



## La capacidad de financiación de la economía española se situó en mayo de 2025 en el 3,9% del PIB, cerca del 3,8% del año anterior

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

31/07/2025

### NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

#### Balanza de pagos de la economía española. Mayo 2025

Datos acumulados de 12 meses en % del PIB

	Capacidad de financiación	Saldo cuenta corriente	Saldo cuenta financiera sin Banco de España
2025	3,9%	2,7%	3,6%
2024	3,8%	2,8%	4,9%

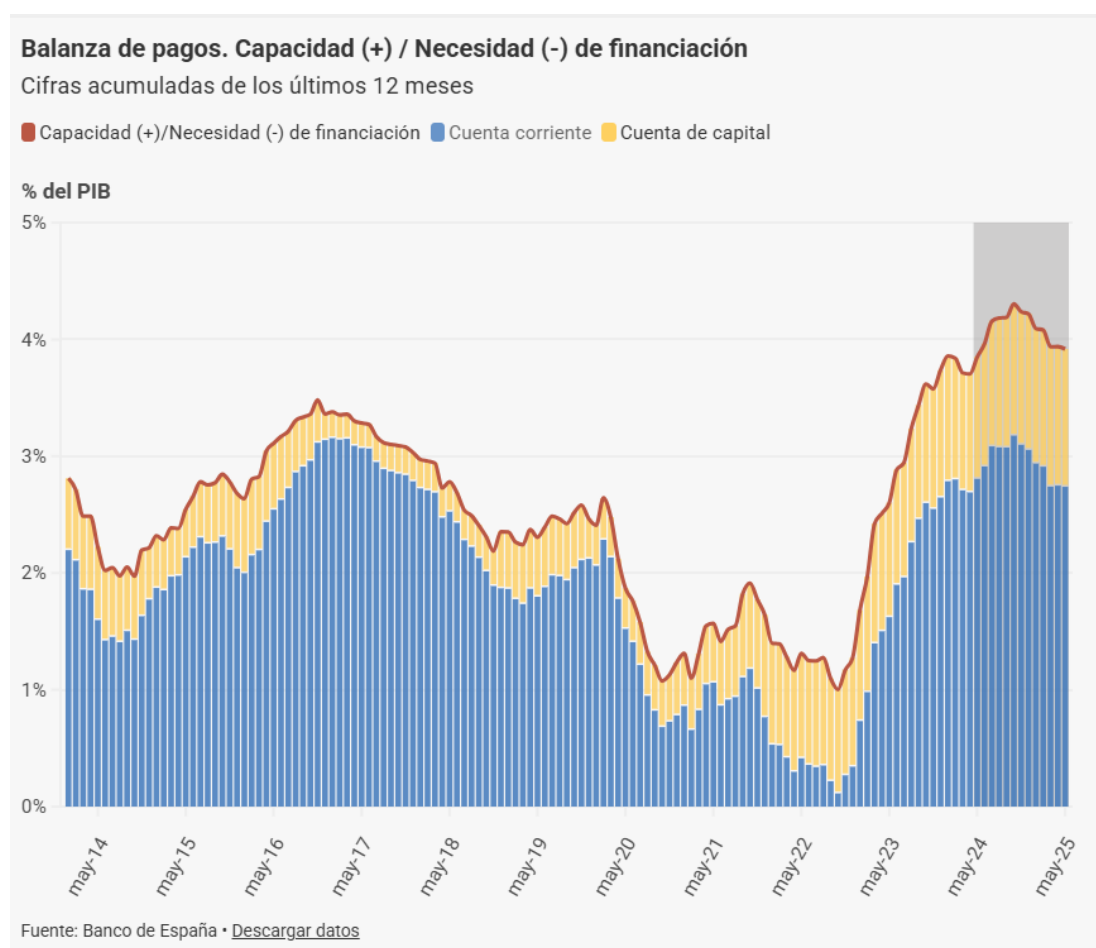
Fuente: Banco de España

#### Principales resultados de la balanza de pagos

- El superávit de la **cuenta corriente** se situó en el 2,7% del PIB, ligeramente por debajo del 2,8% de mayo de 2024.
- El saldo de **turismo** aumentó hasta el 4,3% del PIB desde el 4,1% de un año antes, compensando la caída del de los bienes y servicios no turísticos.
- La **cuenta financiera**, excluyendo el Banco de España, mostró un saldo de 3,6% del PIB, frente al 4,9% del año anterior.

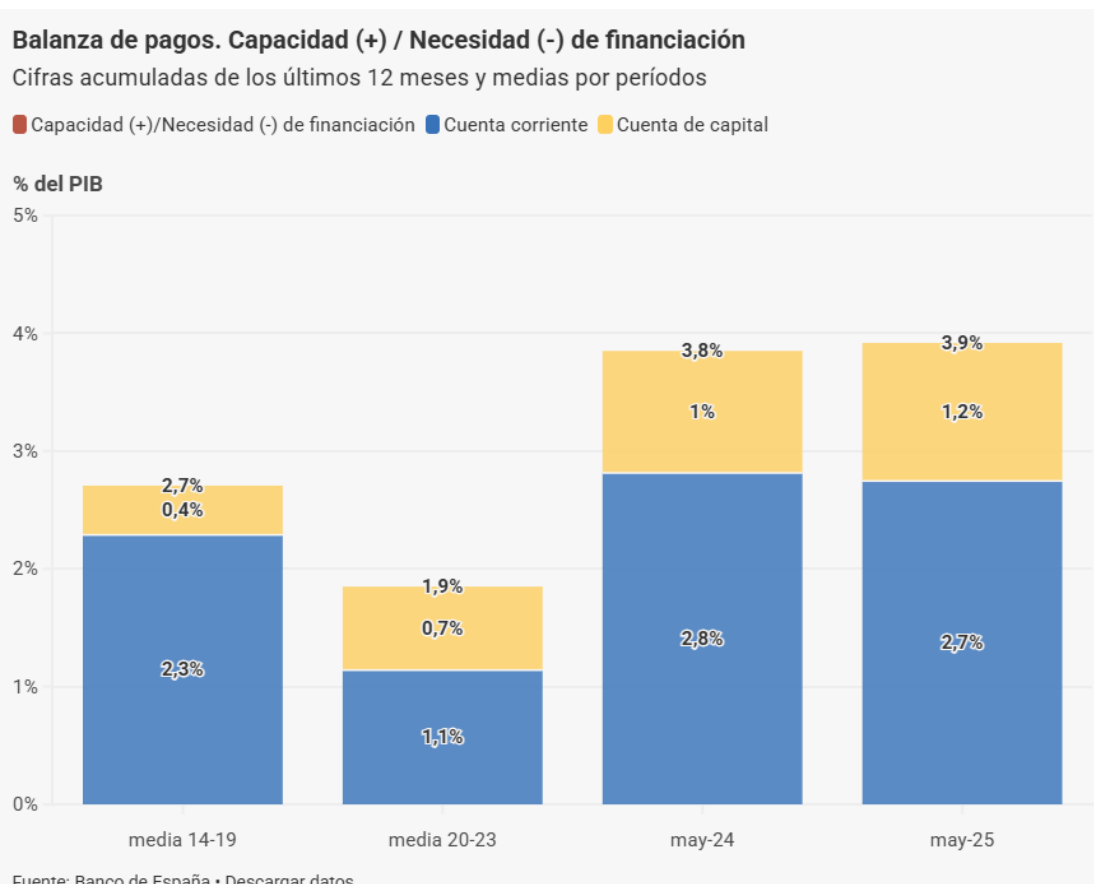
## Capacidad de financiación acumulada

La capacidad de financiación hasta mayo de 2025 se situó en el 3,9% del PIB<sup>1</sup> (63,7 miles de millones de euros, mm), ligeramente por encima del 3,8% de un año antes (59,1 mm), más de 1 punto porcentual superior a la media del período precovid 2014-2019. El superávit de la balanza por cuenta corriente se situó en el 2,7% del PIB (44,7 mm), algo inferior al de 2024 (2,8% del PIB), mientras que el de la cuenta de capital lo hizo en el 1,2% (19,1 mm), superior al del año anterior (1% del PIB). El saldo de la cuenta de capital se situó un 0,8% por encima de la media del período precovid mencionado<sup>2</sup>.



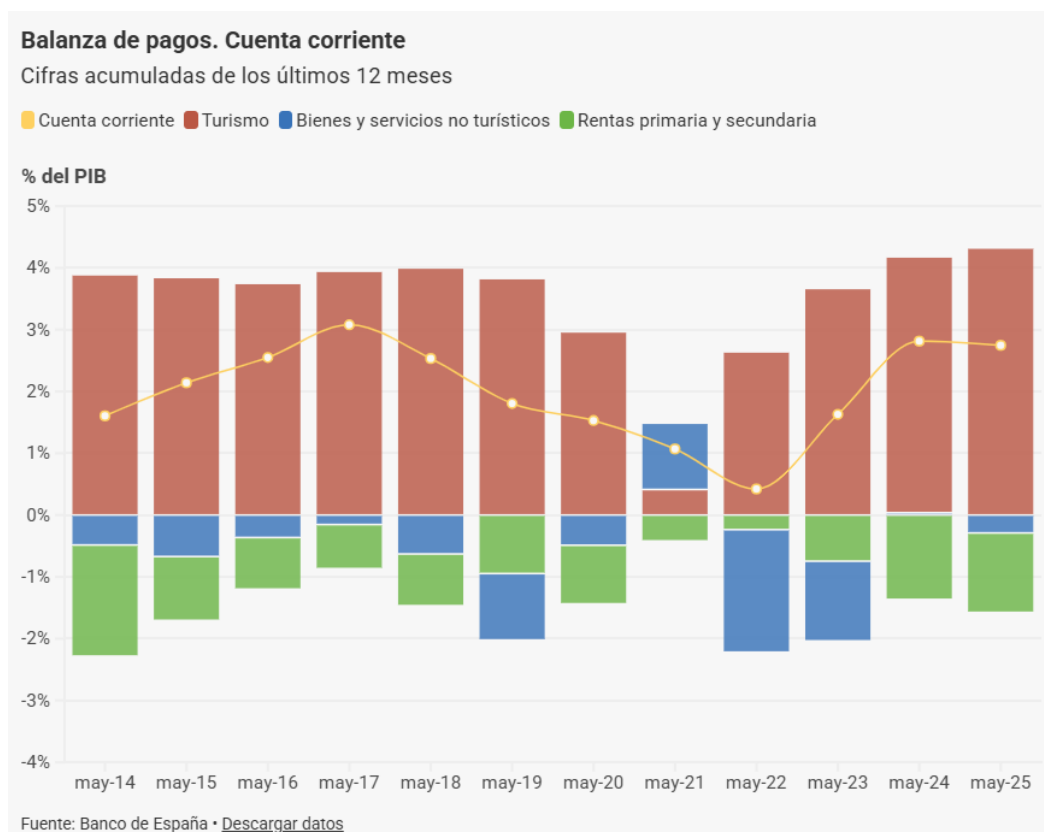
<sup>1</sup> Para el cálculo de la ratio en % del PIB para los meses que no completan un trimestre, se utiliza el último dato trimestral del PIB publicado por el INE ponderado por el número de días de cada mes y acumulado de 12 meses. En caso de no disponer de esta información para el mes de referencia,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

<sup>2</sup> 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](#).



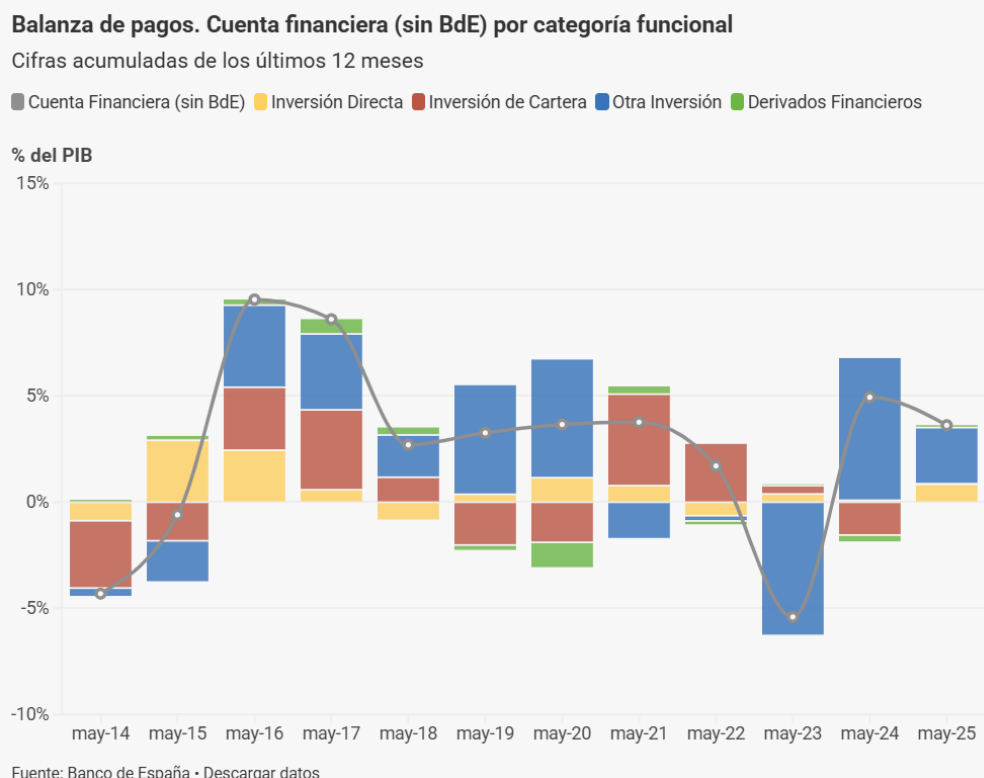
### Cuenta corriente acumulada por componentes

El saldo de bienes y servicios no turísticos acumulado hasta mayo de 2025 fue inferior al de un año antes (-0,3% del PIB, frente al 0% hasta el mismo mes de 2024), lo que prácticamente se compensó con la mejora del superávit de turismo, que se situó en el 4,3% del PIB, frente al 4,1% de mayo de 2024 (70,1 mm y 63,4 mm, respectivamente) y del de las rentas en -1,3% (frente al -1,4% hasta el mismo mes de 2024). Los ingresos de turismo alcanzaron el 6,2% del PIB (101,3 mm), frente al 5,9% del PIB (90,7 mm) de un año antes.



### 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 del 3,6% del PIB (59 mm) hasta mayo de 2025, frente a los 4,9% (75,9 mm) de mayo del año anterior. Esta disminución del saldo positivo se debió a la variación del de la otra inversión, que pasó del 6,7% (102,8 mm) de mayo de 2024 al 2,6% (43 mm), mientras que el de la inversión de cartera aumentó desde el -1,5% del PIB (-23,7 mm) en mayo de 2024 hasta el 0% del PIB (0,4 mm) en mayo de 2025.



### Cuenta financiera acumulada por sector institucional

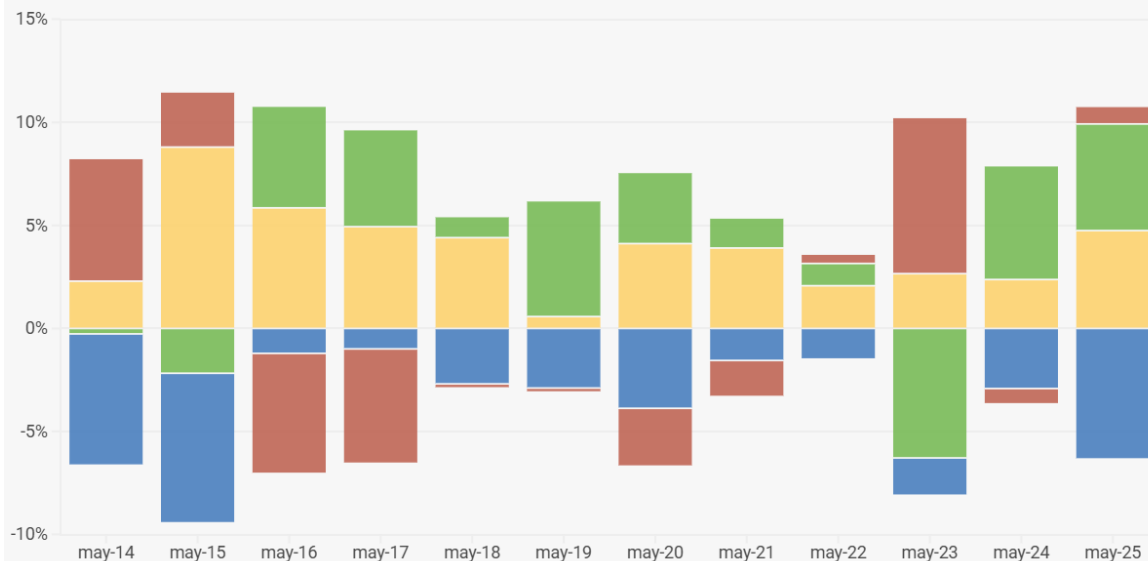
Todos los sectores, a excepción de las administraciones públicas, contribuyeron al signo positivo de la cuenta financiera. Los otros sectores residentes y el Banco de España registraron un saldo mayor que el del año anterior, del 4,7 % del PIB (77,2 mm) y del 0,8% del PIB (13,3 mm), respectivamente. El saldo de otras instituciones financieras monetarias se situó en el 5,2% del PIB (84,2 mm). Por último, las administraciones públicas registraron un saldo más negativo que el año anterior, del -6,3% del PIB (-102,4 mm), frente al -2,9% correspondiente a mayo de 2024 (-44,8 mm).

### Balanza de pagos. Cuenta financiera por sector institucional

Cifras acumuladas los últimos 12 meses

Otros sectores residentes Otras instituciones financieras monetarias Administraciones Públicas Banco de España

% del PIB



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

### Capacidad de financiación mensual. Principales componentes

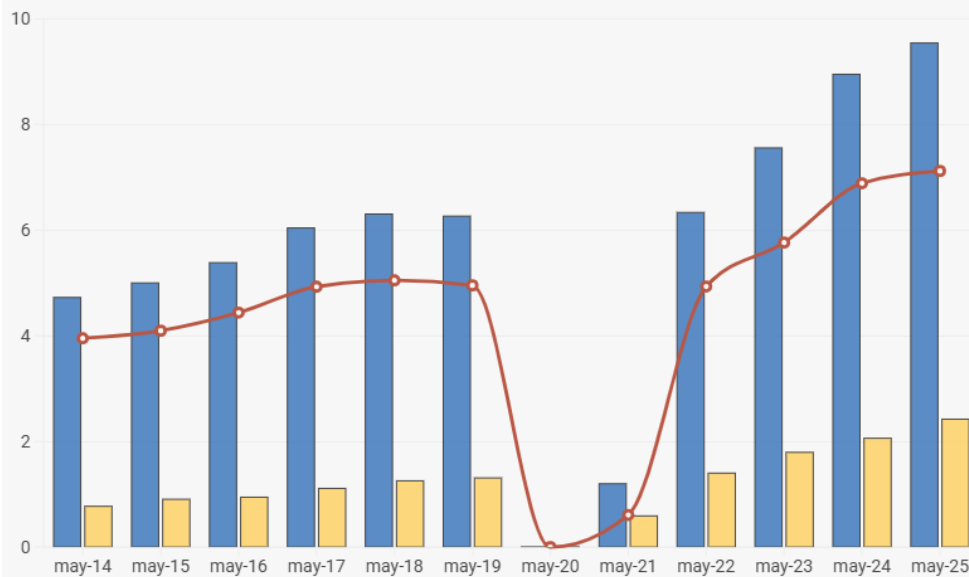
La capacidad de financiación de mayo de 2025 fue de 7,5 mm, igual a la del mismo mes del año anterior. El superávit de turismo aumentó hasta los 7,1 mm (6,9 mm el año anterior), por el aumento de los ingresos. Los bienes y servicios no turísticos mostraron un superávit de 2,2 mm (2,3 mm en mayo de 2024). Tanto las exportaciones como las importaciones se mantuvieron en cifras elevadas, superiores en las exportaciones.

### Balanza de pagos. Turismo

Cifras mensuales

Saldo Ingresos Pagos

Miles de millones de euros



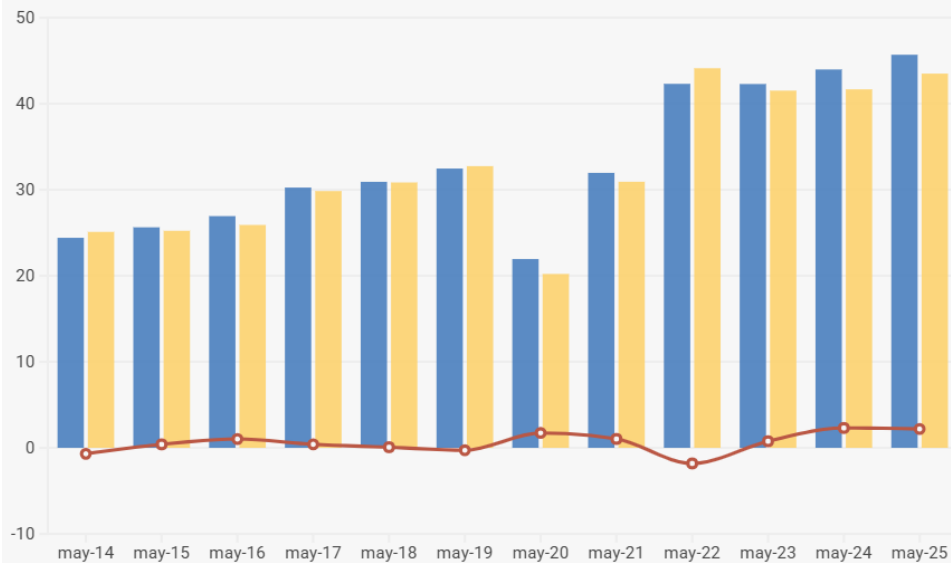
Fuente: Banco de España • [Descargar datos](#)

### Balanza de pagos. Bienes y servicios no turísticos

Cifras mensuales

Saldo Ingresos Pagos

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 junio de 2025 se publicará el 29 de agosto 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 hasta el primer trimestre de 2025, 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](#).

Ya están también disponibles en BELab los datos anunciados en la nota de prensa anterior de **operaciones de pago** a partir de los que se elabora la **estadística experimental de pagos al exterior con tarjetas bancarias**.

*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)

X@BancoDeEspana

 @Banco De España

 @BancoDeEspana

 @bdeeuro



BALANZA DE PAGOS. CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL

ACUMULADO DE DOCE MESES						
mm de euros	MAYO 2024			MAYO 2025		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	720,3	677,1	43,2	749,4	704,7	44,7
Bienes y servicios	578,1	514,2	64,0	602,4	537,1	65,4
del cual Turismo y viajes	90,7	27,3	63,4	101,3	31,2	70,1
Rentas primaria y secundaria <sup>(a)</sup>	142,2	163,0	-20,8	147,0	167,7	-20,7
Cuenta de Capital	17,8	1,9	15,9	21,0	1,9	19,1
Cuentas Corriente y de Capital	738,1	679,0	59,1	770,4	706,6	63,7
Pro memoria						
Estadísticas de Aduanas <sup>(b)</sup>	379,9	421,5	-41,6	385,7	432,4	-46,7
Flujos UE <sup>(c)</sup>	24,6	14,4	10,1	27,9	15,5	12,4

MAYO						
mm de euros	2024			2025		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	65,6	59,3	6,4	66,9	60,5	6,4
Bienes y servicios	52,9	43,7	9,2	55,2	45,9	9,3
del cual Turismo y viajes	8,9	2,1	6,9	9,5	2,4	7,1
Rentas primaria y secundaria <sup>(a)</sup>	12,7	15,5	-2,8	11,7	14,6	-2,9
Cuenta de Capital	1,2	0,1	1,1	1,1	0,1	1,0
Cuentas Corriente y de Capital	66,8	59,4	7,5	68,1	60,6	7,5
Pro memoria						
Estadísticas de Aduanas <sup>(b)</sup>	34,7	37,1	-2,3	35,0	37,5	-2,5
Flujos UE <sup>(c)</sup>	1,5	1,0	0,5	1,3	1,3	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

ACUMULADO DE DOCE MESES						
mm de euros	MAYO 2024			MAYO 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	-	-	75,9	-	-	59,0
Inversión directa	38,8	37,4	1,4	38,7	24,9	13,8
Inversión de cartera	53,6	77,3	-23,7	107,2	106,8	0,4
Otra Inversión <sup>(a)</sup>	83,9	-18,9	102,8	87,3	44,3	43,0
Derivados financieros	-	-	-4,6	-	-	1,8
Banco de España	-	-	-10,8	-	-	13,3
CUENTA FINANCIERA <sup>(b)</sup>	-	-	65,1	-	-	72,3
Errores y Omisiones <sup>(c)</sup>			6,0			8,5

MAYO						
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)
Excluido Banco de España	-	-	17,6	-	-	9,8
Inversión directa	8,8	4,0	4,8	3,7	4,9	-1,3
Inversión de cartera	14,5	-6,9	21,4	15,0	6,4	8,6
Otra Inversión <sup>(a)</sup>	-8,0	0,3	-8,3	13,5	12,6	0,9
Derivados financieros	-	-	-0,3	-	-	1,6
Banco de España	-	-	-7,6	-	-	-0,7
CUENTA FINANCIERA <sup>(b)</sup>	-		10,0	-	-	9,1
Errores y Omisiones <sup>(c)</sup>			2,6			1,7

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.