	-0,2	10,5	-184,9
Inversión de cartera	(5=14-18)	-411,8	19,1	21,4	-371,3
Otra Inversión ^(b)	(6=15-19)	21,2	-9,5	1,6	13,3
Derivados financieros	(7)	-7,7	3,1	-4,9	-9,5
Banco de España	(8=9+10+11)	-254,4	-10,5	-7,5	-272,4
Reservas	(9)	81,4	0,0	1,4	82,8
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-346,9	-17,9	0,0	-364,8
Otros	(11)	11,1	7,3	-8,9	9,6
ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA^(c)	(12=13+14+15)	2.100,2	46,8	-18,5	2.128,5
Inversión directa	(13)	730,5	10,1	12,6	753,2
Inversión de cartera	(14)	824,2	16,8	-33,2	807,7
Otra inversión	(15)	545,5	19,9	2,2	567,6
PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA^(c)	(16=17+18+19)	2.686,0	37,4	-52,0	2.671,4
Inversión directa	(17)	925,7	10,3	2,1	938,1
Inversión de cartera	(18)	1.235,9	-2,3	-54,7	1.179,0
Otra inversión	(19)	524,3	29,4	0,6	554,3
<i>Pro-memoria</i>					
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.329,3	54,8	-43,0	2.341,1
En términos del PIB (%)	(21)	193,3	-	-	189,5
Excluido el Banco de España	(22)	1.692,6	-	-	1.681,7
Banco de España	(24)	636,7	-	-	659,3

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 cuadro

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA. DESGLOSE POR SECTORES

mm de euros	2021 IV			2022 I		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	2.563,8	3.411,7	-847,9	2.599,1	3.423,9	-824,7
EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA	2.181,5	2.775,0	-593,5	2.212,2	2.764,6	-552,4
Administraciones Públicas	66,3	688,0	-621,7	66,0	666,2	-600,2
Instituciones Financieras Monetarias	660,7	618,5	42,2	695,5	638,4	57,1
Otros Sectores Residentes	1.454,4	1.468,4	-14,0	1.450,7	1.459,9	-9,2
Banco de España	382,3	636,7	-254,4	386,9	659,3	-272,4
<i>Pro-memoria:</i>						
Deuda externa bruta		2.329,3			2.341,1	
Inversión directa (b)		242,3			247,4	
<i>Resto:</i>						
Banco de España		636,7			659,3	
Administraciones Públicas		687,8			666,1	
Instituciones Financieras Monetarias		452,8			465,8	
Otros Sectores Residentes		309,7			302,5	

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.