

## NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

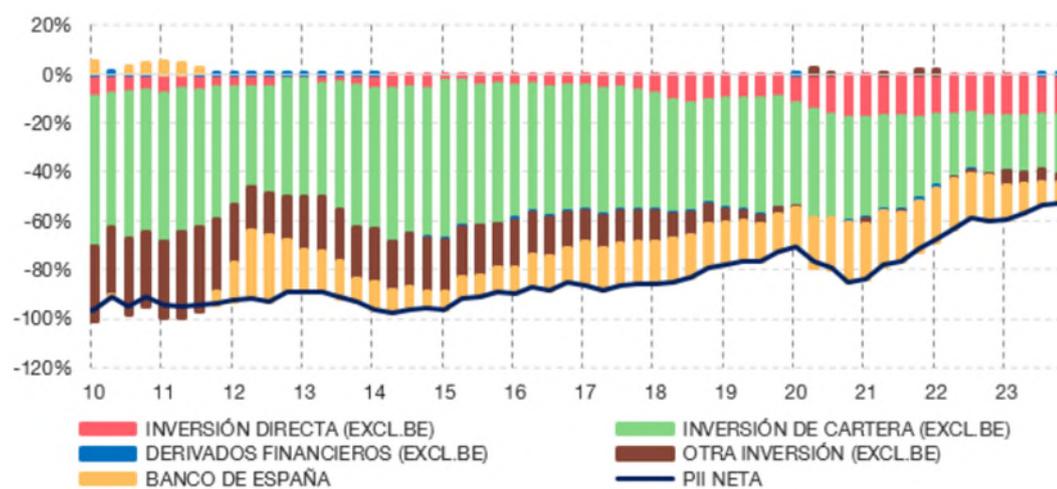
Madrid, 22 de marzo de 2024

Posición de inversión internacional y Balanza de pagos

### La posición de inversión internacional se situó en el **-52,8%** del PIB en el cuarto trimestre de 2023, frente al **-53,6%** del trimestre anterior

- La deuda externa bruta fue de 2.419 miles de millones de euros (mm), un 165,5% del PIB<sup>1</sup>, frente a los 2.367 mm del trimestre anterior (164,8% del PIB).
- La capacidad de financiación se situó en el acumulado del año 2023 en 53,9 mm (3,7% del PIB), superior a los 20,7 mm de 2022 (1,5% del PIB).

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA  
Por categoría funcional  
% del PIB



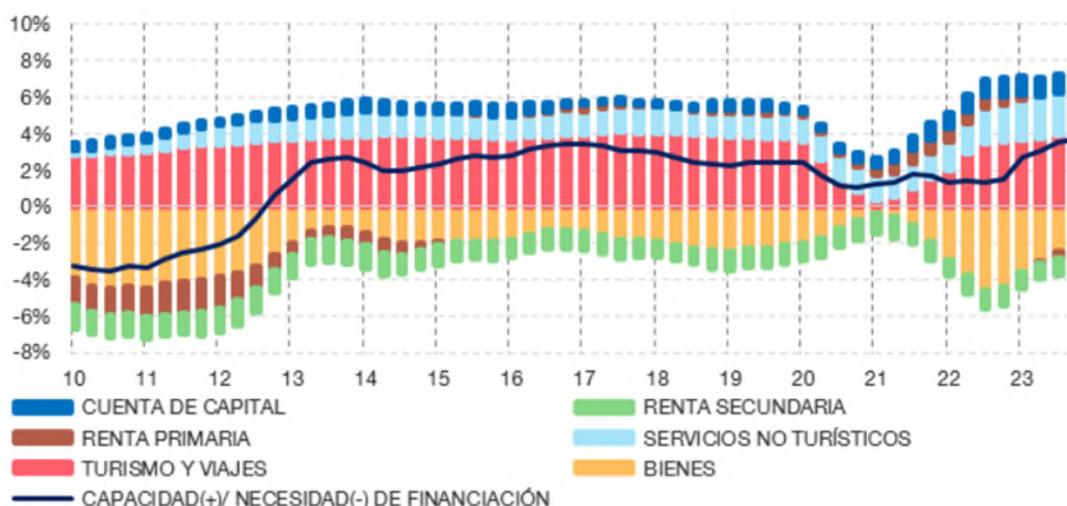
 Descargar

<sup>1</sup> Las cifras del PIB se corresponden con las publicadas por el INE el 30 de enero de 2024.

En el cuarto trimestre de 2023, la **posición de inversión internacional neta**<sup>2</sup> de España tuvo un saldo deudor de -771,4 mm (-52,8% del PIB), frente a los -769,5 mm del trimestre anterior (-53,6% del PIB) y a los -807,6 mm del cuarto trimestre de 2022 (-60% del PIB).

La **capacidad de financiación**, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, fue de 16 mm en el cuarto trimestre de 2023 (12,1 mm en el mismo trimestre del año anterior). En el acumulado del año 2023, la capacidad de financiación alcanzó los 53,9 mm (3,7% del PIB), superior a los 20,7 mm acumulados en 2022 (1,5% del PIB).

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



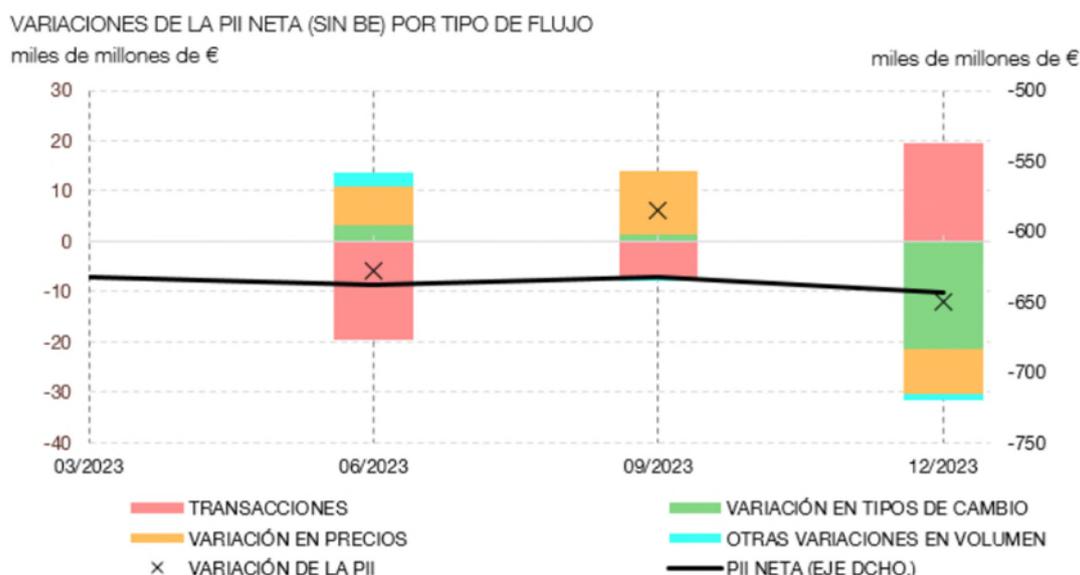
El saldo deudor de la **Pii neta, excluyendo el Banco de España**<sup>3</sup>, aumentó en el cuarto trimestre de 2023 hasta los -644,1 mm, desde los -632 mm del trimestre anterior (-558,4 mm a finales de 2022). El signo de esta variación se debió a los otros flujos (-31,5 mm), que se vieron parcialmente compensados por las transacciones (19,4 mm, resultado de transacciones netas positivas mayores en el activo que

<sup>2</sup> 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.

<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 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/webbe/es/estadisticas/compartido/docs/notametBpPii.pdf>.

en el pasivo). Al saldo de los otros flujos<sup>4</sup> contribuyó especialmente el efecto de la variación en los tipos de cambio<sup>5</sup> (de -21,5 mm, con un impacto negativo superior en los activos que en los pasivos), al que se sumó el efecto de la evolución de los precios (-9,1 mm, con incrementos tanto en el pasivo como en el activo<sup>6</sup>) y, en menor medida, las otras variaciones en volumen (-1 mm).



Por categoría funcional, la **inversión de cartera** (correspondiente a las inversiones en valores negociables que no son inversión directa) aumentó su saldo deudor hasta los -356,9 mm en el cuarto trimestre de 2023 (-322,5 mm en el trimestre anterior). Esta evolución se debió a la aportación negativa de las transacciones (-17,3 mm, pues las transacciones netas de pasivo fueron positivas y superiores a las de activo) y de los otros flujos (-17,1 mm, principalmente por el efecto precio, con revalorizaciones positivas de mayor impacto en el pasivo). La **otra inversión** (que incluye, en su mayoría, préstamos y depósitos) disminuyó su saldo deudor en el cuarto trimestre de 2023 hasta los -42,1 mm, desde los -70,8 mm del trimestre anterior, debido al efecto de las transacciones (que fueron superiores en el activo). La **inversión directa** (que incluye las posiciones entre empresas de un mismo grupo) aumentó su saldo deudor hasta los -246 mm en el cuarto trimestre de 2023, desde los -239,6 mm del tercer trimestre. Por su parte, los derivados registraron un saldo de 0,8 mm.

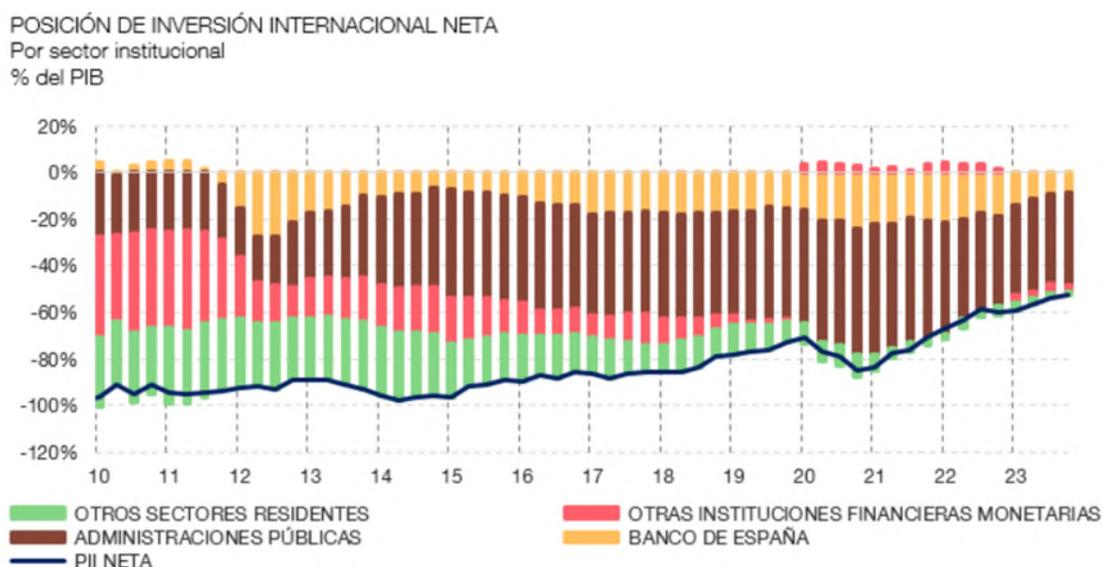
El saldo neto del **Banco de España** frente al exterior se situó en -127,3 mm en el cuarto trimestre de 2023 (-137,5 mm en el tercer trimestre de 2023 y -249,3 mm a finales de 2022).

<sup>4</sup> El detalle de los otros flujos por categoría funcional desglosado en variación en precios, variación en tipos de cambio y otras variaciones en volumen está disponible en [http://app.bde.es/bie\\_www/?Idioma=ES&COFLUJO=UEX\\_SCE012](http://app.bde.es/bie_www/?Idioma=ES&COFLUJO=UEX_SCE012)

<sup>5</sup> La evolución de los tipos de cambio reflejó la depreciación del dólar y de algunas monedas latinoamericanas.

<sup>6</sup> La subida de precios en términos relativos fue similar en los activos y en los pasivos (2%), pero con mayor impacto en los pasivos por el mayor volumen de instrumentos emitidos por residentes en manos de no residentes.

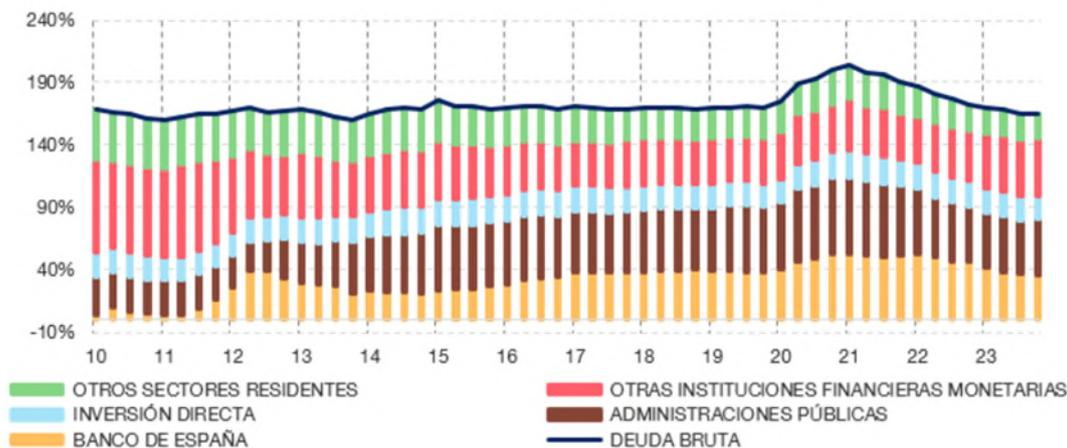
Por sectores, excluyendo al Banco de España, las administraciones públicas aumentaron su saldo deudor hasta los -577,3 mm en el cuarto trimestre de 2023, desde los -548,5 mm en el tercer trimestre (-525,6 mm a finales de 2022). El saldo deudor de las instituciones financieras monetarias disminuyó en el mismo periodo hasta los -41,8 mm, desde los -56,4 mm del trimestre anterior (registraron un saldo acreedor de 19,5 mm en 2022), mientras que la posición deudora de los otros sectores residentes se redujo hasta los -25 mm, desde los -27,2 mm (-52,2 mm en 2022).



La **deuda externa bruta**<sup>7</sup> de España se situó en 2.419 mm en el cuarto trimestre de 2023 (165,5% del PIB), frente a los 2.367 mm registrados en el trimestre anterior (164,8% del PIB), y a los 2.327 mm del cuarto trimestre de 2022 (172,8% del PIB). Excluyendo el Banco de España y la deuda registrada entre empresas con una relación de inversión directa, la deuda externa aumentó en las administraciones públicas (pasando de 615 mm en el tercer trimestre de 2023 a 644 mm en el cuarto trimestre), en las instituciones financieras monetarias (pasando de 654 mm a 678 mm) y en los otros sectores residentes (donde pasó de 288 mm a 297 mm).

<sup>7</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 2023, el superávit de la cuenta corriente fue de 8,5 mm, frente al de 6,3 mm del año anterior. Por componentes, el superávit de servicios se amplió hasta los 21,3 mm (desde los 18,2 mm del cuarto trimestre de 2022), debido principalmente a la mejora del superávit turístico (12,4 mm frente a 9,4 mm, con un crecimiento interanual del 25% para los ingresos y del 14% para los pagos), mientras que el saldo de los otros servicios permaneció en un nivel similar al del año anterior (8,9 mm y 8,7 mm respectivamente). El déficit de bienes se redujo respecto al registrado en el mismo trimestre de 2023 (8,7 mm frente a 11,2 mm), con unas tasas de crecimiento interanuales del -7% para las exportaciones y del -8% para las importaciones. Por su parte, la **renta primaria**<sup>8</sup> registró un saldo de -1 mm (2,2 mm en el mismo trimestre de 2022), mientras que el déficit de la **renta secundaria**<sup>9</sup> fue de 3,2 mm (2,9 mm un año antes). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 7,6 mm (superior al de 5,8 mm de un año antes)<sup>10</sup>.

<sup>8</sup> La renta primaria incluye rentas del trabajo, rentas de la inversión, impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones.

<sup>9</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>10</sup> Los flujos ligados al programa Next Generation EU tienen un impacto significativo en esta evolución. Para una explicación de cómo se contabilizan estos fondos en la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional puede consultarse la nota publicada en la página de estadísticas exteriores <https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/compartido/docs/notaNGEU.pdf>

## 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 enero de 2024 se publicará el 27 de marzo de 2024.

### *Próxima publicación de datos trimestrales*

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del primer trimestre de 2024 se publicarán el 21 de junio de 2024. En dicha publicación se revisará la balanza de pagos y la posición de inversión internacional del cuarto trimestre de 2023, así como la posición de inversión internacional del tercer trimestre de 2023.

### *Próxima publicación de detalles anuales adicionales*

Los detalles anuales adicionales de balanza de pagos y posición de inversión internacional se actualizarán el 12 de abril de 2024.

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente*

Para más información: Tel. +34 91 338 5044 / 6097 / 5318 / 8839 / 6175 / 4397 / 5936 | [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					
		2022 IV			2023 IV		
mm de euros		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+10+11)	<b>173,4</b>	<b>167,1</b>	<b>6,3</b>	<b>178,4</b>	<b>169,9</b>	<b>8,5</b>
Bienes	(2)	103,1	114,3	-11,2	96,1	104,8	-8,7
Servicios	(3=4+5)	40,5	22,3	18,2	46,3	25,0	21,3
Turismo y viajes	(4)	15,1	5,7	9,4	18,9	6,5	12,4
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	25,4	16,7	8,7	27,4	18,5	8,9
Transporte	(6)	5,1	4,0	1,1	4,9	3,5	1,4
Seguros, pensiones y financieros	(7)	1,6	1,0	0,6	2,0	1,0	0,9
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	4,3	2,6	1,8	5,6	3,6	2,0
Otros empresariales	(9)	10,1	6,6	3,5	11,0	7,3	3,7
Resto <sup>(a)</sup>	(10)	4,3	2,5	1,9	3,9	3,0	0,9
Renta primaria	(11)	22,7	20,5	2,2	28,2	29,1	-1,0
<i>Del cual</i>							
Rentas de la inversión		17,3	19,7	-2,4	23,2	28,4	-5,1
Renta secundaria <sup>(b)</sup>	(12)	7,0	9,9	-2,9	7,8	11,0	-3,2
<b>Cuenta de Capital</b>	(13)	<b>6,7</b>	<b>0,8</b>	<b>5,8</b>	<b>8,2</b>	<b>0,6</b>	<b>7,6</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL</b>	(14=13+1)	<b>180,0</b>	<b>167,9</b>	<b>12,1</b>	<b>186,6</b>	<b>170,6</b>	<b>16,0</b>

		DATOS ACUMULADOS DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO		DATOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES	
		2022 I-IV	2023 I-IV	2022 IV	2023 IV
mm de euros		Saldos	Saldos	Saldos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	(1=2+3+10+11)	<b>8,2</b>	<b>38,0</b>	<b>8,2</b>	<b>38,0</b>
Bienes	(2)	-59,2	-32,7	-59,2	-32,7
Servicios	(3=4+5)	75,5	93,0	75,5	93,0
Turismo y viajes	(4)	48,4	59,6	48,4	59,6
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	27,1	33,4	27,1	33,4
Transporte	(6)	4,2	6,5	4,2	6,5
Seguros, pensiones y financieros	(7)	1,1	4,0	1,1	4,0
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	5,8	9,0	5,8	9,0
Otros empresariales	(9)	9,4	9,9	9,4	9,9
Resto <sup>(a)</sup>	(10)	6,6	4,0	6,6	4,0
Renta primaria	(11)	6,4	-9,2	6,4	-9,2
<i>Del cual</i>					
Rentas de la inversión		0,9	-14,8	0,9	-14,8
Renta secundaria <sup>(b)</sup>	(12)	-14,5	-13,1	-14,5	-13,1
<b>Cuenta de Capital</b>	(13)	<b>12,5</b>	<b>15,9</b>	<b>12,5</b>	<b>15,9</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL</b>	(14=13+1)	<b>20,7</b>	<b>53,9</b>	<b>20,7</b>	<b>53,9</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			
		2023-III		2023-IV		2022-IV		2023 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>-769,5</b>	<b>21,5</b>	<b>-23,4</b>	<b>-771,4</b>	<b>-807,6</b>	<b>60,3</b>	<b>-24,0</b>	<b>-771,4</b>
En términos del PIB (%)	(2)	-53,6			-52,8	-60,0			-52,8
<b>Excluido Banco de España</b>	(3=4+5+6+7)	<b>-632,0</b>	<b>19,4</b>	<b>-31,5</b>	<b>-644,1</b>	<b>-558,4</b>	<b>-55,3</b>	<b>-30,4</b>	<b>-644,1</b>
Inversión directa	(4=13-17)	-239,6	4,0	-10,3	-246,0	-234,0	-3,9	-8,1	-246,0
Inversión de cartera	(5=14-18)	-322,5	-17,3	-17,1	-356,9	-315,0	-17,9	-24,0	-356,9
Otra Inversión <sup>(b)</sup>	(6=15-19)	-70,8	30,4	-1,6	-42,1	-9,2	-30,4	-2,5	-42,1
Derivados financieros	(7)	1,0	2,3	-2,4	0,8	-0,2	-3,2	4,2	0,8
<b>Banco de España</b>	(8=9+10+11)	<b>-137,5</b>	<b>2,1</b>	<b>8,1</b>	<b>-127,3</b>	<b>-249,3</b>	<b>115,6</b>	<b>6,4</b>	<b>-127,3</b>
Reservas	(9)	92,7	0,4	0,3	93,3	87,2	6,0	0,1	93,3
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-208,1	3,3	0,0	-204,8	-324,0	119,3	0,0	-204,8
Otros	(11)	-22,1	-1,6	7,9	-15,8	-12,5	-9,7	6,3	-15,8
<b>ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA<sup>(c)</sup></b>	(12=13+14+15)	<b>2.295,6</b>	<b>43,4</b>	<b>20,2</b>	<b>2.359,2</b>	<b>2.172,0</b>	<b>134,4</b>	<b>52,8</b>	<b>2.359,2</b>
Inversión directa	(13)	825,1	1,0	-6,5	819,5	783,7	29,1	6,7	819,5
Inversión de cartera	(14)	828,4	3,9	32,9	865,2	770,8	43,3	51,0	865,2
Otra inversión	(15)	642,1	38,5	-6,2	674,5	617,4	61,9	-4,9	674,5
<b>PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA<sup>(c)</sup></b>	(16=17+18+19)	<b>2.928,6</b>	<b>26,3</b>	<b>49,3</b>	<b>3.004,1</b>	<b>2.730,2</b>	<b>186,5</b>	<b>87,4</b>	<b>3.004,1</b>
Inversión directa	(17)	1.064,7	-3,0	3,8	1.065,5	1.017,8	33,0	14,8	1.065,5
Inversión de cartera	(18)	1.151,0	21,1	50,0	1.222,1	1.085,8	61,2	75,1	1.222,1
Otra inversión	(19)	712,9	8,2	-4,5	716,6	626,6	92,4	-2,4	716,6
<i>Pro-memoria</i>									
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.366,6	20,1	32,4	2.419,1	2.326,6	73,0	19,5	2.419,1
En términos del PIB (%)	(21)	164,8	-	-	165,5	172,8	-	-	165,5
Excluido el Banco de España	(22)	1.836,4	-	-	1.888,9	1.695,1	-	-	1.888,9
Banco de España	(24)	530,2	-	-	530,3	631,5	-	-	530,3

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	2023 III			2023 IV		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA</b>	<b>2.799,7</b>	<b>3.569,2</b>	<b>-769,5</b>	<b>2.858,4</b>	<b>3.629,8</b>	<b>-771,4</b>
<b>EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA</b>	<b>2.407,0</b>	<b>3.039,0</b>	<b>-632,0</b>	<b>2.455,4</b>	<b>3.099,5</b>	<b>-644,1</b>
Administraciones Públicas	66,3	614,8	-548,5	66,6	643,9	-577,3
Instituciones Financieras Monetarias	809,8	866,2	-56,4	837,2	879,0	-41,8
Otros Sectores Residentes	1.530,9	1.558,0	-27,2	1.551,6	1.576,6	-25,0
<b>Banco de España</b>	<b>392,6</b>	<b>530,2</b>	<b>-137,5</b>	<b>403,0</b>	<b>530,2</b>	<b>-127,3</b>
<i>Pro-memoria:</i>						
Deuda externa bruta		2.366,6			2.419,1	
Inversión directa (b)		280,0			269,8	
<i>Resto:</i>						
Banco de España		530,2			530,3	
Administraciones Públicas		614,8			643,9	
Instituciones Financieras Monetarias		653,9			678,1	
Otros Sectores Residentes		287,7			297,1	

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.