

NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 23 de septiembre de 2024

Posición de inversión internacional y Balanza de pagos

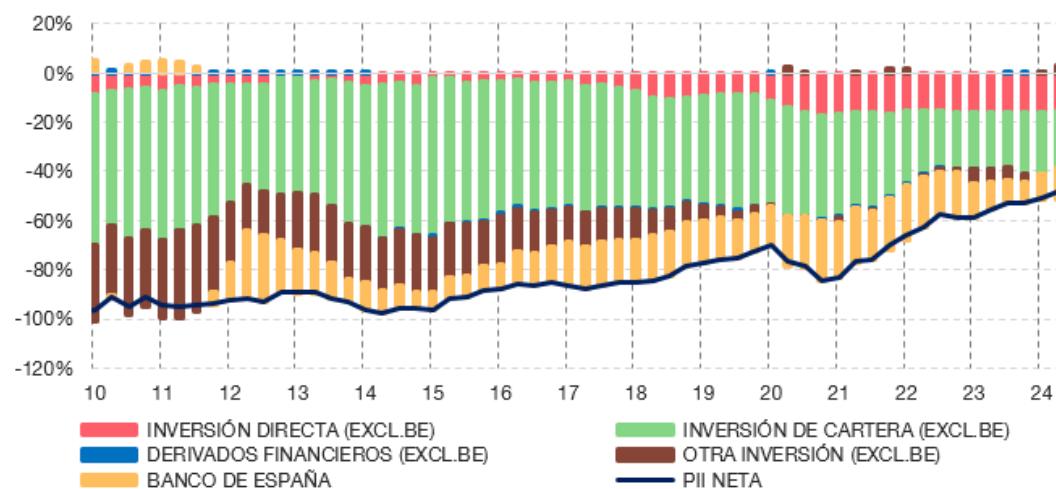
La posición de inversión internacional se situó en el -48,1% del PIB en el segundo trimestre de 2024, frente al -51% del trimestre anterior

- La deuda externa bruta fue de 2.510 miles de millones de euros (mm), un 167,1% del PIB¹, frente a los 2.511 mm del trimestre anterior (169,6% del PIB).
- En términos acumulados de cuatro trimestres, en el segundo trimestre de 2024, la capacidad de financiación se situó en 61,4 mm (4,1% del PIB), superior a los 41,6 mm de un año antes (2,9% del PIB).

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA

Por categoría funcional

% del PIB


[Descargar](#)

¹ Las cifras del PIB se corresponden con las publicadas por el INE el día 30 de julio de 2024.

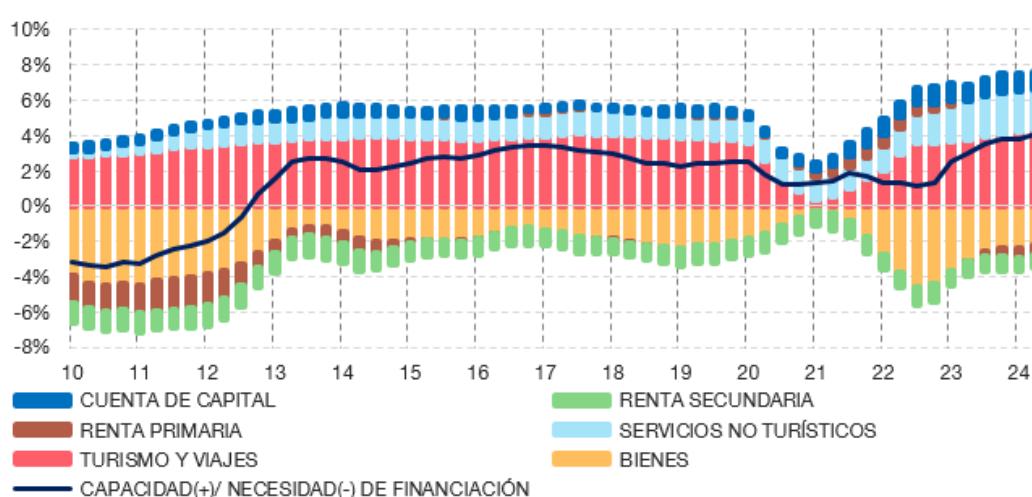
En el segundo trimestre de 2024, la **posición de inversión internacional neta**² de España redujo su saldo deudor hasta los -723,4 mm (-48,1% del PIB), frente a los -755 mm del trimestre anterior (-51% del PIB) y a los -786,1 mm del segundo trimestre de 2023 (-55,7% del PIB).

La **capacidad de financiación**, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, fue de 16,7 mm en el segundo trimestre de 2024, por encima de los 11,2 mm del mismo trimestre del año anterior. En términos acumulados de cuatro trimestres, la capacidad de financiación alcanzó los 61,4 mm (4,1% del PIB), superior a los 41,6 mm acumulados hasta el segundo trimestre de 2023 (2,9% del PIB).

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

Cifras acumuladas de los últimos 4 trimestres

% del PIB



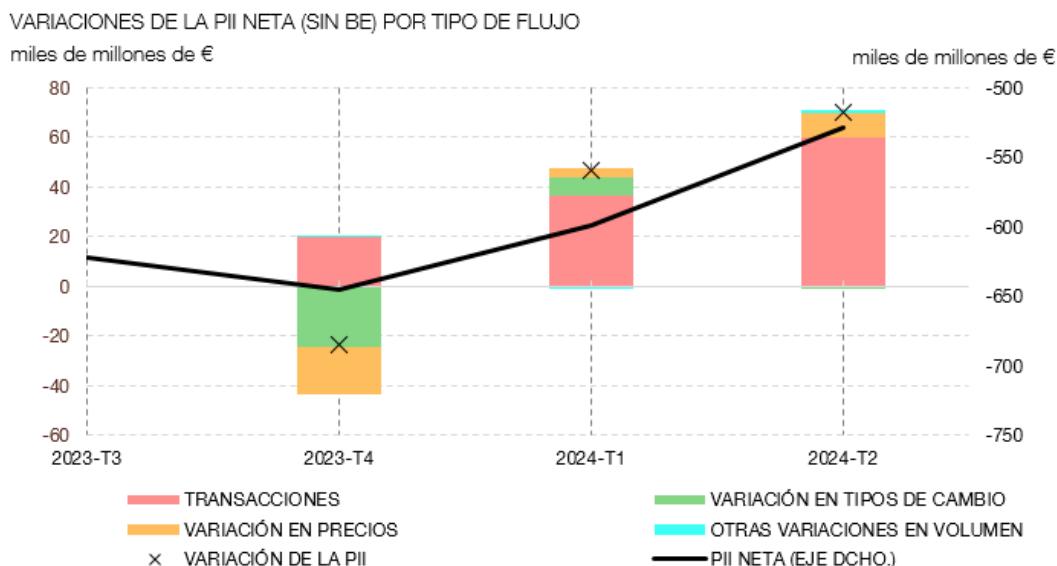
 [Descargar](#)

El saldo deudor de la **PII neta, excluyendo el Banco de España**³, disminuyó en el segundo trimestre de 2024 hasta los -528,5 mm, desde los -598,8 mm del trimestre anterior (-626,4 mm en el segundo trimestre de 2023). Esta variación se debió, sobre todo, a las transacciones (59,9 mm, resultado de transacciones netas positivas en el activo y negativas en el pasivo) y, en menor medida, a los otros

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.

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

flujos (10,4 mm). El saldo de los otros flujos⁴ se explicó, fundamentalmente, por el efecto de la variación en los precios (9,9 mm).



 Descargar

Por categoría funcional, la **otra inversión** (que incluye, en su mayoría, préstamos y depósitos) aumentó su saldo acreedor en el segundo trimestre de 2024 hasta los 46,1 mm (frente al de 6,6 mm del trimestre anterior), debido al efecto de las transacciones netas (de 38,8 mm, resultado sobre todo de transacciones netas negativas en el pasivo). La **inversión de cartera** (correspondiente a las inversiones en valores negociables que no son inversión directa) disminuyó su saldo deudor hasta los -345,3 mm en el segundo trimestre de 2024 (-373,4 mm en el trimestre anterior). Esta evolución se debió a la aportación positiva de las transacciones (17,8 mm, con transacciones netas de activo positivas y superiores a las de pasivo) y de los otros flujos (10,3 mm, relacionados con revalorizaciones positivas tanto por la evolución de los precios como de los tipos de cambio). La **inversión directa** (que incluye las posiciones entre empresas de un mismo grupo) registró un saldo deudor de -231,2 mm en el segundo trimestre de 2024, muy cercano al trimestre anterior. Por su parte, los derivados registraron un saldo de 1,9 mm.

El saldo neto del **Banco de España** frente al exterior se situó en -194,9 mm en el segundo trimestre de 2024 (-156,3 mm en el primer trimestre de 2024 y -159,7 mm en el segundo trimestre de 2023).

Por sectores, excluyendo al Banco de España, las instituciones financieras monetarias pasaron a mostrar un saldo acreedor de 60 mm, frente al saldo deudor de -0,8 mm del trimestre anterior (-41,7 mm en el segundo trimestre de 2023). Las administraciones públicas disminuyeron ligeramente su saldo

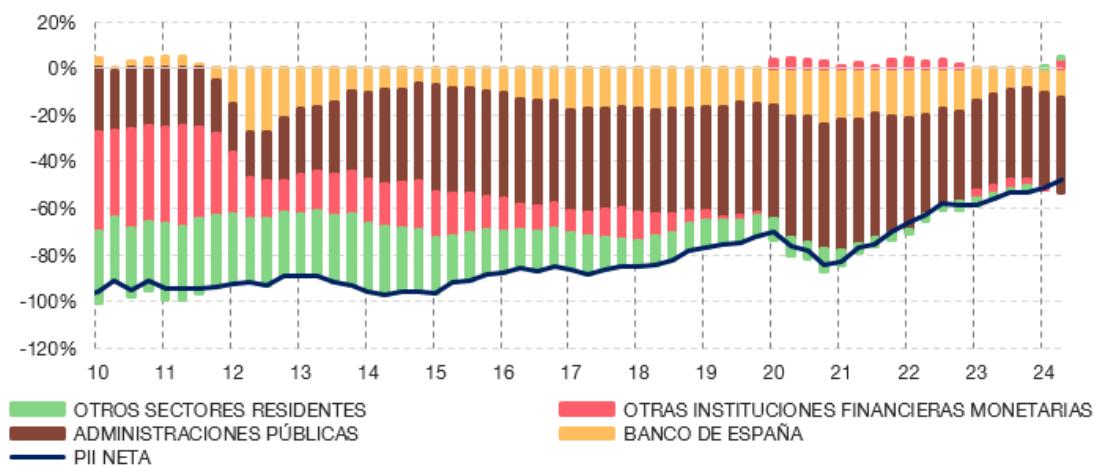
⁴ El detalle de los otros flujos por categoría funcional desglosado en variación en precios, variación en tipos de cambio y otras variaciones en volumen está disponible en http://app.bde.es/bie_www/?Idioma=ES&COFLUJO=UEX_SCE012

deudor hasta los -605,8 mm, desde los -607 mm en el primer trimestre de 2024 (-557,9 mm en el segundo trimestre de 2023), mientras que los otros sectores residentes aumentaron su saldo acreedor hasta los 17,3 mm, desde los 9 mm del primer trimestre de 2024 (en el segundo trimestre de 2023 registraron un saldo deudor de -26,9 mm).

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA

Por sector institucional

% del PIB

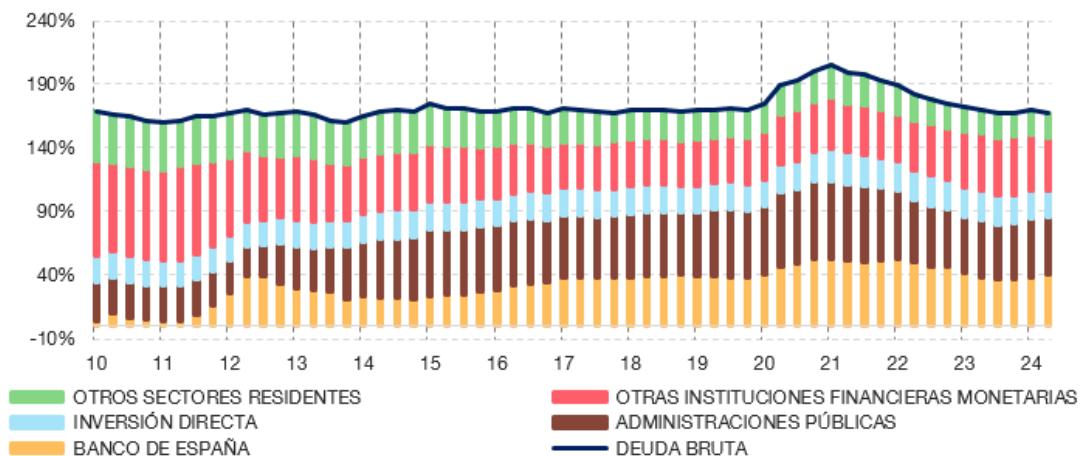


 Descargar

La **deuda externa bruta**⁵ de España se situó en 2.510 mm en el segundo trimestre de 2024 (167,1% del PIB), muy cerca de los 2.511 mm registrados en el trimestre anterior (169,6% del PIB), frente a los 2.403 mm del segundo trimestre de 2023 (170,4% del PIB). Excluyendo el Banco de España y la deuda registrada entre empresas con una relación de inversión directa, la deuda externa disminuyó en las instituciones financieras monetarias (pasando de 664 mm en el primer trimestre de 2024 a 621 mm en el segundo trimestre), mientras que se mantuvo prácticamente estable en las administraciones públicas (en 682 mm) y aumentó en los otros sectores residentes (donde pasó de 277 mm a 284 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.

DEUDA EXTERNA BRUTA
Por sector institucional
% del PIB



 Descargar

Detalle de las cuentas corriente y de capital

En el segundo trimestre de 2024, el superávit de la cuenta corriente fue de 13 mm, superior al de 9 mm del año anterior. Por componentes, el superávit de servicios llegó hasta los 27,5 mm (24,9 mm en el segundo trimestre de 2023), debido a la mejora del superávit turístico (19 mm frente a 16,2 mm, con un crecimiento interanual del 16% para los ingresos y del 14% para los pagos), mientras que los otros servicios registraron un saldo de 8,5 mm (similar al de 8,7 mm del segundo trimestre de 2023). El déficit de bienes disminuyó respecto al registrado en el mismo trimestre de 2023 (-6,2 mm frente a -8,6 mm), con unas tasas de crecimiento interanuales del 3% para las exportaciones y del 0,5% para las importaciones. Por su parte, la **renta primaria**⁶ registró un saldo de -4,5 mm (-3,9 mm en el mismo trimestre de 2023), mientras que el déficit de la **renta secundaria**⁷ fue de -3,8 mm (-3,4 mm un año antes). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 3,6 mm (superior al de 2,2 mm de un año antes)⁸.

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.

⁸ 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>

Impacto de la revisión regular extraordinaria (*benchmark revision*)

Con esta publicación trimestral (y en la actualización de los detalles anuales del 14 de octubre de 2024) se revisan la balanza de pagos y la posición de inversión internacional (BP/PII) para un período más largo del habitual. Esta revisión se enmarca dentro de las *revisiones regulares extraordinarias*, que se realizan cada 5 años en la Unión Europea de forma coordinada en las cuentas nacionales y la BP/PII.

En esta ocasión, la revisión de la serie histórica no ha tenido un impacto muy significativo en la evolución de los principales indicadores clave. No obstante, a medida que se desciende en los detalles sí podría apreciarse cierto efecto tanto en sus niveles como en su evolución.

En la capacidad/necesidad de financiación, el impacto medio anual ha sido positivo pero inferior a los 0,5 mm de euros entre 1993 y 2023. Las mayores revisiones se registran en periodos recientes: en 2020 y 2023 la capacidad se revisa al alza en torno a 2 mm, mientras en 2022 se produce una revisión a la baja de 3,3 mm.

En cuanto a la posición de inversión internacional, la revisión ha sido prácticamente nula hasta 2013 (0,4 mm de media anual). Entre 2014 y 2020 la posición deudora de la economía española se revisa a la baja por un importe medio anual de 4,8 mm. Por último, en 2021 y 2022 se registra la mayor revisión, disminuyendo la posición deudora en 10,1 mm y 14,7 mm, respectivamente.

En los próximos días se publicará en la sección de estadísticas exteriores una nota explicativa de los cambios realizados.

Información adicional

Con esta publicación trimestral, se revisa un período más largo del habitual, como se ha venido avisando en las notas de prensa previas y con avisos en la web. Esta revisión se enmarca dentro de las revisiones regulares extraordinarias, que se realizan cada 5 años en Europa, de forma armonizada con la correspondiente a la de las cuentas nacionales no financieras y financieras. El impacto de esta revisión no ha sido muy significativo en la evolución de los principales indicadores clave, aunque a medida que se desciende en los detalles de estas estadísticas sí podrá apreciarse cierto efecto en algunos casos. Cabe mencionar la revisión de los datos de la inversión directa que incluye a partir de ahora los créditos comerciales entre empresas del grupo, antes incluidos dentro de la Otra Inversión. En los próximos días se publicará en la sección de estadísticas exteriores una nota explicativa de los cambios realizados.

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 julio de 2024 se publicará el 30 de septiembre de 2024.

Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del tercer trimestre de 2024 se publicarán el 23 de diciembre de 2024.

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 2024. En dicha publicación se revisarán los detalles anuales para la serie histórica en su conjunto, de acuerdo con la revisión extraordinaria mencionada arriba.

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 Correo electrónico: comunicacion@bde.es



 Banco de España

BALANZA DE PAGOS. CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL

mm de euros		DATO DEL TRIMESTRE					
		2023 II			2024 II		
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+11+12)	177,5	168,5	9,0	190,7	177,7	13,0
Bienes	(2)	99,0	107,6	-8,6	101,9	108,1	-6,2
Servicios	(3=4+5)	45,8	20,9	24,9	52,5	25,0	27,5
Turismo y viajes	(4)	22,3	6,1	16,2	25,9	6,9	19,0
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	23,5	14,8	8,7	26,6	18,1	8,5
Transporte	(6)	5,3	2,9	2,4	4,9	3,5	1,4
Seguros, pensiones y financieros	(7)	1,7	1,0	0,7	2,4	1,1	1,3
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	5,0	2,5	2,5	5,2	2,9	2,3
Otros empresariales	(9)	8,4	5,7	2,7	10,6	7,2	3,4
Resto ^(a)	(10)	3,2	2,7	0,5	3,5	3,3	0,2
Renta primaria	(11)	26,4	30,4	-3,9	30,0	34,5	-4,5
<i>Del cual</i>							
Rentas de la inversión		24,6	28,5	-4,0	27,5	33,7	-6,2
Renta secundaria ^(b)	(12)	6,3	9,7	-3,4	6,3	10,1	-3,8
Cuenta de Capital	(13)	3,3	1,1	2,2	4,0	0,3	3,6
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	180,9	169,6	11,2	194,7	178,0	16,7

mm de euros		DATOS ACUMULADOS DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO		DATOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES	
		2023 I-II		2024 I-II	
		Saldos	Saldos	Saldos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+11+12)	19,5	25,0	27,5	45,3
Bienes	(2)	-13,5	-11,8	-43,7	-32,9
Servicios	(3=4+5)	42,1	47,0	83,4	98,4
Turismo y viajes	(4)	26,0	31,7	52,7	64,4
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	16,1	15,4	30,7	34,0
Transporte	(6)	4,4	2,5	6,5	7,8
Seguros, pensiones y financieros	(7)	1,5	2,4	2,1	4,6
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	4,7	4,3	8,7	8,6
Otros empresariales	(9)	4,2	5,7	9,1	11,2
Resto ^(a)	(10)	1,2	0,5	4,2	1,9
Renta primaria	(11)	-4,0	-5,7	-0,9	-8,9
<i>Del cual</i>					
Rentas de la inversión		-4,7	-8,4	-6,4	-16,6
Renta secundaria ^(b)	(12)	-5,1	-4,5	-11,3	-11,3
Cuenta de Capital	(13)	5,1	5,0	14,1	16,1
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	24,6	30,0	41,6	61,4

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

mm de euros		POSICIÓN Y FLUJOS EN EL TRIMESTRE				POSICIÓN Y FLUJOS ACUMULADOS EN EL AÑO			
		2024-I		2024-II		2023- IV		2024 I-II	
		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
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	(1=3+8)	-755,0	23,7	7,9	-723,4	-773,9	31,5	19,1	-723,4
En términos del PIB (%)	(2)	-51,0			-48,1	-52,9			-48,1
Excluido Banco de España	(3=4+5+6+7)	-598,8	59,9	10,4	-528,5	-645,4	96,5	20,4	-528,5
Inversión directa	(4=13-17)	-232,4	7,6	-6,5	-231,2	-235,4	8,4	-4,2	-231,2
Inversión de cartera	(5=14-18)	-373,4	17,8	10,3	-345,3	-363,8	4,2	14,3	-345,3
Otra Inversión ^(b)	(6=15-19)	6,6	38,8	0,7	46,1	-47,1	90,8	2,4	46,1
Derivados financieros	(7)	0,3	-4,3	5,9	1,9	0,9	-6,8	7,9	1,9
Banco de España	(8=9+10+11)	-156,3	-36,2	-2,5	-194,9	-128,5	-65,0	-1,3	-194,9
Reservas	(9)	96,2	-0,1	1,6	97,7	93,3	0,4	3,9	97,7
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-232,5	-34,6	0,0	-267,1	-204,8	-62,3	0,0	-267,1
Otros	(11)	-20,0	-1,5	-4,1	-25,5	-17,1	-3,1	-5,3	-25,5
ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA^(c)	(12=13+14+15)	2.492,8	43,0	-1,2	2.534,5	2.387,8	110,9	35,8	2.534,5
Inversión directa	(13)	892,0	14,0	-4,7	901,4	868,9	29,4	3,1	901,4
Inversión de cartera	(14)	926,4	25,3	1,9	953,5	873,3	53,4	26,9	953,5
Otra inversión	(15)	674,4	3,7	1,6	679,7	645,7	28,1	5,9	679,7
PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA^(c)	(16=17+18+19)	3.091,9	-21,2	-5,7	3.064,9	3.034,1	7,6	23,3	3.064,9
Inversión directa	(17)	1.124,4	6,4	1,8	1.132,6	1.104,3	21,1	7,2	1.132,6
Inversión de cartera	(18)	1.299,8	7,5	-8,4	1.298,8	1.237,0	49,2	12,6	1.298,8
Otra inversión	(19)	667,7	-35,1	0,9	633,5	692,8	-62,7	3,5	633,5
<i>Pro-memoria</i>									
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.510,8	10,3	-10,8	2.510,3	2.450,8	68,0	-8,5	2.510,3
En términos del PIB (%)	(21)	169,6	-	-	167,1	167,6	-	-	167,1
Excluido el Banco de España	(22)	1.948,7	-	-	1.908,4	1.919,3	-	-	1.908,4
Banco de España	(24)	562,1	-	-	601,9	531,5	-	-	601,9

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 INVERNACIONAL NETA. DESGLOSE POR SECTORES

mm de euros	2024 I			2024 II		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	2.997,7	3.752,8	-755,0	3.035,4	3.758,8	-723,4
EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA	2.591,9	3.190,7	-598,8	2.628,5	3.157,0	-528,5
Administraciones Públicas	74,2	681,2	-607,0	75,8	681,6	-605,8
Instituciones Financieras Monetarias	890,2	890,9	-0,8	896,4	836,4	60,0
Otros Sectores Residentes	1.627,6	1.618,6	9,0	1.656,3	1.639,0	17,3
Banco de España	405,8	562,1	-156,3	407,0	601,9	-194,9

Pro-memoria:

Deuda externa bruta	2.510,8	2.510,3
Inversión directa (b)	326,8	321,5
<i>Resto:</i>		
Banco de España	562,1	601,9
Administraciones Públicas	681,2	681,6
Instituciones Financieras Monetarias	664,3	621,2
Otros Sectores Residentes	276,5	284,2

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.