

La posición de inversión internacional se situó en el -44,5% del PIB en el primer trimestre de 2025, frente al -43,5% de finales de 2024

Balanza de pagos y posición de inversión internacional

23/06/2025

NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Balanza de pagos y posición de inversión internacional. Primer trimestre 2025

Datos en % del PIB

	PII Neta	Deuda externa bruta	Capacidad de financiación*	
1T2025	-44,5%	162,0%	3,9%	1T2025
4T2024	-43,5%	162,8%	3,7%	1T2024

* Datos acumulados de 4 trimestres
Fuente: Banco de España

Principales resultados

- La **posición de inversión internacional neta**¹ excluyendo el Banco de España aumentó ligeramente su saldo deudor hasta el -34,1% del PIB, frente al -32,8% de finales de 2024.
- La **deuda externa bruta** se situó en el 162% del PIB², frente al 162,8% del cuarto trimestre de 2024.
- La **capacidad de financiación** fue del 3,9% del PIB, frente al 3,7% de un año antes.

¹ 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.

² Las cifras del PIB se corresponden con las publicadas por el INE el día 29 de abril de 2025.

Posición de inversión internacional

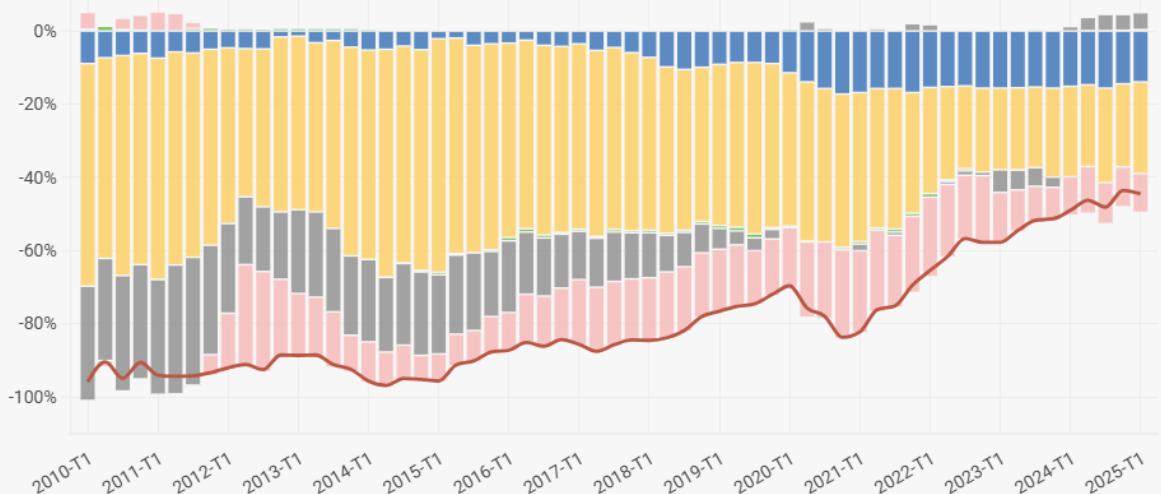
En el primer trimestre de 2025, la posición de inversión internacional neta de España aumentó su saldo deudor hasta el -44,5% del PIB (-717,4 mm), frente al de -43,5% del trimestre anterior (-691,9 mm). Excluyendo el Banco de España³, la posición de inversión internacional neta aumentó ligeramente su saldo deudor hasta el -34,1% del PIB, frente al -32,8% de finales de 2024. La **inversión de cartera** aumentó su saldo deudor hasta el -25% del PIB (-403,4 mm) en el primer trimestre de 2025 (-22,7% y -360,7 mm en el trimestre anterior). En sentido contrario, la **otra inversión** aumentó su saldo acreedor en el primer trimestre de 2025 hasta el 4,4% del PIB (71,1 mm) frente al 4,1% del PIB (65,3 mm del trimestre anterior). La **inversión directa** redujo su saldo deudor en el primer trimestre de 2025, registrando un -13,9% del PIB (-224 mm), frente al -14,4% (-228,9 mm) del trimestre anterior.

Posición de inversión internacional neta

Por categoría funcional

■ PII neta ■ Inversión directa (excl. BE) ■ Inversión de cartera (excl. BE) ■ Derivados financieros (excl.BE) ■ Otra inversión (excl. BE)
■ Banco de España

% del PIB

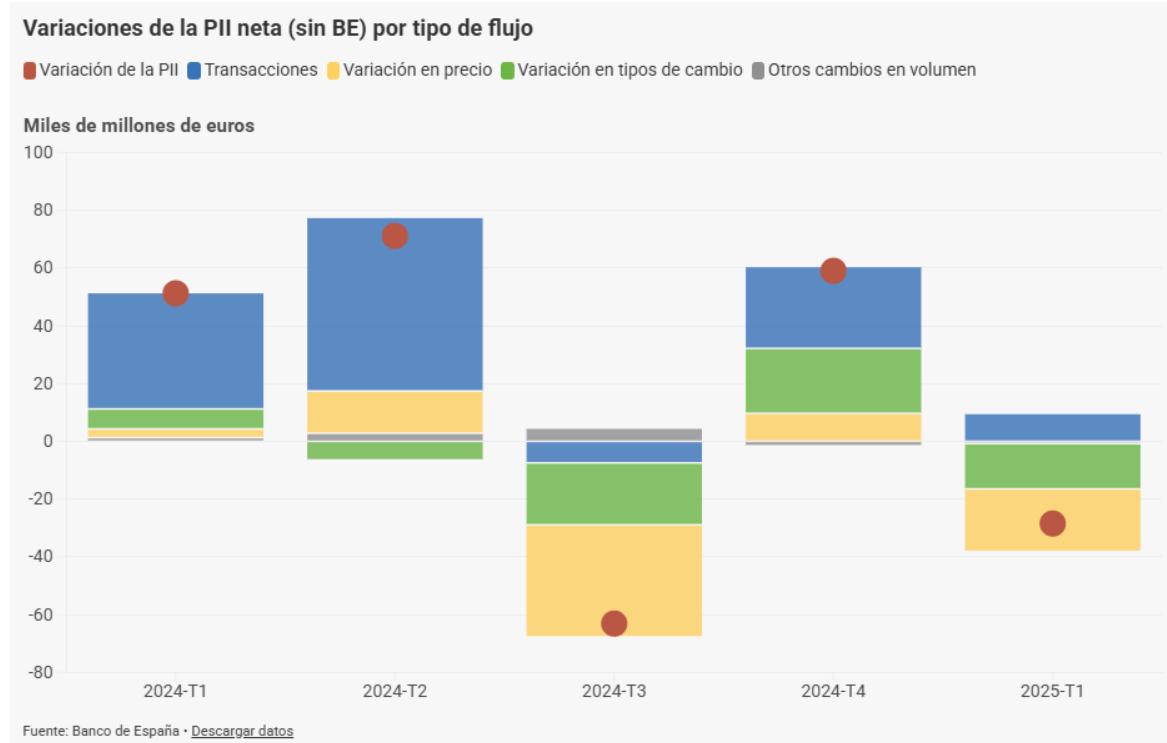


Fuente: Banco de España • [Descargar datos](#)

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>).

Variación de la posición de inversión internacional sin incluir Banco de España por tipo de flujo

El aumento del saldo deudor se debió a los otros flujos⁴ (-37,8 mm), que se vieron parcialmente compensados por las transacciones (9,4 mm). El saldo de los otros flujos se explicó por el efecto neto negativo de los precios (-21,4 mm) y las revalorizaciones netas negativas por tipo de cambio (-15,7 mm). Los «otros sectores residentes» es una agrupación institucional que recoge las instituciones financieras no monetarias (como los fondos de inversión o las empresas de seguros y fondos de pensiones), las sociedades no financieras y los hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares

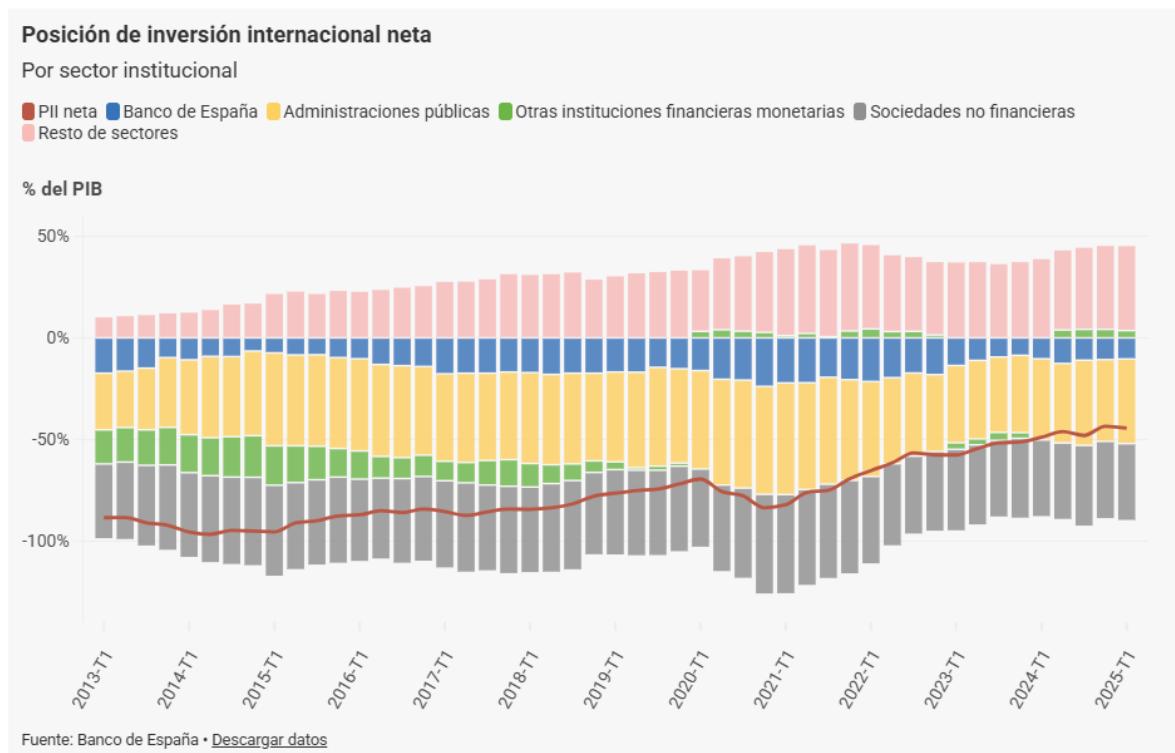


Posición de inversión internacional por sector institucional

El aumento de la PII neta deudora en el primer trimestre de 2025 reflejó la evolución del saldo neto de las **administraciones públicas**, que aumentaron su saldo deudor hasta el -40,3% (-641,3 mm) en el cuarto trimestre de 2024 y de las **instituciones financieras monetarias** que disminuyeron su saldo acreedor hasta el 3,6% del PIB (58,3 mm), desde el 4,2% (67,2 mm) del trimestre anterior. Las **sociedades no financieras** han mostrado históricamente un saldo deudor, que fue del -37,6% del PIB en el primer trimestre de 2025 (-37,8% el del trimestre anterior),

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.

mientras que el **resto de sectores**⁵ han presentado un saldo acreedor a lo largo de la serie histórica, aumentando su posición neta hasta situarse en el 41,6% del PIB en el primer trimestre de 2025 (41,1% el trimestre anterior). Por último, el **Banco de España** contaba en el primer trimestre de 2025 con un saldo frente al exterior del -10,4% del PIB (-167,1 mm), frente al -10,7% del trimestre anterior (-170,1 mm).



Deuda externa bruta

La **deuda externa bruta**⁶ de España se situó en el 162% del PIB (2.612 mm) en el primer trimestre de 2025, frente al 162,8% (2.591 mm) registrado en el trimestre anterior. Excluyendo el Banco de España y la deuda entre empresas con una relación de inversión directa, la deuda externa aumentó en las administraciones públicas en el último trimestre, pasando del 44,9% del PIB (714 mm) al 46% (741 mm), mientras que en las instituciones financieras monetarias pasó del 41,7% (663,8 mm) al 41,2% (664,6 mm) y en los otros sectores residentes, del 18,7% (296,9 mm) al 18,4% (297,1 mm).

⁵ El resto de sectores comprende las instituciones financieras no monetarias, los hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

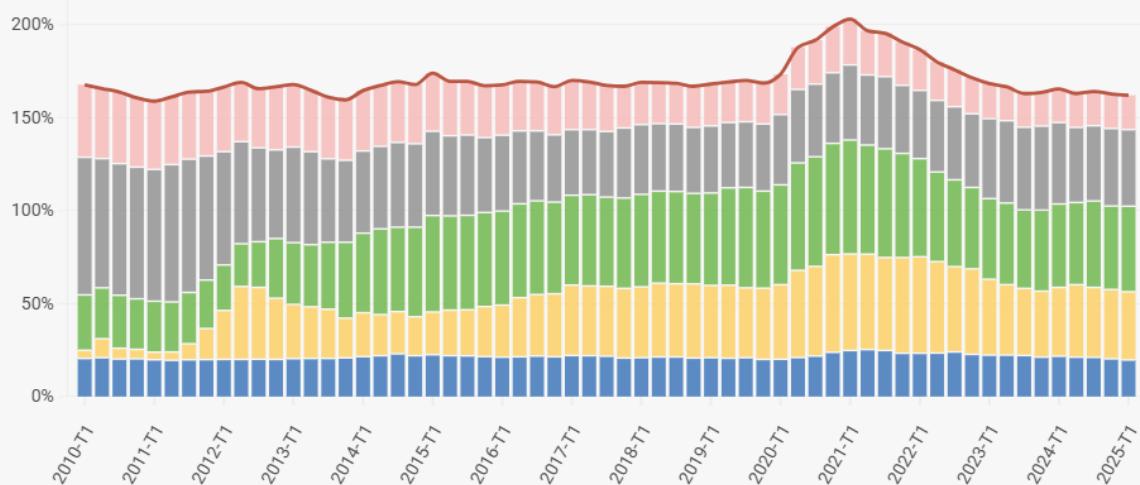
⁶ La deuda externa bruta está compuesta por los instrumentos financieros incluidos en los pasivos de la posición de inversión internacional con la excepción de los de renta variable –acciones y otras participaciones de capital, y participaciones en fondos de inversión– y los derivados financieros.

Deuda externa bruta

Por sector institucional

■ Deuda bruta ■ Inversión directa ■ Banco de España ■ Administraciones públicas ■ Otras instituciones financieras monetarias
■ Otros sectores residentes

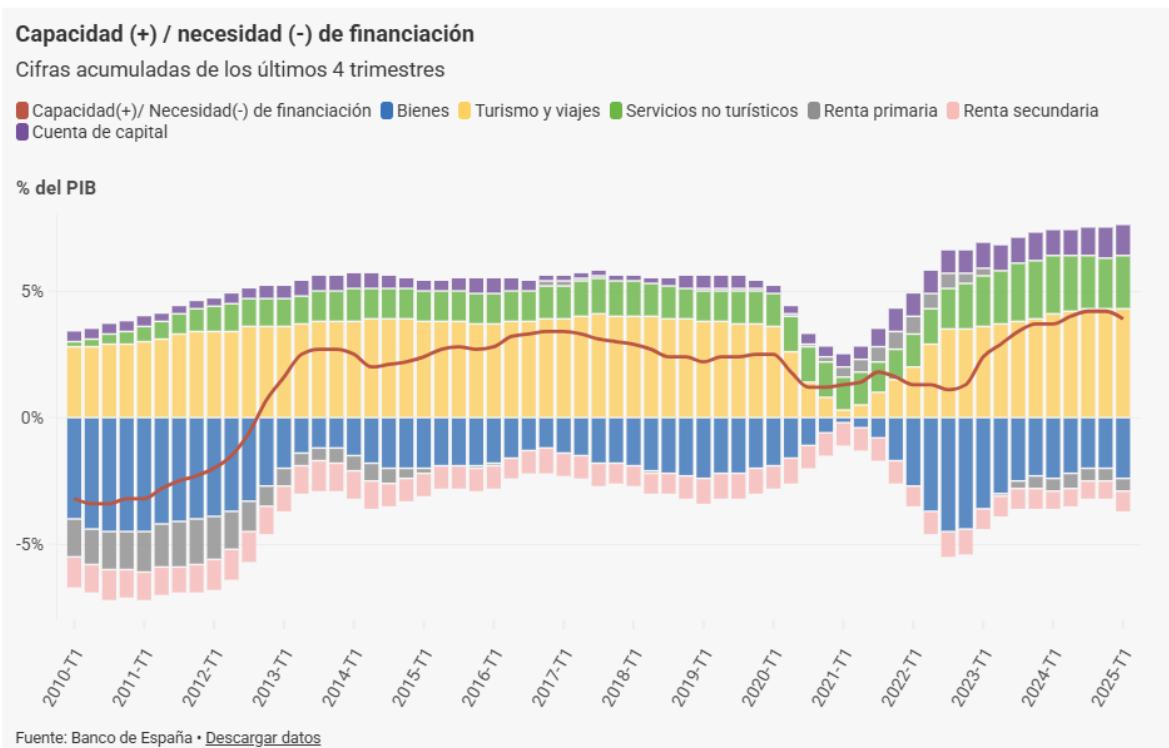
% del PIB



Fuente: Banco de España • [Descargar datos](#)

Capacidad de financiación acumulada de cuatro trimestres por componentes

La **capacidad de financiación** acumulada en cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2025, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, se situó en el 3,9% del PIB (63,5 mm), superior al de 3,7% (56,4 mm) acumulado un año antes, niveles históricamente elevados. La **cuenta corriente** se situó en el 2,7% del PIB (44,3 mm) en el acumulado de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2025, similar en términos del PIB al del mismo periodo del año anterior (41,3 mm). El saldo de **turismo** aumentó hasta el 4,3% del PIB frente al 4,1% del año anterior, y este aumento se vio compensado por una disminución del superávit de los **servicios no turísticos** (2,1% frente al 2,3% de un año antes). El déficit de **bienes** se mantuvo en el -2,4% del PIB.



Capacidad de financiación trimestral por componentes

En el primer trimestre de 2025, la **capacidad de financiación** fue de 10,1 mm, frente a los 13,8 mm de un año antes. El déficit de **bienes** aumentó hasta los -13,1 mm en el primer trimestre de 2025, frente al de -6 mm registrado en el mismo trimestre de 2024 (con unas tasas de crecimiento interanuales del 0,9% para las exportaciones y del 7,7% para las importaciones). El superávit de **servicios** se incrementó hasta los 22,5 mm (19,8 mm en el primer trimestre de 2024). Esta evolución fue consecuencia del superávit de la de los **servicios no turísticos**, que fue de 9,2 mm (frente a 7,2 mm, con un crecimiento interanual del 16% en los ingresos y del 11% en los pagos) y, en menor medida, de la del superávit **turístico** (13,3 mm frente a 12,7 mm). El dinamismo del saldo de los servicios no turísticos se explicó por los componentes de transporte y del agregado de otros servicios. Por su parte, la **renta primaria**⁷ registró un saldo de -0,3 mm (frente a -1 mm en el mismo trimestre de 2024), mientras que el déficit de la **renta secundaria**⁸ fue de -1,6 mm (-0,8 mm un año antes). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 2,5 mm (superior al de 1,8 mm de un año antes)⁹.

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

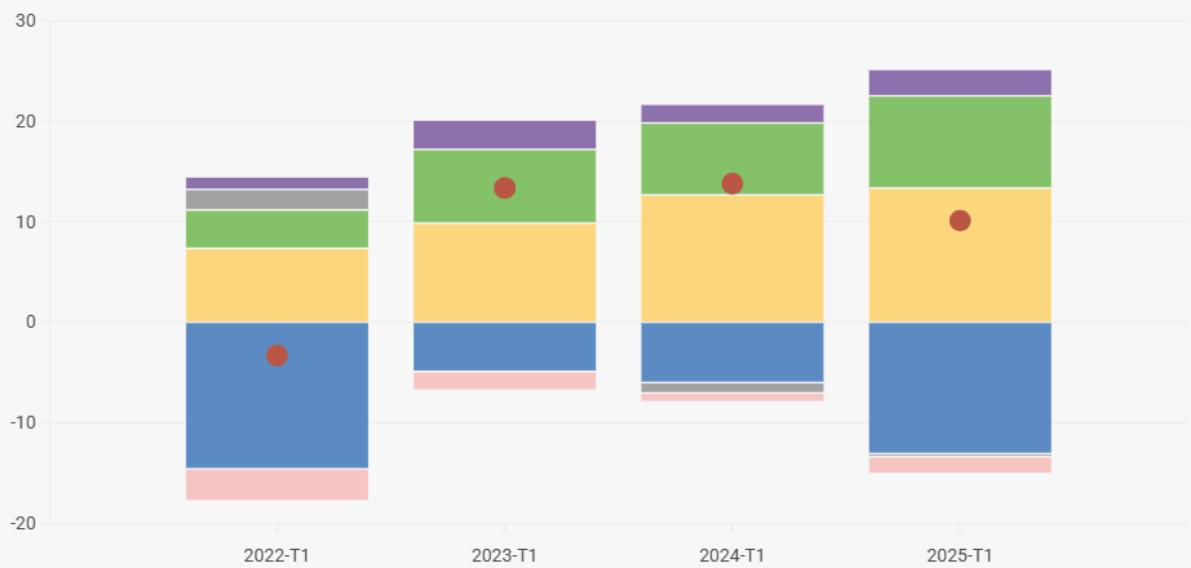
⁸ La renta secundaria incluye transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, transferencias relacionadas con operaciones de seguros, cooperación internacional y otras diversas.

⁹ 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>

Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación

■ Capacidad(+) / Necesidad(-) de financiación ■ Bienes ■ Turismo y viajes ■ Servicios no turísticos ■ Renta primaria ■ Renta secundaria
■ Cuenta de capital

Miles de millones de euros



Fuente: Banco de España • [Descargar datos](#)

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 segundo trimestre de 2025 se publicarán el 23 de septiembre de 2025. En dicha publicación se revisará la balanza de pagos y posición de inversión internacional desde el primer trimestre de 2022, así como la posición de inversión internacional del cuarto trimestre 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 2025.

BELab 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 (BELab). 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](#).

En las próximas semanas se añadirán a BELab los datos de estadísticas experimentales e infografías de medios de pago.

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. CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL

	DATOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES		
	2024 I		2025 I
mm de euros	Saldos	Saldos	
Cuenta Corriente (1=2+3+11+12)	41,3		44,3
Bienes (2)	-35,7		-39,3
Servicios (3=4+5)	96,1		103,7
Turismo y viajes (4)	61,6		69,1
Servicios no turísticos (5=6+7+8+9)	34,5		34,6
Transporte (6)	9,2		6,8
Seguros, pensiones y financieros (7)	4,0		4,7
Telecomunicaciones, informática e información (8)	8,9		9,8
Otros empresariales (9)	10,5		11,2
Resto ^(a) (10)	2,0		2,1
Renta primaria (11)	-8,2		-7,4
<i>Del cual</i>			
Rentas de la inversión	-14,3		-15,7
Renta secundaria ^(b) (12)	-10,9		-12,7
Cuenta de Capital (13)	15,2		19,2
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL (14=1+13)	56,4		63,5

	DATO DEL TRIMESTRE			2025 I		
	2024 I	Pagos	Saldos			
mm de euros	Ingresos			Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente (1=2+3+11+12)	174,5	162,5	12,0	180,7	173,1	7,6
Bienes (2)	97,0	103,1	-6,0	97,9	111,0	-13,1
Servicios (3=4+5)	41,0	21,1	19,8	46,2	23,6	22,5
Turismo y viajes (4)	16,9	4,2	12,7	18,2	4,8	13,3
Servicios no turísticos (5=6+7+8+9)	24,1	16,9	7,2	28,0	18,8	9,2
Transporte (6)	4,3	2,8	1,5	5,0	2,6	2,5
Seguros, pensiones y financieros (7)	2,4	1,2	1,2	2,4	1,5	0,9
Telecomunicaciones, informática e información (8)	4,8	2,8	2,0	5,3	3,0	2,3
Otros empresariales (9)	9,6	7,3	2,3	10,9	8,7	2,2
Resto ^(a) (10)	3,0	2,8	0,2	4,4	3,1	1,3
Renta primaria (11)	27,7	28,8	-1,0	27,3	27,6	-0,3
<i>Del cual</i>						
Rentas de la inversión	25,9	28,0	-2,1	25,4	26,7	-1,3
Renta secundaria ^(b) (12)	8,8	9,5	-0,8	9,3	10,9	-1,6
Cuenta de Capital (13)	2,2	0,4	1,8	2,9	0,3	2,5
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL (14=11+13)	176,7	162,9	13,8	183,6	173,5	10,1

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					
	2024-IV		2025-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	(1=3+8)	-691,9	12,3	-37,8	-717,4	
En términos del PIB (%)	(2)	-43,5			-44,5	
Excluido Banco de España	(3=4+5+6+7)	-521,8	9,4	-37,8	-550,3	
Inversión directa	(4=13-17)	-228,9	4,6	0,4	-224,0	
Inversión de cartera	(5=14-18)	-360,7	-6,2	-36,6	-403,4	
Otra Inversión ^(b)	(6=15-19)	65,3	10,2	-4,4	71,1	
Derivados financieros	(7)	2,5	0,8	2,8	6,0	
Banco de España	(8=9+10+11)	-170,1	3,0	0,0	-167,1	
Reservas	(9)	103,7	-1,5	1,8	104,0	
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-242,5	4,9	0,0	-237,7	
Otros	(11)	-31,3	-0,4	-1,7	-33,4	
ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA^(c)	(12=13+14+15)	2.675,8	68,1	-16,8	2.727,1	
Inversión directa	(13)	932,0	9,5	-0,8	940,7	
Inversión de cartera	(14)	1.018,3	34,4	-7,6	1.045,1	
Otra inversión	(15)	725,5	24,3	-8,5	741,3	
PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA^(c)	(16=17+18+19)	3.200,1	59,5	23,8	3.283,4	
Inversión directa	(17)	1.160,9	4,9	-1,1	1.164,7	
Inversión de cartera	(18)	1.379,0	40,5	29,0	1.448,5	
Otra inversión	(19)	660,2	14,1	-4,1	670,2	
<i>Pro-memoria</i>						
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.590,5	40,5	-19,2	2.611,7	
En términos del PIB (%)	(21)	162,8	-	-	162,0	
Excluido el Banco de España	(22)	1.997,6	-	-	2.020,2	
Banco de España	(24)	593,0	-	-	591,5	

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	2024 IV			2025 I		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	3.205,0	3.896,9	-691,9	3.242,1	3.959,5	-717,4
EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA	2.782,1	3.303,9	-521,8	2.817,7	3.368,0	-550,3
Administraciones Públicas	73,0	714,3	-641,3	69,1	741,4	-672,3
Instituciones Financieras Monetarias	962,1	894,8	67,2	977,5	919,2	58,3
Sociedades No Financieras	757,8	1.359,8	-602,0	767,1	1.373,7	-606,5
Resto de sectores	989,2	334,9	654,3	1.004,0	333,7	670,3
Banco de España	422,9	593,0	-170,1	424,4	591,5	-167,1

Pro-memoria:

Deuda externa bruta	2.590,5	2.611,7
Inversión directa (b)	322,5	317,1
<i>Resto:</i>		
Banco de España	593,0	591,5
Administraciones Públicas	714,3	741,4
Instituciones Financieras Monetarias	663,8	664,6
Otros Sectores Residentes	296,9	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.