

La capacidad de financiación de la economía española se situó en marzo de 2025 en el 3,7% del PIB, dato similar al año anterior, históricamente elevado

Avance mensual de la balanza de pagos. Datos acumulados de 12 meses

30/05/2025

NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Balanza de pagos de la economía española. Marzo 2025

Datos acumulados de 12 meses en % del PIB

	Capacidad de financiación	Saldo cuenta corriente	Saldo cuenta financiera sin Banco de España
2025	3,7%	2,5%	5,3%
2024	3,7%	2,7%	2,4%

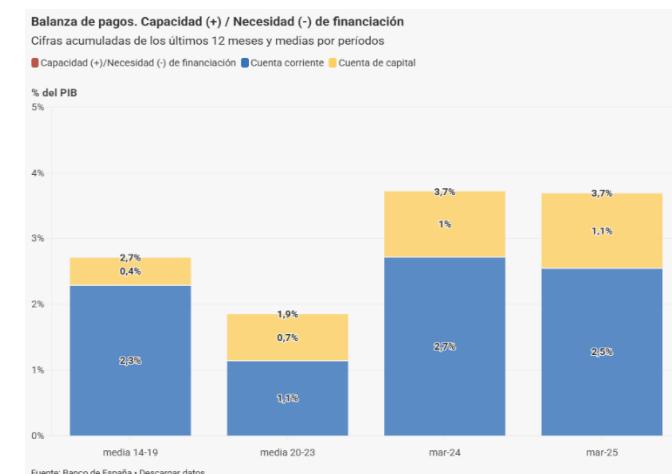
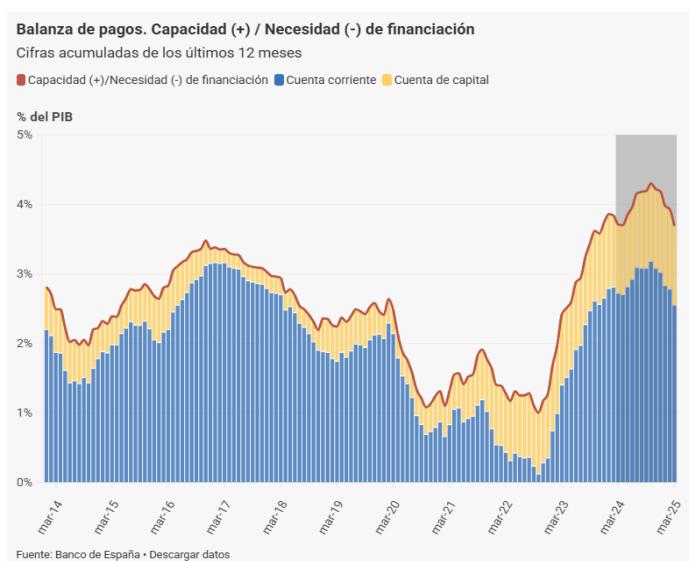
Fuente: Banco de España

Principales resultados de la Balanza de Pagos

- El superávit de la **cuenta corriente** se situó en el 2,5% del PIB, ligeramente por debajo del acumulado hasta marzo de 2024.
- El saldo de **turismo** aumentó hasta el 4,3% del PIB en el acumulado de doce meses, compensando la caída del de los bienes y servicios no turísticos.
- La **cuenta financiera**, excluyendo el Banco de España, mostró un saldo acumulado de doce meses del 5,3% del PIB frente al del 2,4% del año anterior.

Capacidad de financiación acumulada

La capacidad de financiación hasta marzo de 2025 se situó en el 3,7% del PIB¹ (59,5 miles de millones de euros, mm), mismo porcentaje que el de un año antes (56,4 mm), nivel históricamente elevado, 1 punto porcentual por encima de la media del período precovid 2014-2019. El superávit de la balanza por cuenta corriente se situó en el 2,5% del PIB (41,1 mm) mientras que el de la de capital lo hizo en el 1,1% (18,4 mm), experimentando muy ligeras variaciones a la baja y al alza, respectivamente frente a marzo 2024. El saldo de la cuenta de capital se situó un 0,7% por encima de la media del período precovid mencionado².

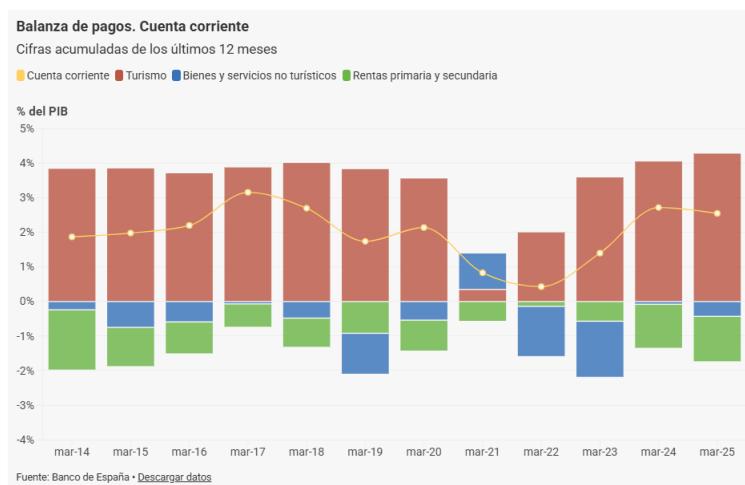


¹ Para el cálculo de la ratio en % del PIB mostrada en los gráficos para los meses que no completan un trimestre, se utiliza el último dato trimestral del PIB publicado por el INE ponderado por el número de días de cada mes y acumulado de 12 meses. En caso de no disponer de esta información para el mes de referencia, se utiliza el dato de las proyecciones macroeconómicas de la economía española elaborado por el Banco de España.

² Los flujos ligados al programa *Next Generation EU* tienen un impacto significativo en el saldo de la cuenta de capital. 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>

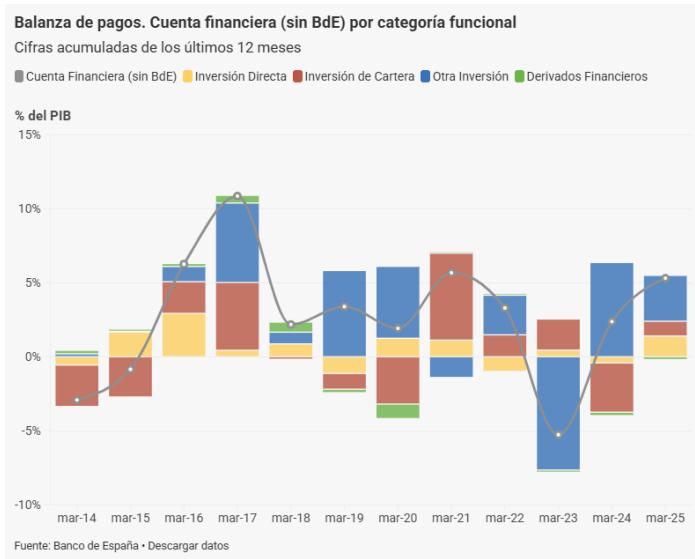
Cuenta corriente acumulada por componentes

La mejora del superávit de turismo, que se situó en el 4,3% del PIB, frente al 4,1% de marzo de 2024 (69 mm y 61,6 mm, respectivamente), se produjo con un crecimiento de los ingresos que siguen alcanzando máximos históricos, del 6,2% del PIB (99,7 mm), frente al 5,8% del PIB (88,5 mm) de un año antes. El saldo de bienes y servicios no turísticos se situó en -0,4% del PIB (0,1% un año antes) y el de las rentas en -1,3% (mismo porcentaje que en marzo de 2024).



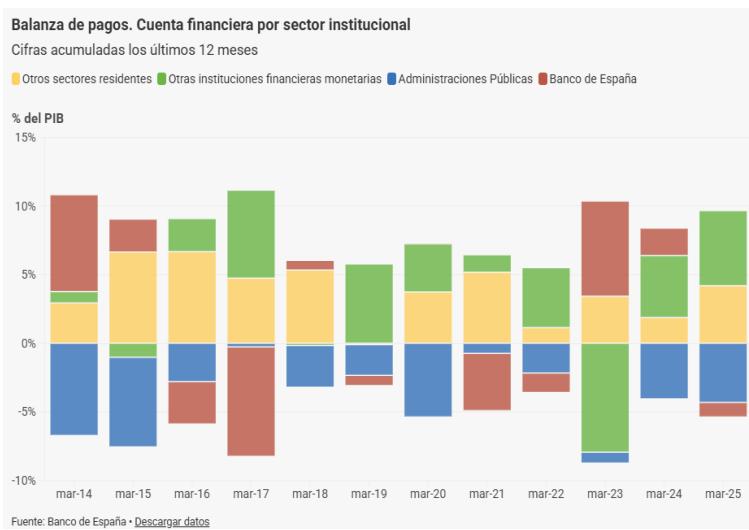
Cuenta financiera sin Banco de España acumulada por categoría funcional

El acumulado de doce meses de la cuenta financiera, excluyendo el Banco de España, fue de 5,3% del PIB (85,6 mm) hasta marzo de 2025, frente a los 2,4% (36,2 mm) de marzo del año anterior. Este aumento del saldo positivo se produjo sobre todo por la variación del de inversión de cartera, que pasó del -3,3% (-50,6 mm) de marzo de 2024 al 1% del PIB (16,1 mm). La inversión directa también contribuyó a esta variación, con un saldo del 1,4% del PIB (22,6 mm) hasta marzo de 2025, frente al de -0,4% (-6,4 mm) de marzo de 2024. La otra inversión evolucionó en sentido inverso y presentó un saldo de 3,1% del PIB (43,3 mm), frente al de 6,3% (96,2 mm) de un año antes.



Cuenta financiera acumulada por sector institucional

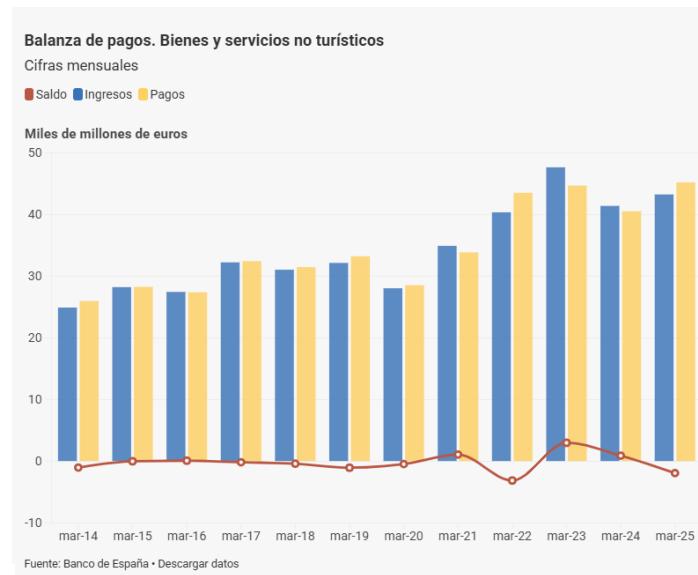
Los sectores que contribuyeron al signo positivo de la cuenta financiera fueron las Otras Instituciones financieras monetarias y los Otros sectores residentes que registraron un saldo mayor que el del año anterior, del 5,4% del PIB (87,5 mm) y del 4,2% del PIB (67,6 mm), respectivamente. El saldo del Banco de España se situó en el -1% del PIB (-16,4 mm), frente al 2% (29,7 mm) de marzo de 2024. El saldo de las Administraciones Públicas fue algo más negativo que un año antes, del -4,3% del PIB (69,7 mm).



Capacidad de financiación mensual. Principales componentes

La capacidad de financiación de marzo de 2025 fue de 2,3 mm, frente a los 5,9 mm del mismo mes del año anterior. Los bienes y servicios no turísticos mostraron un déficit de -2 mm, frente al superávit de 0,9 mm de un año antes. Tanto las exportaciones como las importaciones se mantuvieron en cifras

elevadas, pero algo superiores en el caso de las importaciones. En sentido contrario, el superávit de turismo aumentó ligeramente hasta los 5,2 mm, por el aumento de los ingresos.



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 2025 se publicará el 30 de junio de 2025.

Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del primer trimestre de 2025 se publicarán el 23 de junio de 2025. En dicha publicación se revisará la balanza de pagos y posición de inversión internacional desde el cuarto trimestre de 2024, así como la posición de inversión internacional del tercer trimestre 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 2025.

BE Lab Banco de España



Los Microdatos de la [Inversión de Cartera](#) e [Inversión Directa](#) exterior, se ponen a disposición de los investigadores a través del laboratorio de datos del Banco de España (BE Lab). Este recurso está dirigido a aquellos interesados en desarrollar proyectos de investigación con fines científicos. Para más información sobre cómo solicitar acceso a estos datos, por favor, visite el siguiente [enlace](#).

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



BALANZA DE PAGOS. CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL

mm de euros	ACUMULADO DE DOCE MESES					
	MARZO 2024			MARZO 2025		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	707,5	666,3	41,3	744,9	703,9	41,1
Bienes y servicios	568,1	507,7	60,4	597,5	535,5	62,0
<i>del cual Turismo y viajes</i>	88,5	27,0	61,6	99,7	30,7	69,0
Rentas primaria y secundaria (a)	139,4	158,5	-19,1	147,4	168,4	-21,0
Cuenta de Capital	17,6	2,4	15,2	20,3	1,8	18,4
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	725,1	668,7	56,4	765,2	705,7	59,5
<i>Pro memoria</i>						
Estadísticas de Aduanas (b)	374,4	416,5	-42,1	386,9	434,2	-47,3
Flujos UE (c)	24,4	14,8	9,6	27,3	14,7	12,5
MARZO						
mm de euros	2024			2025		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
	59,6	54,7	5,0	61,7	60,3	1,4
Cuenta Corriente	59,6	54,7	5,0	61,7	60,3	1,4
Bienes y servicios	48,0	42,1	5,9	50,3	47,0	3,3
<i>del cual Turismo y viajes</i>	6,7	1,6	5,1	7,0	1,8	5,2
Rentas primaria y secundaria (a)	11,6	12,6	-1,0	11,5	13,3	-1,8
Cuenta de Capital	1,0	0,1	0,9	1,0	0,1	0,9
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	60,7	54,8	5,9	62,7	60,4	2,3
<i>Pro memoria</i>						
Estadísticas de Aduanas (b)	31,5	33,5	-2,0	34,1	39,6	-5,5
Flujos UE (c)	1,3	0,8	0,5	1,3	1,4	-0,1

FUENTE: Banco de España

- a** La renta primaria incluye rentas del trabajo, de la inversión, impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones. La secundaria incluye transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, transferencias relacionadas con operaciones de seguros, cooperación internacional corriente y otras diversas.
- b** Datos por fecha de declaración. Los datos que se incluyen en la Balanza de Pagos son por fecha de realización, incluyen estimaciones del comercio intracomunitario no recogido por el sistema Intrastat, ya sea porque las operaciones se encuentran por debajo del importe mínimo de declaración o porque no han sido declaradas a pesar de estar sujetas a dicha obligación.
- c** Flujos de España con la Unión Europea incluidos en la renta primaria (impuestos sobre la producción y las importaciones y subvenciones), en la renta secundaria y en la cuenta de capital.

BALANZA DE PAGOS. CUENTA FINANCIERA

mm de euros	ACUMULADO DE DOCE MESES					
	MARZO 2024			MARZO 2025		
	Variación neta activos (VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Saldos (VNA-VNP)	Variación neta activos (VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Saldos (VNA-VNP)
Excluido Banco de España	-	-	36,2	-	-	85,6
Inversión directa	34,4	40,8	-6,4	40,2	17,6	22,6
Inversión de cartera	44,6	95,2	-50,6	101,6	85,5	16,1
Otra Inversión ^(a)	97,9	1,8	96,2	58,2	8,9	49,3
Derivados financieros	-	-	-2,9	-	-	-2,4
Banco de España	-	-	29,7	-	-	-16,4
CUENTA FINANCIERA ^(b)	-	-	65,9	-	-	69,2
<i>Errores y Omisiones ^(c)</i>			9,4			9,7
MARZO						
mm de euros	2024			2025		
	Variación neta activos (VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Saldos (VNA-VNP)	Variación neta activos (VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Saldos (VNA-VNP)
	-	-	41,3	-	-	13,1
Excluido Banco de España	-	-	41,3	-	-	13,1
Inversión directa	8,2	6,9	1,3	6,3	2,9	3,4
Inversión de cartera	13,0	9,8	3,2	4,7	8,1	-3,4
Otra Inversión ^(a)	19,2	-17,7	36,9	-3,4	-18,6	15,2
Derivados financieros	-	-	-0,1	-	-	-2,1
Banco de España	-	-	-33,0	-	-	-4,8
CUENTA FINANCIERA ^(b)	-	-	8,3	-	-	8,3
<i>Errores y Omisiones ^(c)</i>			2,4			6,0

FUENTE: Banco de España

a Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.

b En el total de la cuenta financiera, así como en los saldos de todas sus partidas, un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos netos frente al exterior.

c Un signo positivo indica que se están infravalorando ingresos y/o sobrevalorando pagos, lo que equivale a decir, en la cuenta financiera, que se infravaloran los pasivos y/o sobrevaloran los activos. Un signo negativo indica lo contrario.