

La posición de inversión internacional se situó en el -44,5% del PIB en el tercer trimestre de 2025

Balanza de pagos y posición de inversión internacional

23/12/2025

NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

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

Datos en % del PIB

| | PII Neta | Deuda externa bruta | Capacidad de financiación* | |
|--------|----------|---------------------|----------------------------|--------|
| 3T2025 | -44,5% | 162% | 4,1% | 3T2025 |
| 2T2025 | -44,1% | 161,8% | 4,4% | 3T2024 |

* Datos acumulados de 4 trimestres
Fuente: Banco de España

Principales resultados

- La **posición de inversión internacional neta**¹ excluyendo el Banco de España aumentó su saldo deudor hasta el -37,6% del PIB², frente al -35% del trimestre anterior.
- La **deuda externa bruta** se situó en el 162% del PIB, cerca del 161,8% del segundo trimestre de 2025.
- La **capacidad de financiación** fue del 4,1% del PIB, frente al 4,4% de un año antes.

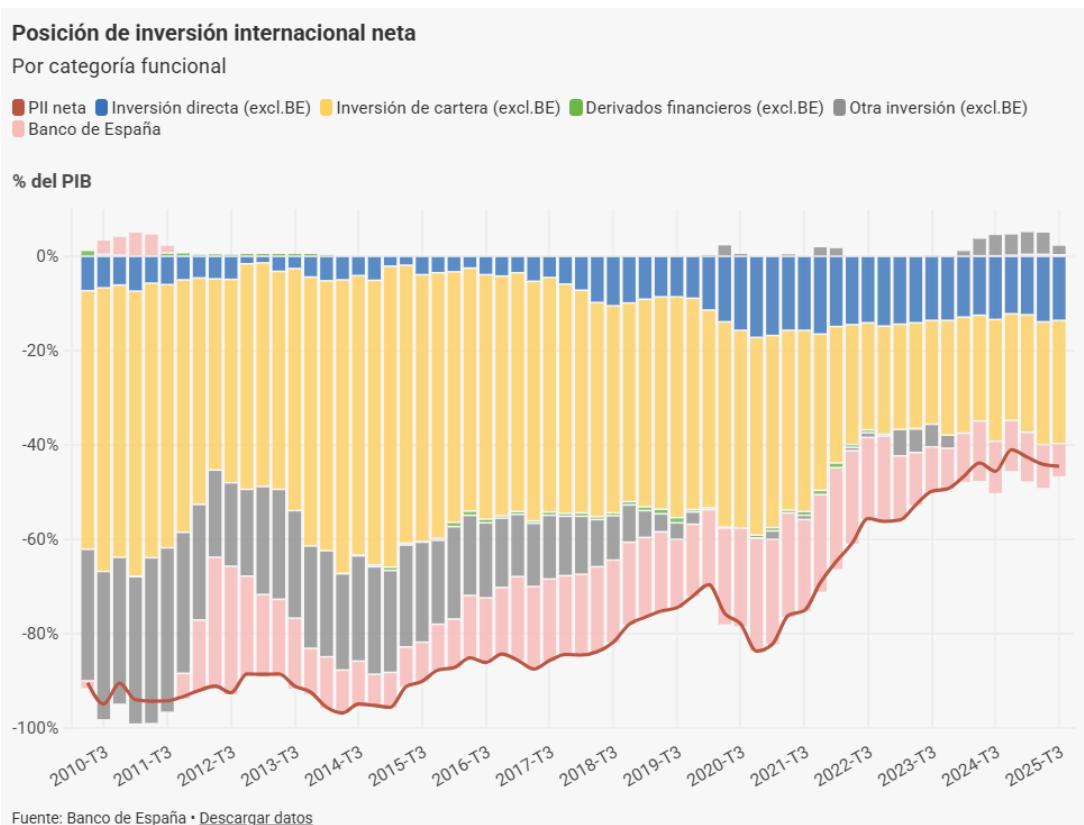
¹ La posición de inversión internacional refleja el valor y la composición del saldo de los activos y pasivos financieros de una economía frente al resto del mundo.

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

Posición de inversión internacional

En el tercer trimestre de 2025, el saldo deudor de la posición de inversión internacional neta de España continuó situándose en un nivel reducido en comparación con años anteriores, -44,5% del PIB (-736,9 mm), cerca del -44,1% del trimestre anterior (-721,5 mm).

Excluyendo el Banco de España³, la posición de inversión internacional neta aumentó su saldo deudor hasta el -37,6% del PIB, frente al -35% del trimestre anterior. Esta evolución estuvo condicionada sobre todo por la de la otra inversión que registró un saldo acreedor del 1,9% del PIB (31,7 mm) inferior al del 4,6% del PIB (75,5 mm) del segundo trimestre. La **inversión de cartera** se mantuvo estable, con un saldo deudor del -26,2% del PIB (-433,3 mm) en el tercer trimestre de 2025 (-26% y -425 mm en el trimestre anterior). Por otra parte, la **inversión directa** redujo ligeramente su saldo deudor, registrando un -13,6% del PIB (-225,9 mm), frente al -13,9% (-228 mm) del trimestre anterior.

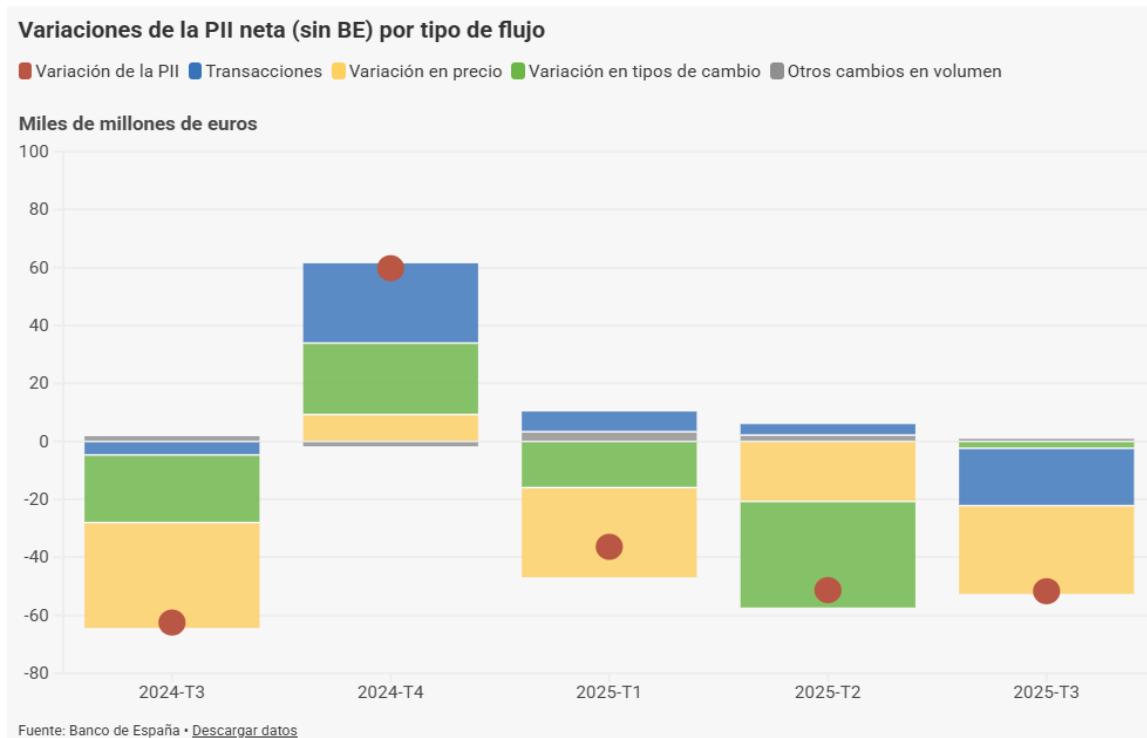


³ Desde la creación de la Unión Económica y Monetaria (UEM), para facilitar el análisis económico de las cuentas internacionales, se considera necesario presentar los datos de la cuenta financiera de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional separando los activos y pasivos del Banco 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 tanto a los otros flujos⁴ (-31,9 mm), como a las transacciones (-19,8 mm). El saldo de los otros flujos se explicó principalmente por el efecto neto negativo de los precios (-30,4 mm).



Posición de inversión internacional por sector institucional

El aumento de la PII neta deudora en el tercer trimestre de 2025 reflejó la evolución del saldo neto de las Instituciones Financieras Monetarias, que disminuyó hasta el -0,3% del PIB (-5,5 mm), desde el 3% (49,7 mm) del trimestre anterior. El saldo neto deudor de las **administraciones públicas** también contribuyó, aumentando hasta el -44,6% del PIB (-738,8 mm), desde el -43,1% (-704,9 mm) del segundo trimestre de 2025. Las **sociedades no financieras**, que también históricamente presentan un saldo deudor, mantuvieron bastante estable su saldo con un -37,7% del PIB, frente al -38,1% del segundo trimestre. El **resto de sectores**⁵, que han presentado un saldo acreedor a lo largo del tiempo, han aumentado su posición neta hasta situarse en el 45,1% del PIB (43,2% el trimestre anterior). Por último, el **Banco de España** contaba en el tercer trimestre de 2025 con un saldo frente al exterior del -6,9% del PIB (-113,7 mm), frente al -9,2% del trimestre anterior (-150,1 mm).

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.

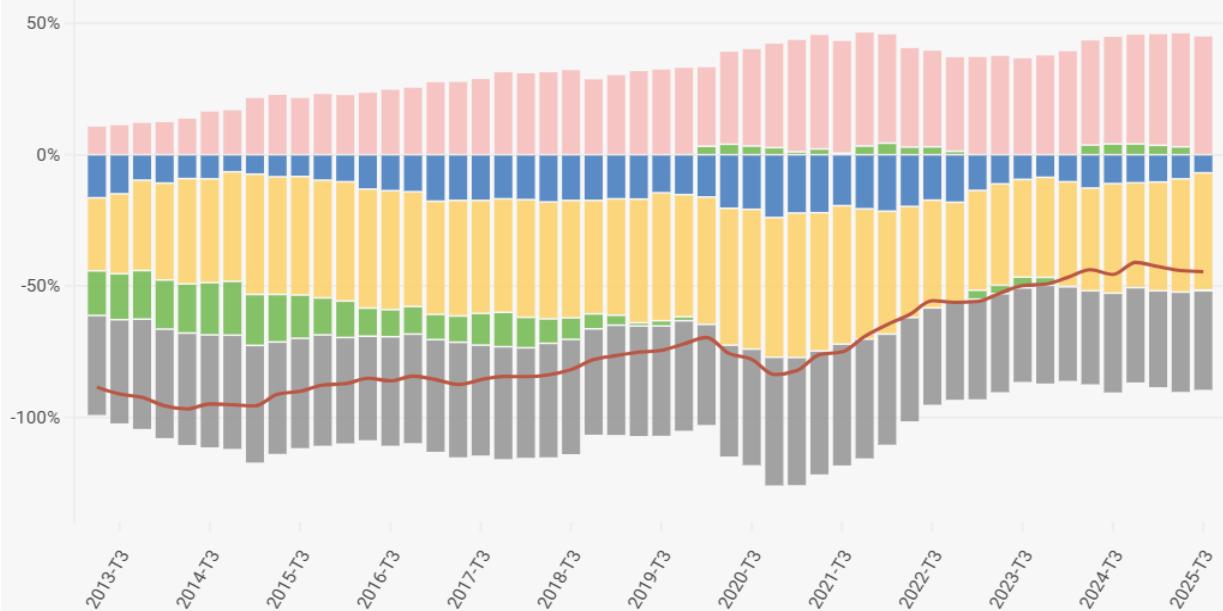
⁵ El resto de sectores comprende las instituciones financieras no monetarias, los hogares y las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

Posición de inversión internacional neta

Por sector institucional

PII neta Banco de España Administraciones Públicas Otras Instituciones Financieras Monetarias Sociedades no financieras
Resto de sectores

% del PIB

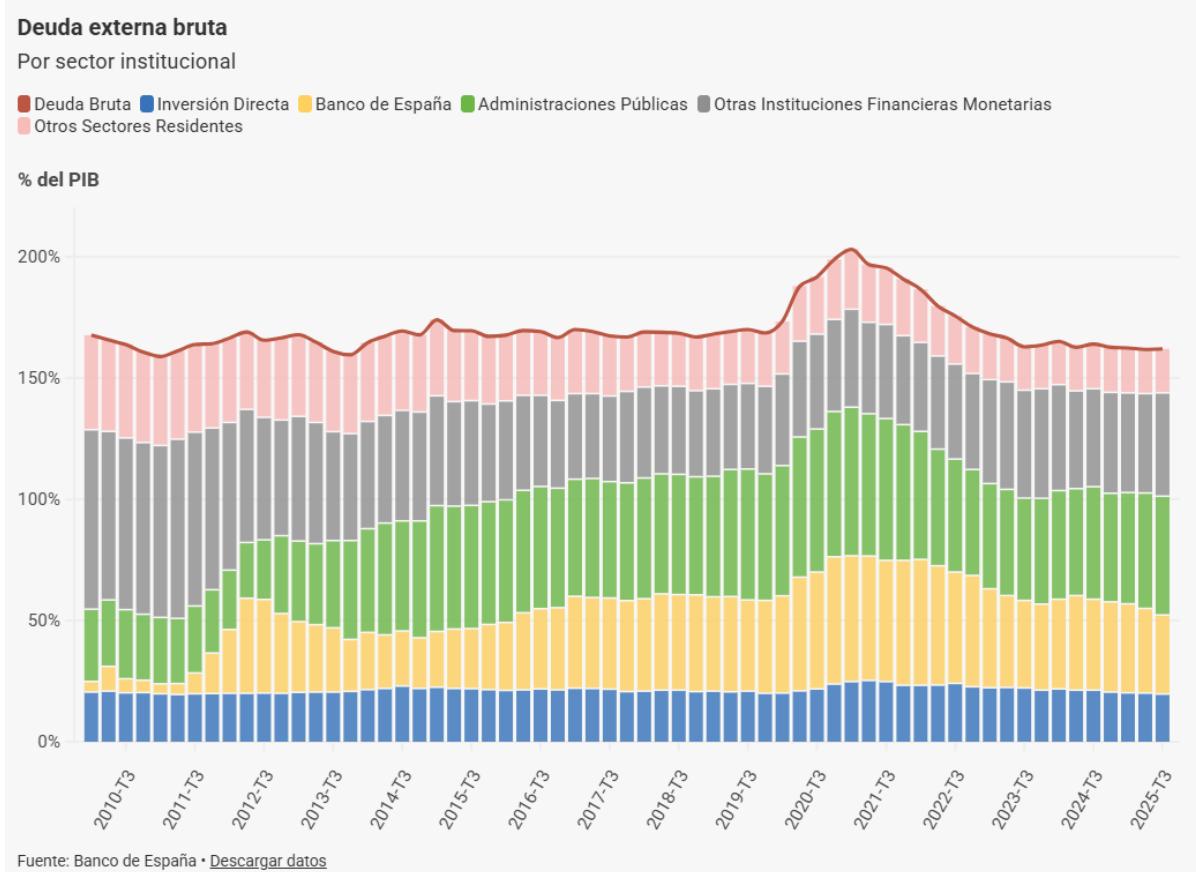


Fuente: Banco de España • [Descargar datos](#)

Deuda externa bruta

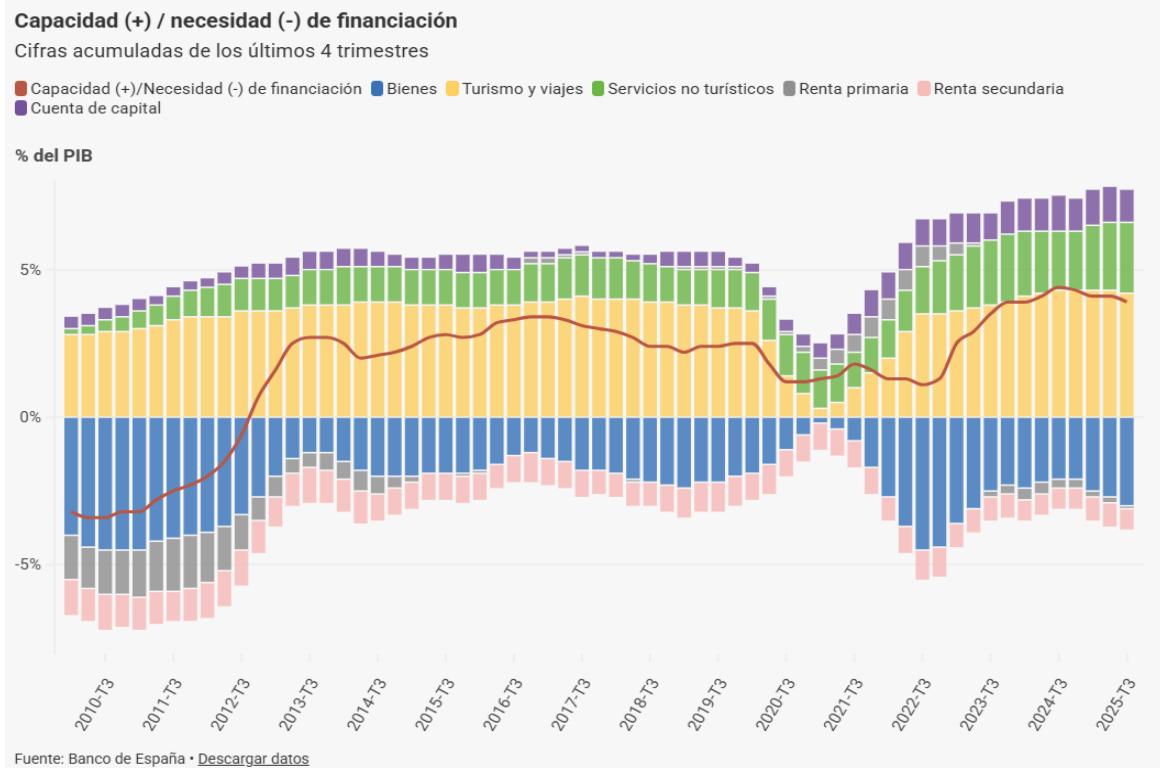
La **deuda externa bruta**⁶ de España se situó en el 162% del PIB (2.684 mm) en el tercer trimestre de 2025 muy cerca del 161,8% (2.645,4 mm) registrado en el trimestre anterior. Excluyendo el Banco de España y la deuda entre empresas con una relación de inversión directa, la deuda externa aumentó en las administraciones públicas en el tercer trimestre de 2025, alcanzando el 49% del PIB (811,9 mm), desde el 47,6% (778,8 mm) del trimestre anterior, mientras que en las instituciones financieras monetarias se elevó hasta el 42,6% (706,6 mm), desde el 41% (670,7 mm) anterior, y en los otros sectores residentes fue del 18,1% (299,6 mm) muy cerca del 18,2% (297,7 mm) previo.

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.



Capacidad de financiación acumulada de cuatro trimestres por componentes

La **capacidad de financiación** acumulada en cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2025, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, se situó en el 4,1% del PIB (67,1 mm), algo inferior al 4,4% (68,9 mm) acumulado un año antes, continuando en niveles históricamente elevados. La **cuenta corriente** se situó en el 2,9% del PIB (48,7 mm), ligeramente inferior al 3,2% del PIB del mismo periodo del año anterior (50,4 mm). El saldo de **turismo** se redujo levemente hasta el 4,2% del PIB frente al 4,3% del año anterior, y el saldo de los **servicios no turísticos** se incrementó hasta el 2,4% frente al 2% de un año antes. El déficit de **bienes** se situó en el -2,9% del PIB, desde el -2,1% de un año antes.



Capacidad de financiación trimestral por componentes

En el tercer trimestre de 2025, la **capacidad de financiación** fue de 19,4 mm, cerca de los los 19,8 mm de un año antes. El déficit de **bienes** aumentó hasta los -14,8 mm en el tercer trimestre de 2025, frente al de -10,4 mm registrado en el mismo trimestre de 2024 (con unas tasas de crecimiento interanuales del 0,4% para las exportaciones y del 4,7% para las importaciones). El superávit de **servicios** se incrementó hasta los 34,5 mm (frente a 31,6 mm del tercer trimestre de 2024). Esta evolución fue consecuencia de la del superávit de los **servicios no turísticos**, que se situó en 9,8 mm (frente a 7,6 mm de un año antes, con un crecimiento interanual del 12,6% en los ingresos y del 5,5% en los pagos) y, en menor medida, de la del superávit **turístico** (24,7 mm frente a 24 mm el año anterior). Por su parte, la **renta primaria**⁷ registró un saldo de -0,5 mm (frente a -1,8 mm en el mismo trimestre de 2024), mientras que el déficit de la **renta secundaria**⁸ fue de -3,7 mm (frente a -4,2 mm de un año antes). Finalmente, la **cuenta de capital** aportó un superávit de 4 mm, algo inferior al de 4,6 mm de un año antes⁹.

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

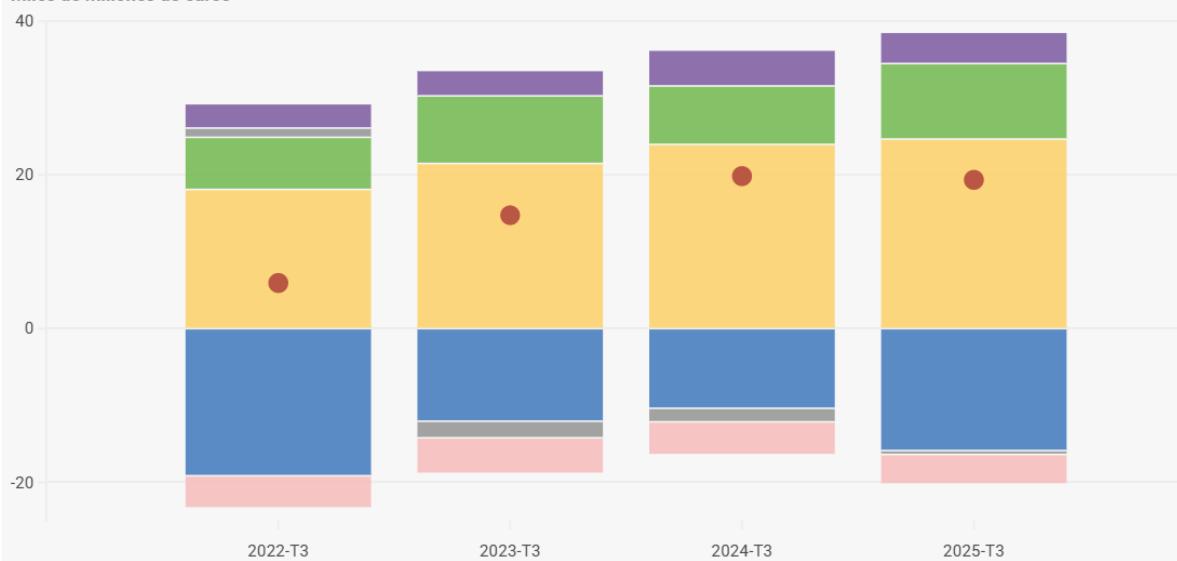
⁸ La renta secundaria incluye transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, transferencias relacionadas con operaciones de seguros, cooperación internacional y otras diversas.

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](#)

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 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 cuarto trimestre de 2025 se publicarán el 23 de marzo de 2026. En dicha publicación se revisará la balanza de pagos y posición de inversión internacional desde el primer trimestre de 2025, así como la posición de inversión internacional del cuarto 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 abril de 2026.

BELab 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 (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](#).

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

| mm de euros | DATOS ACUMULADOS DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO | | | DATOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES | |
|---|--|-------------|-------------|---------------------------------------|-------------|
| | 2024 I-III | | 2025 I-III | 2024 III | |
| | Saldos | Saldos | Saldos | Saldos | Saldos |
| Cuenta Corriente | (1=2+3+11+12) | 41,5 | 39,5 | 50,4 | 48,7 |
| Bienes | | -23,1 | -36,9 | -32,5 | -47,6 |
| Servicios | (3=4+5) | 78,2 | 87,7 | 98,4 | 109,7 |
| Turismo y viajes | (4) | 55,4 | 57,5 | 66,7 | 70,2 |
| Servicios no turísticos | (5=6+7+8+9) | 22,7 | 30,2 | 31,6 | 39,5 |
| Transporte | (6) | 4,8 | 10,1 | 6,8 | 11,3 |
| Seguros, pensiones y financieros | (7) | 3,0 | 1,9 | 3,8 | 3,0 |
| Telecomunicaciones, informática e información | (8) | 6,6 | 8,1 | 8,6 | 10,9 |
| Otros empresariales | (9) | 7,6 | 7,9 | 11,2 | 11,6 |
| Resto ^(a) | (10) | 0,7 | 2,3 | 1,3 | 2,7 |
| Renta primaria | (11) | -4,9 | -2,4 | -5,1 | -1,5 |
| <i>Del cual</i> | | | | | |
| Rentas de la inversión | | -8,7 | -5,7 | -13,2 | -9,4 |
| Renta secundaria ^(b) | (12) | -8,6 | -8,8 | -10,4 | -11,9 |
| Cuenta de Capital | (13) | 9,6 | 10,0 | 18,4 | 18,4 |
| CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL | (14=1+13) | 51,1 | 49,5 | 68,9 | 67,1 |

| mm de euros | DATO DEL TRIMESTRE | | | | | |
|---|--------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| | 2024 III | | Saldos | 2025 III | | Saldos |
| | Ingresos | Pagos | | Ingresos | Pagos | |
| Cuenta Corriente | (1=2+3+11+12) | 186,6 | 171,4 | 15,3 | 191,3 | 175,9 |
| Bienes | (2) | 91,7 | 102,0 | -10,4 | 92,0 | 106,8 |
| Servicios | (3=4+5) | 59,6 | 28,0 | 31,6 | 64,8 | 30,3 |
| Turismo y viajes | (4) | 34,3 | 10,3 | 24,0 | 36,3 | 11,6 |
| Servicios no turísticos | (5=6+7+8+9) | 25,3 | 17,7 | 7,6 | 28,5 | 18,7 |
| Transporte | (6) | 4,7 | 3,1 | 1,6 | 5,8 | 2,4 |
| Seguros, pensiones y financieros | (7) | 2,2 | 1,2 | 1,0 | 2,1 | 1,6 |
| Telecomunicaciones, informática e información | (8) | 5,1 | 2,7 | 2,3 | 5,6 | 2,9 |
| Otros empresariales | (9) | 10,0 | 7,7 | 2,3 | 10,7 | 8,2 |
| Resto ^(a) | (10) | 3,3 | 3,0 | 0,3 | 4,3 | 3,6 |
| Renta primaria | (11) | 30,1 | 31,8 | -1,8 | 28,4 | 28,9 |
| <i>Del cual</i> | | | | | | |
| Rentas de la inversión | | 28,4 | 31,0 | -2,6 | 26,8 | 28,0 |
| Renta secundaria ^(b) | (12) | 5,3 | 9,5 | -4,2 | 6,1 | 9,9 |
| Cuenta de Capital | (13) | 5,0 | 0,4 | 4,6 | 4,6 | 0,7 |
| CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL | (14=1+13) | 191,6 | 171,8 | 19,8 | 195,9 | 176,6 |
| | | | | | | 19,4 |

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 | | | | |
|--|-----------------------------------|-----------------------------|---|-------------------------------|--|-----------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------|
| | 2025-II | | 2025-III | | 2024- IV | | 2025 I-III | | |
| | 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) | -721,5 | 12,6 | -27,9 | -736,9 | -653,9 | 47,0 | -130,0 | -736,9 |
| En términos del PIB (%) | (2) | -44,1 | | | -44,5 | -41,0 | | | -44,5 |
| Excluido Banco de España | (3=4+5+6+7) | -571,5 | -19,8 | -31,9 | -623,1 | -483,8 | -9,0 | -130,4 | -623,1 |
| Inversión directa | (4=13-17) | -228,0 | 12,8 | -10,7 | -225,9 | -195,1 | 18,9 | -49,8 | -225,9 |
| Inversión de cartera | (5=14-18) | -425,0 | 11,1 | -19,4 | -433,3 | -360,7 | 2,2 | -74,7 | -433,3 |
| Otra Inversión ^(b) | (6=15-19) | 75,5 | -43,4 | -0,4 | 31,7 | 69,5 | -30,3 | -7,5 | 31,7 |
| Derivados financieros | (7) | 6,0 | -0,3 | -1,4 | 4,3 | 2,5 | 0,2 | 1,6 | 4,3 |
| Banco de España | (8=9+10+11) | -150,1 | 32,4 | 4,0 | -113,7 | -170,1 | 56,0 | 0,4 | -113,7 |
| Reservas | (9) | 99,8 | 0,0 | 4,1 | 104,0 | 103,7 | -0,3 | 0,6 | 104,0 |
| Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA | (10) | -214,6 | 38,6 | 0,0 | -176,0 | -242,5 | 66,5 | 0,0 | -176,0 |
| Otros | (11) | -35,3 | -6,2 | -0,2 | -41,7 | -31,3 | -10,2 | -0,2 | -41,7 |
| ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA^(c) | (12=13+14+15) | 2.805,0 | 64,8 | 17,8 | 2.887,6 | 2.711,0 | 197,8 | -21,1 | 2.887,6 |
| Inversión directa | (13) | 963,6 | 16,1 | 0,2 | 980,0 | 964,4 | 38,1 | -22,6 | 980,0 |
| Inversión de cartera | (14) | 1.091,8 | 38,9 | 18,6 | 1.149,3 | 1.017,4 | 110,4 | 21,5 | 1.149,3 |
| Otra inversión | (15) | 749,5 | 9,8 | -1,1 | 758,3 | 729,1 | 49,2 | -20,1 | 758,3 |
| PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA^(c) | (16=17+18+19) | 3.382,4 | 84,3 | 48,3 | 3.515,1 | 3.197,2 | 207,0 | 110,9 | 3.515,1 |
| Inversión directa | (17) | 1.191,6 | 3,3 | 10,9 | 1.205,8 | 1.159,5 | 19,2 | 27,2 | 1.205,8 |
| Inversión de cartera | (18) | 1.516,8 | 27,8 | 38,1 | 1.582,6 | 1.378,2 | 108,2 | 96,2 | 1.582,6 |
| Otra inversión | (19) | 674,1 | 53,2 | -0,7 | 726,6 | 659,6 | 79,5 | -12,6 | 726,6 |
| <i>Pro-memoria</i> | | | | | | | | | |
| Deuda externa bruta | (20=22+24) | 2.645,4 | 41,3 | -2,7 | 2.684,0 | 2.593,5 | 120,0 | -29,5 | 2.684,0 |
| En términos del PIB (%) | (21) | 161,8 | - | - | 162,0 | 162,7 | - | - | 162,0 |
| Excluido el Banco de España | (22) | 2.075,0 | - | - | 2.144,0 | 2.000,5 | - | - | 2.144,0 |
| Banco de España | (24) | 570,4 | - | - | 539,9 | 593,0 | - | - | 539,9 |

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 | 2025 II | | | 2025 III | | |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| | Activos | Pasivos | Neto | Activos | Pasivos | Neto |
| POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA | 3.324,8 | 4.046,3 | -721,5 | 3.408,3 | 4.145,2 | -736,9 |
| EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA | 2.904,5 | 3.475,9 | -571,5 | 2.982,1 | 3.605,2 | -623,1 |
| Administraciones Públicas | 74,0 | 778,9 | -704,9 | 73,1 | 811,9 | -738,8 |
| Instituciones Financieras Monetarias | 1.000,1 | 950,5 | 49,7 | 1.015,3 | 1.020,8 | -5,5 |
| Sociedades No Financieras | 775,9 | 1.397,9 | -622,0 | 796,1 | 1.421,2 | -625,2 |
| Resto de sectores | 1.054,4 | 348,7 | 705,7 | 1.097,6 | 351,3 | 746,4 |
| Banco de España | 420,3 | 570,4 | -150,1 | 426,2 | 539,9 | -113,7 |

Pro-memoria:

| | | |
|--------------------------------------|---------|---------|
| Deuda externa bruta | 2.645,4 | 2.684,0 |
| Inversión directa (b) | 327,8 | 326,0 |
| <i>Resto:</i> | | |
| Banco de España | 570,4 | 539,9 |
| Administraciones Públicas | 778,8 | 811,9 |
| Instituciones Financieras Monetarias | 670,7 | 706,6 |
| Otros Sectores Residentes | 297,7 | 299,6 |

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.