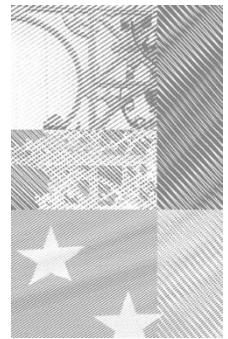


28/11/2025

NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

**La capacidad de financiación de la economía española se situó en septiembre de 2025 en el 4% del PIB**

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

Balanza de pagos de la economía española. Septiembre 2025

Datos acumulados de 12 meses en % del PIB

	Capacidad de financiación	Saldo cuenta corriente	Saldo cuenta financiera sin Banco de España
2025	4%	2,8%	0,9%
2024	4,4%	3,2%	7,9%

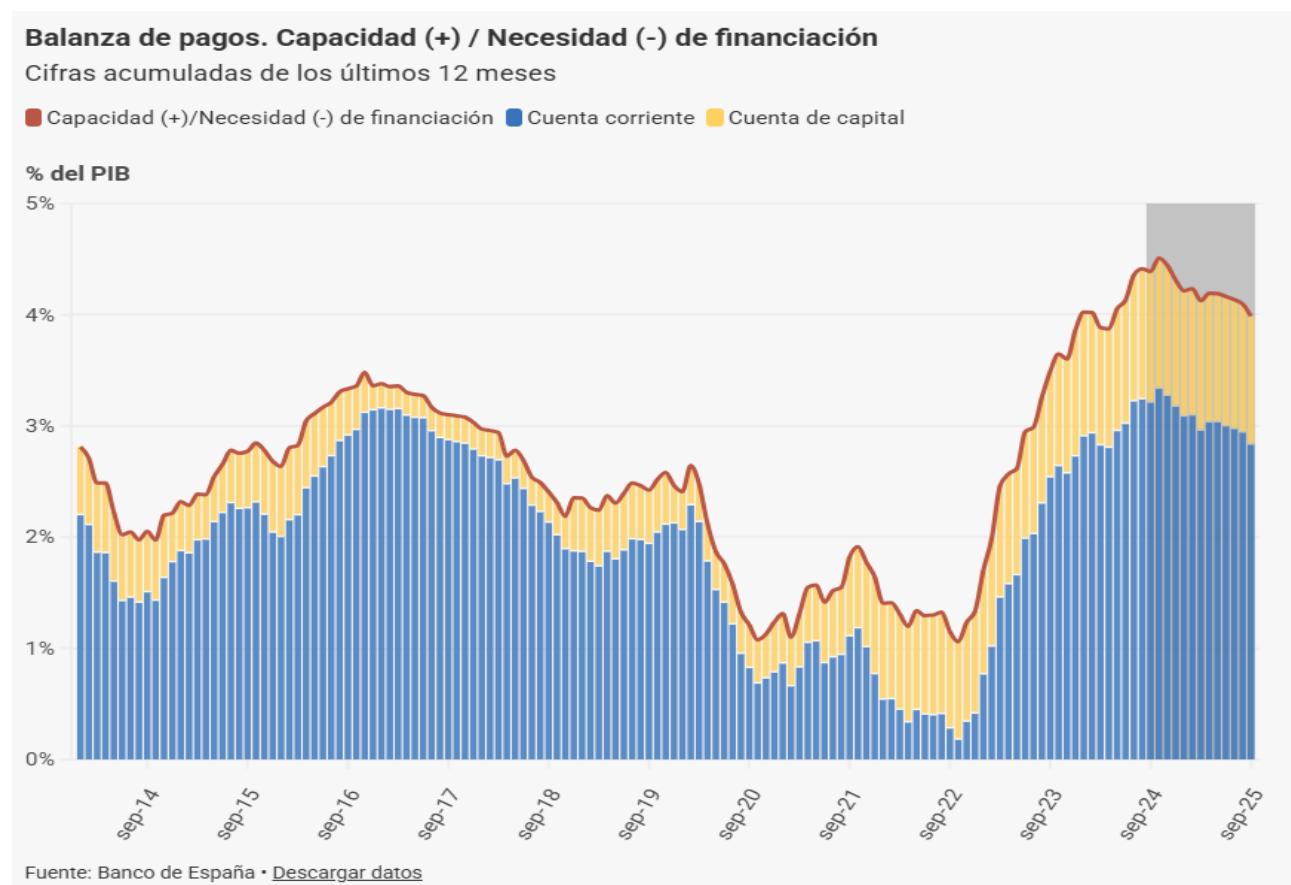
Fuente: Banco de España

Principales resultados de la balanza de pagos

- El superávit de la **cuenta corriente** se situó en el 2,8% del PIB, por debajo del 3,2% de septiembre de 2024.
- El saldo de **turismo** alcanzó el 4,2% del PIB cerca del 4,3% de un año antes y los bienes y servicios no turísticos registraron una caída hasta el -0,5% del PIB, frente al -0,1% de septiembre de 2024.
- La **cuenta financiera**, excluyendo el Banco de España, mostró un saldo de 0,9% del PIB, frente al 7,9% del año anterior.

Capacidad de financiación acumulada

La capacidad de financiación hasta septiembre de 2025 se situó en el 4% del PIB¹ (66,1 miles de millones de euros, mm), frente al 4,4% de un año antes, manteniéndose aún más de 1 punto porcentual superior a la media del período precovid 2014-2019. El superávit de la balanza por cuenta corriente fue del 2,8% del PIB (47 mm), inferior al de septiembre de 2024 (3,2% del PIB). El saldo de la cuenta de capital alcanzó el 1,1% del PIB (19 mm), un 0,7% por encima de la media del período precovid mencionado².



¹ 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.

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](#).

Balanza de pagos. Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación

Cifras acumuladas de los últimos 12 meses y medias por períodos

■ Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación ■ Cuenta corriente ■ Cuenta de capital

% del PIB

5%

4%

3%

2%

1%

0%

2,7%
0,4%

2,3%

1,9%
0,7%

1,2%

4,4%

1,2%

3,2%

2,8%

4%

1,1%

media 14-19

media 20-23

sep-24

sep-25

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

Cuenta corriente acumulada por componentes

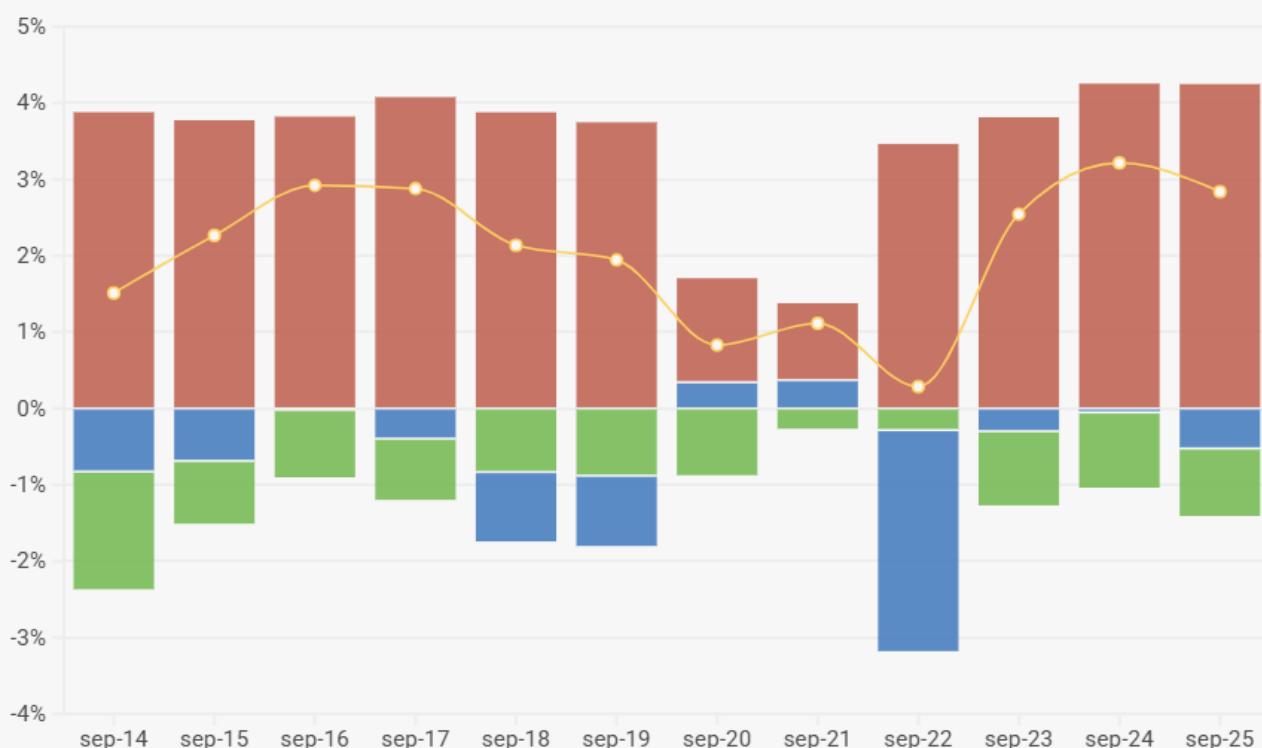
El saldo de bienes y servicios no turísticos acumulado hasta septiembre de 2025 fue inferior al de un año antes (-0,5% del PIB, frente al -0,1% del mismo mes de 2024). El superávit del turismo se situó en el 4,2% del PIB, cerca del 4,3% de septiembre de 2024 (70,4 mm y 66,7 mm, respectivamente). Los ingresos alcanzaron el 6,3% del PIB (103,8 mm), frente al 6,1% del PIB (95,9 mm) de un año antes. Por su parte, el déficit de las rentas se fue de -0,9% (próximo al -1% registrado hasta el mismo mes de 2024).

Balanza de pagos. Cuenta corriente

Cifras acumuladas de los últimos 12 meses

■ Cuenta corriente ■ Turismo ■ Bienes y servicios no turísticos ■ Rentas primaria y secundaria

% del PIB



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

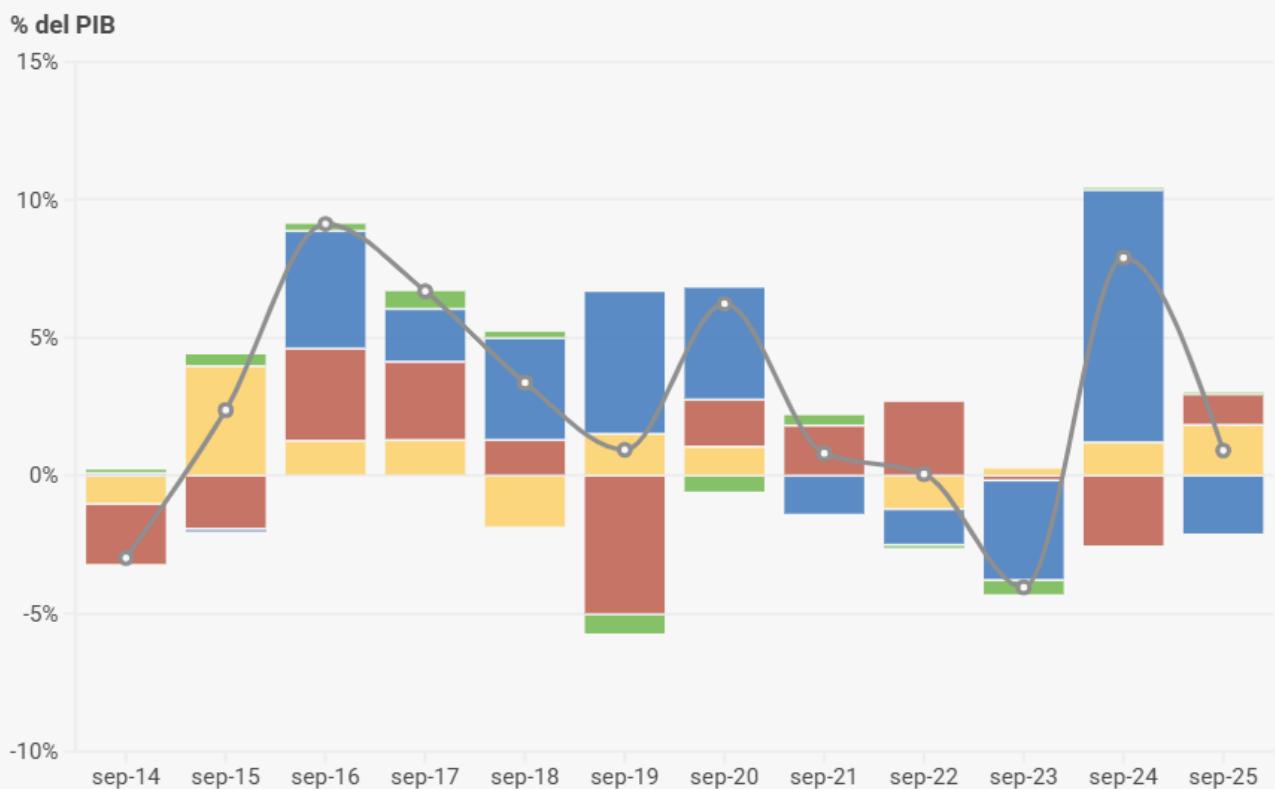
Cuenta financiera sin Banco de España acumulada por categoría funcional

El acumulado de doce meses de la cuenta financiera, excluyendo el Banco de España, fue del 0,9% del PIB (15,2 mm) hasta septiembre de 2025, frente al 7,9% (123,9 mm) del año anterior. Esta disminución del saldo se debió a la variación del de la otra inversión, que alcanzó el -2,1% (-34,7 mm), desde el 9,1% (143,6 mm) de septiembre de 2024, mientras que el de la inversión de cartera aumentó hasta el 1,1% del PIB (18,4 mm) en septiembre de 2025 desde el -2,5% del PIB (-39,7 mm) en septiembre de 2024. La inversión directa se situó en el 1,8% del PIB (30,5 mm), frente al 1,2% del periodo anterior (18,9 mm).

Balanza de pagos. Cuenta financiera (sin BdE) por categoría funcional

Cifras acumuladas de los últimos 12 meses

■ Cuenta Financiera (sin BdE) ■ Inversión Directa ■ Inversión de Cartera ■ Otra Inversión ■ Derivados Financieros



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

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 claramente mayor que el del año anterior, del 6,3% del PIB (103,7 mm) y del 3,3% del PIB (55,2 mm), respectivamente. El saldo de otras instituciones financieras monetarias se situó en el 0,3% del PIB (5 mm), muy por debajo del registrado hasta septiembre de 2024 (9,6% del PIB). Por último, las administraciones públicas registraron un saldo negativo del -5,6% del PIB (-93,6 mm), frente al -4,9% del año anterior (-77,6 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

15%

10%

5%

0%

-5%

-10%

sep-14 sep-15 sep-16 sep-17 sep-18 sep-19 sep-20 sep-21 sep-22 sep-23 sep-24 sep-25

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

Capacidad de financiación mensual. Principales componentes

La capacidad de financiación de septiembre de 2025 fue de 3,3 mm, frente a los 4,9 mm del mismo mes de 2024. El superávit de turismo fue de 6,5 mm, similar al de 6,4 mm registrado el año anterior, con aumentos tanto en los ingresos como en los pagos. Los bienes y servicios no turísticos mostraron un déficit de -3,3 mm (-1,5 mm en septiembre de 2024), debido al aumento de las importaciones se incrementaron respecto a los niveles del año anterior.

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 octubre de 2025 se publicará el 30 de diciembre de 2025.

Próxima publicación de datos trimestrales

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

Próxima publicación de detalles anuales adicionales

Los detalles anuales adicionales de balanza de pagos y posición de inversión internacional se actualizarán el 14 de abril de 2026.

BE Lab Banco de España

Los Microdatos de la [Inversión de Cartera e Inversión Directa](#) exterior y los datos de [operaciones de pago](#) 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, puede consultarse 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					
	SEPTIEMBRE 2024			SEPTIEMBRE 2025		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	739,5	689,1	50,4	760,9	713,9	47,0
Bienes y servicios	585,1	519,1	65,9	608,4	546,7	61,7
del cual Turismo y viajes	95,9	29,2	66,7	103,8	33,5	70,4
Rentas primaria y secundaria ^(a)	154,5	169,9	-15,5	152,5	167,1	-14,7
Cuenta de Capital	20,2	1,8	18,4	20,8	1,8	19,0
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	759,7	690,9	68,9	781,7	715,7	66,1
<i>Pro memoria</i>						
Estadísticas de Aduanas ^(b)	382,9	421,0	-38,1	386,0	440,3	-54,3
Flujos UE ^(c)	28,3	13,4	14,9	28,0	15,9	12,1
SEPTIEMBRE						
mm de euros	2024			2025		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
	62,2	58,7	3,4	62,8	60,9	1,9
Bienes y servicios	50,3	45,4	4,9	51,4	48,3	3,1
del cual Turismo y viajes	9,8	3,4	6,4	10,4	3,9	6,5
Rentas primaria y secundaria ^(a)	11,9	13,3	-1,4	11,4	12,7	-1,2
Cuenta de Capital	1,6	0,1	1,4	1,5	0,1	1,5
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	63,7	58,9	4,9	64,3	61,0	3,3
<i>Pro memoria</i>						
Estadísticas de Aduanas ^(b)	31,6	34,9	-3,3	32,4	38,4	-6,0
Flujos UE ^(c)	1,7	1,1	0,5	1,6	1,3	0,3

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	SEPTIEMBRE 2024			SEPTIEMBRE 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	-	-	123,9	-	-	15,2
Inversión directa	60,1	41,2	18,9	49,5	19,0	30,5
Inversión de cartera	70,8	110,5	-39,7	132,8	114,4	18,4
Otra Inversión ^(a)	100,8	-42,7	143,6	54,9	89,6	-34,7
Derivados financieros	-	-	1,1	-	-	1,0
Banco de España	-	-	-45,3	-	-	55,2
CUENTA FINANCIERA ^(b)	-	-	78,6	-	-	70,3
<i>Errores y Omisiones ^(c)</i>			9,7			4,3

SEPTIEMBRE

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	-	-	23,8	-	-	-0,5
Inversión directa	6,3	5,7	0,5	7,9	5,9	2,0
Inversión de cartera	4,7	24,8	-20,1	11,0	11,6	-0,6
Otra Inversión ^(a)	35,7	-8,7	44,4	-8,4	-7,5	-0,8
Derivados financieros	-	-	-1,0	-	-	-1,0
Banco de España	-	-	-21,9	-	-	-0,8
CUENTA FINANCIERA ^(b)	-	-	1,9	-	-	-1,3
<i>Errores y Omisiones ^(c)</i>			-3,0			-4,6

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.