

La posición de inversión internacional neta deudora continuó situándose en niveles históricamente reducidos, el -42,7% del PIB en el primer trimestre de 2026

Balanza de pagos y posición de inversión internacional

23/06/2026

NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Principales resultados

- La **posición de inversión internacional neta**¹ excluyendo el Banco de España disminuyó su saldo deudor hasta el -32,6% del PIB², en línea con el promedio 2024-2025, que fue del -34,3%, nivel ya muy reducido.
- La **deuda externa bruta** se situó en el 166,9% del PIB, 163,4% en el cuarto trimestre de 2025, frente al promedio 2024-2025 del 163,2%.
- La **capacidad de financiación** fue del 3,8% del PIB en el primer trimestre de 2026, frente a la del 4,1% de un año antes.

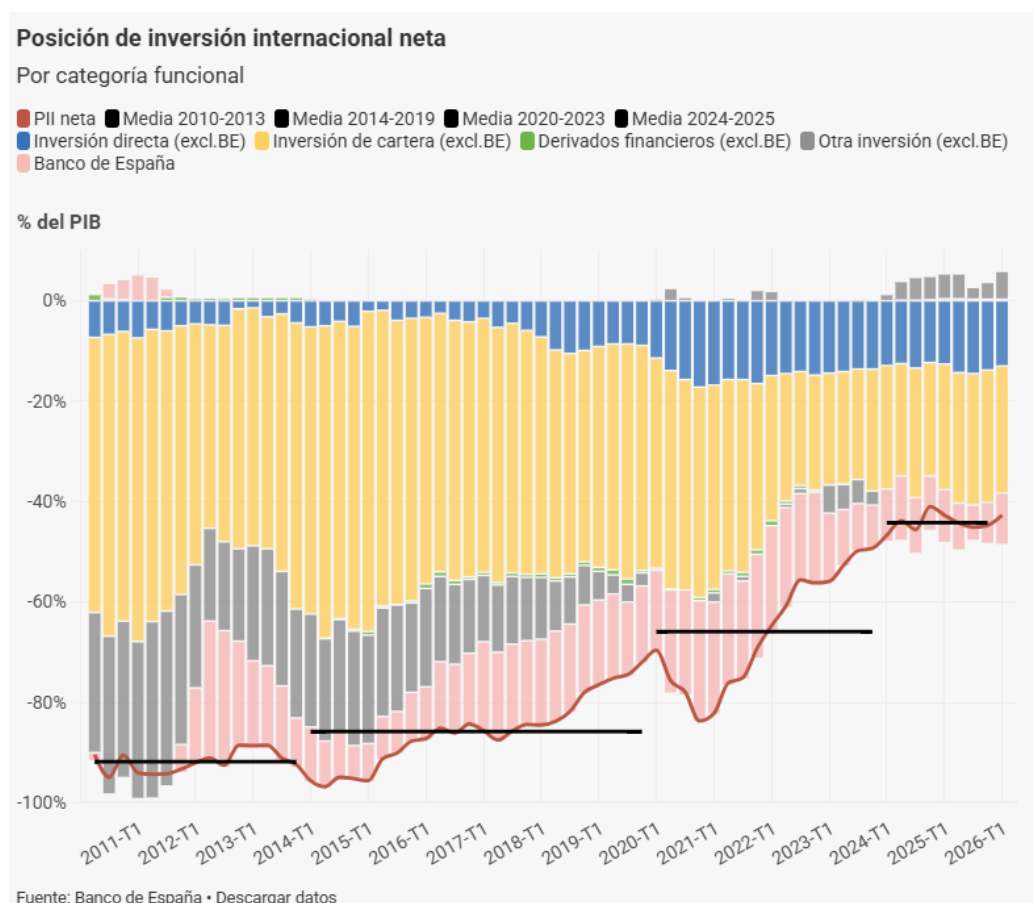
Posición de inversión internacional

En el primer trimestre de 2026, el saldo deudor de la posición de inversión internacional neta de España se situó en el -42,7% del PIB (-731 mm), en línea con los niveles recientes históricamente reducidos (-44,2% del PIB en promedio de 2024 a 2025) e inferior al -44,7% del trimestre anterior (-754,5 mm).

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 30 de abril de 2026.

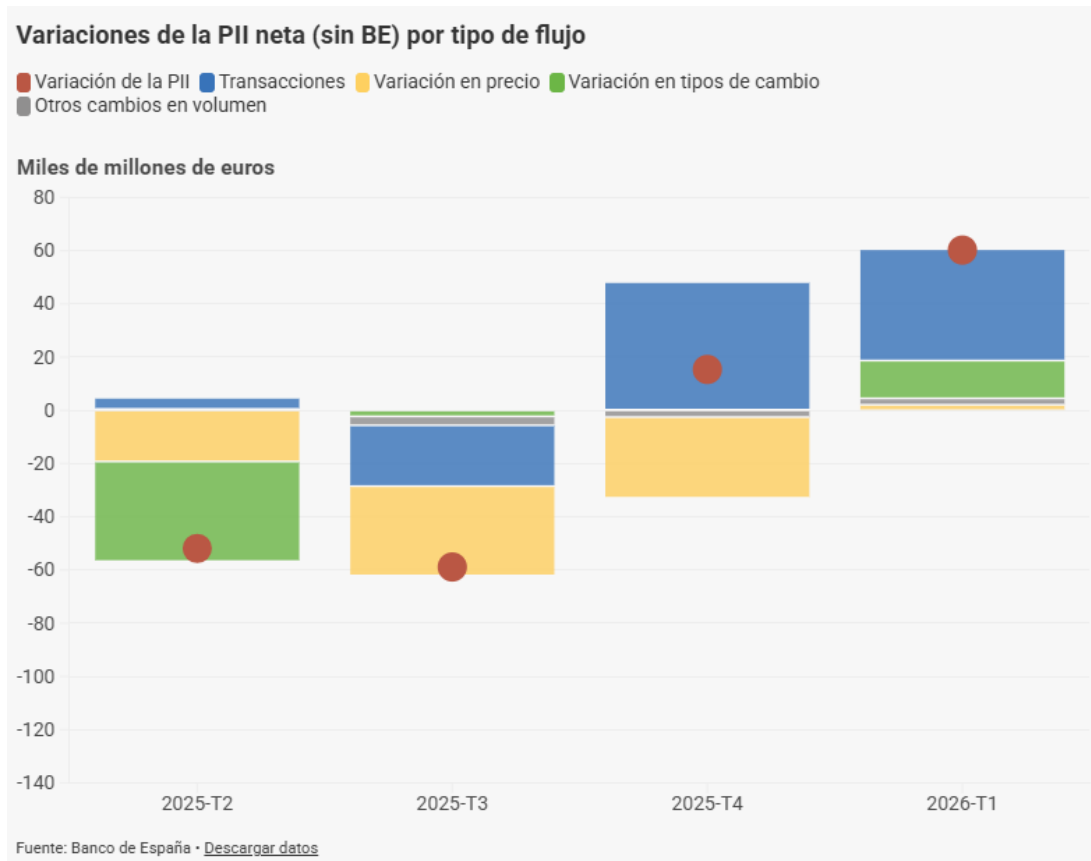
Excluyendo el Banco de España³, la posición de inversión internacional neta disminuyó su saldo deudor hasta el -32,6% del PIB, frente al -36,6% del trimestre anterior, en línea con el promedio 2024-2025, que fue del -34,3%. La **inversión de cartera** redujo ligeramente su saldo deudor en el primer trimestre de 2026 hasta el -25,3% del PIB (-432,7 mm), desde el -26,3% del PIB (-443,9 mm) del trimestre anterior. La **inversión directa** registró un -13% del PIB (-222 mm), muy cerca del -13,8% (-232,9 mm) del trimestre anterior. Por otra parte, el saldo acreedor de la **otra inversión**, un 5,4% del PIB (92,3 mm), fue superior al del trimestre anterior, del 3,2% del PIB (54,6 mm).



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

En el primer trimestre de 2026, la disminución del saldo deudor se debió tanto al efecto positivo de las transacciones (41,5 mm) como a los otros flujos⁴ (18,7 mm). El saldo de los otros flujos se explicó principalmente por el efecto neto positivo de los tipos de cambio (14,2 mm).



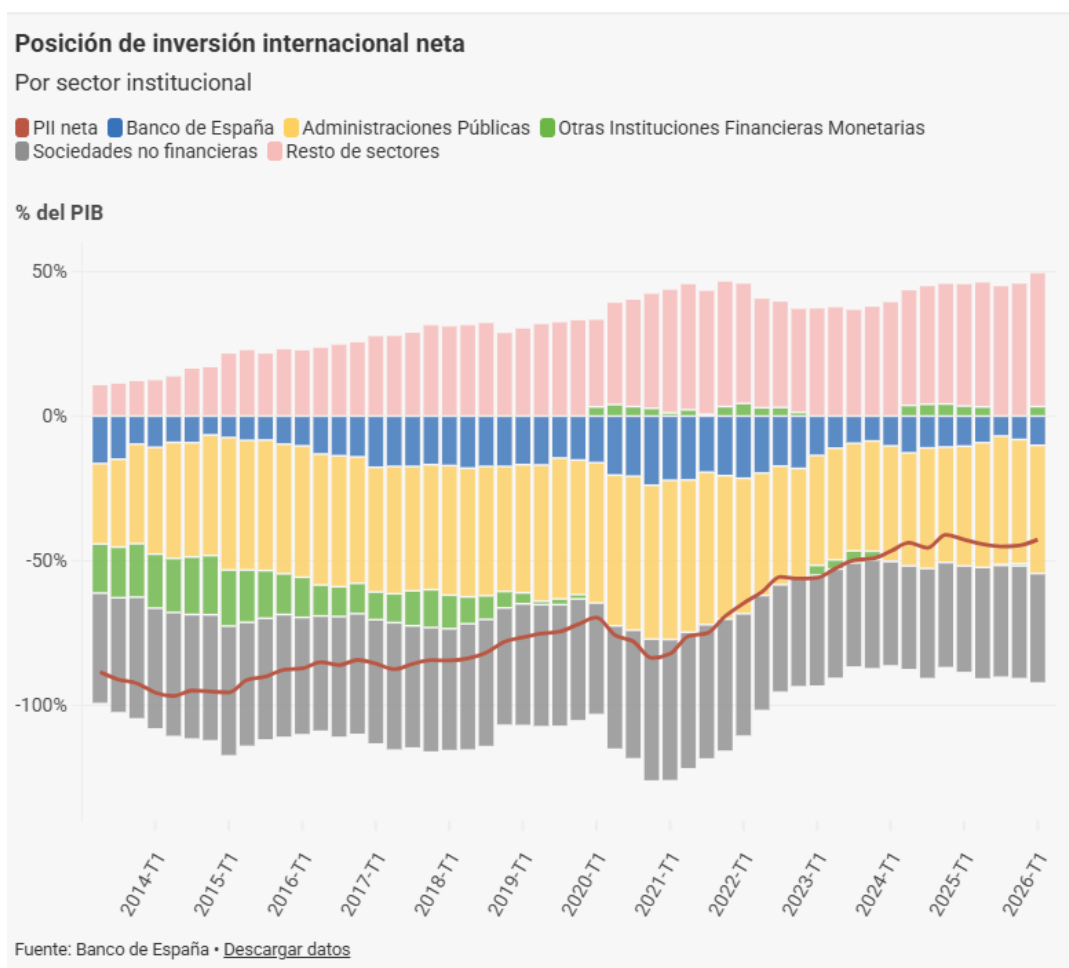
Posición de inversión internacional por sector institucional

La disminución de la PII neta deudora en el primer trimestre de 2026 reflejó la evolución del saldo neto de las **instituciones financieras monetarias**, que alcanzaron un saldo acreedor del 3,3% del PIB (56,1 mm), desde el -0,8% (-14,2 mm) del trimestre anterior. El resto de sectores experimentaron pequeñas variaciones y se situaron las **sociedades no financieras** en el -37,6% del PIB, las **administraciones públicas** en el -44,3% del PIB y el **resto de sectores**⁵ en el 46,1% del PIB. Por último, el **Banco de**

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.

España contaba en el primer trimestre de 2026 con un saldo frente al exterior del -10,1% del PIB (-173,5 mm), frente al -8,1% del trimestre anterior (-136,7 mm).



Deuda externa bruta

La **deuda externa bruta**⁶ de España se situó en el 166,9% del PIB (2.856,9 mm) en el primer trimestre de 2026 frente al 163,4% (2.756,3 mm) registrado en el trimestre anterior y al promedio 2024-2025 del 163,2%.

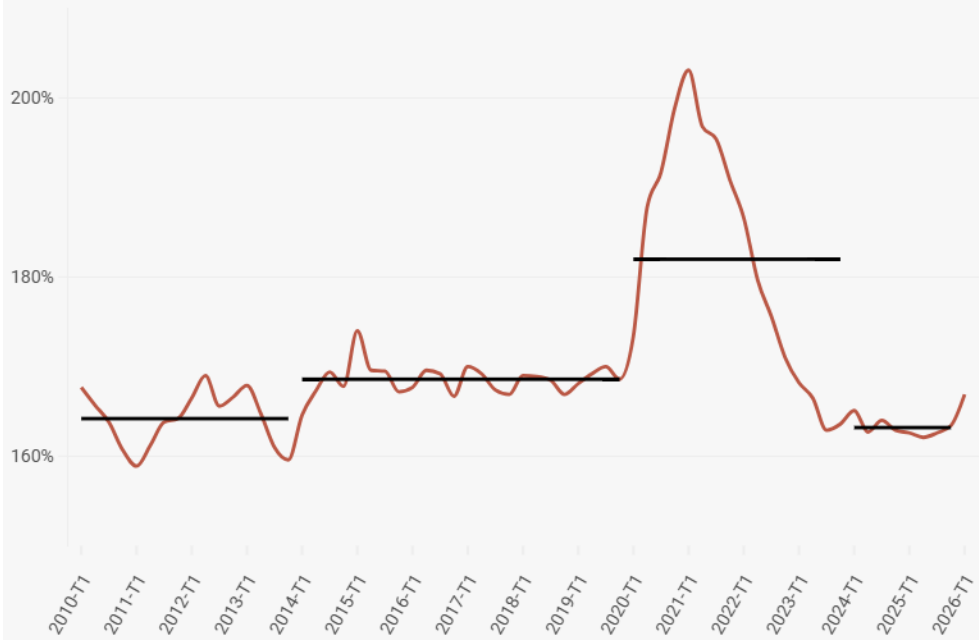
Excluyendo el Banco de España y la deuda entre empresas con una relación de inversión directa, la deuda externa aumentó en las administraciones públicas en el primer trimestre de 2026, alcanzando el 48,7% del PIB (832,9 mm), frente al 47,7% (805,3 mm) del trimestre anterior, mientras que en las instituciones financieras monetarias registró una ratio del 45% (770,2 mm), tras la del 44,4% (748,5 mm) anterior, y en los otros sectores residentes fue del 18,5% (317 mm) cerca del 18,1% (305 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.

Deuda externa bruta

Deuda Bruta Media 2010-2013 Media 2014-2019 Media 2020-2023 Media 2024-2025

% del PIB



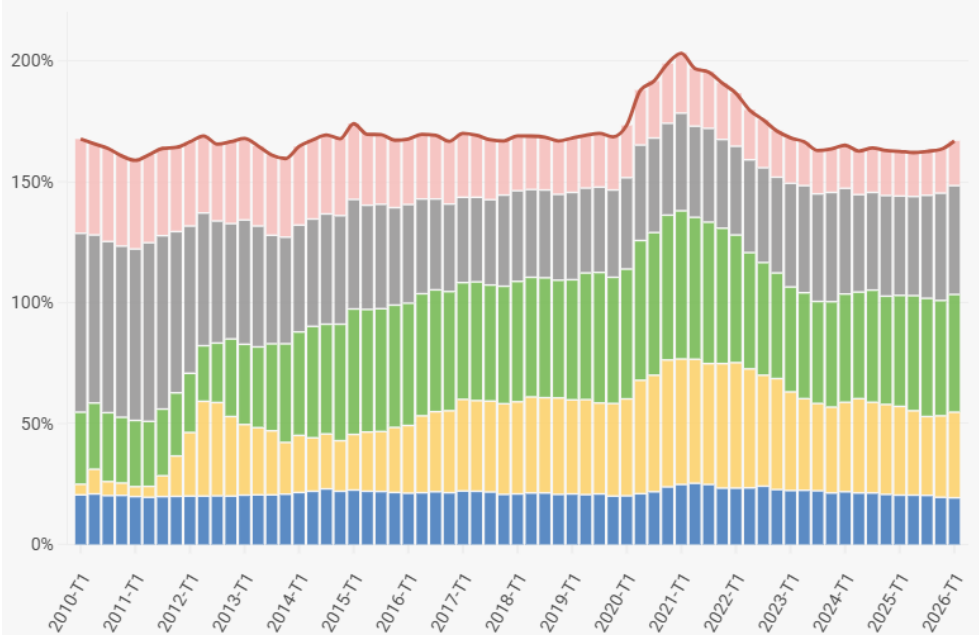
Fuente: Banco de España • [Descargar datos](#)

Deuda externa bruta

Por sector institucional

Deuda Bruta Inversión Directa Banco de España Administraciones Públicas Otras Instituciones Financieras Monetarias Otros Sectores Residentes

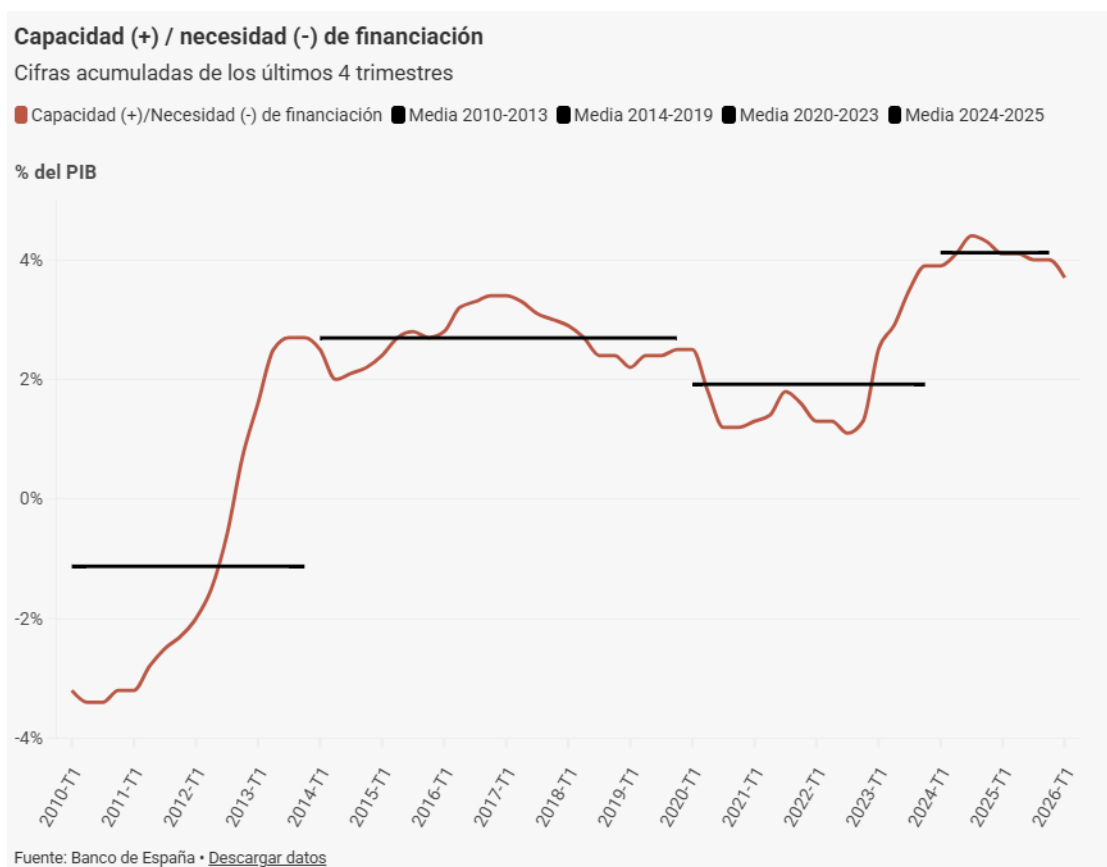
% del PIB

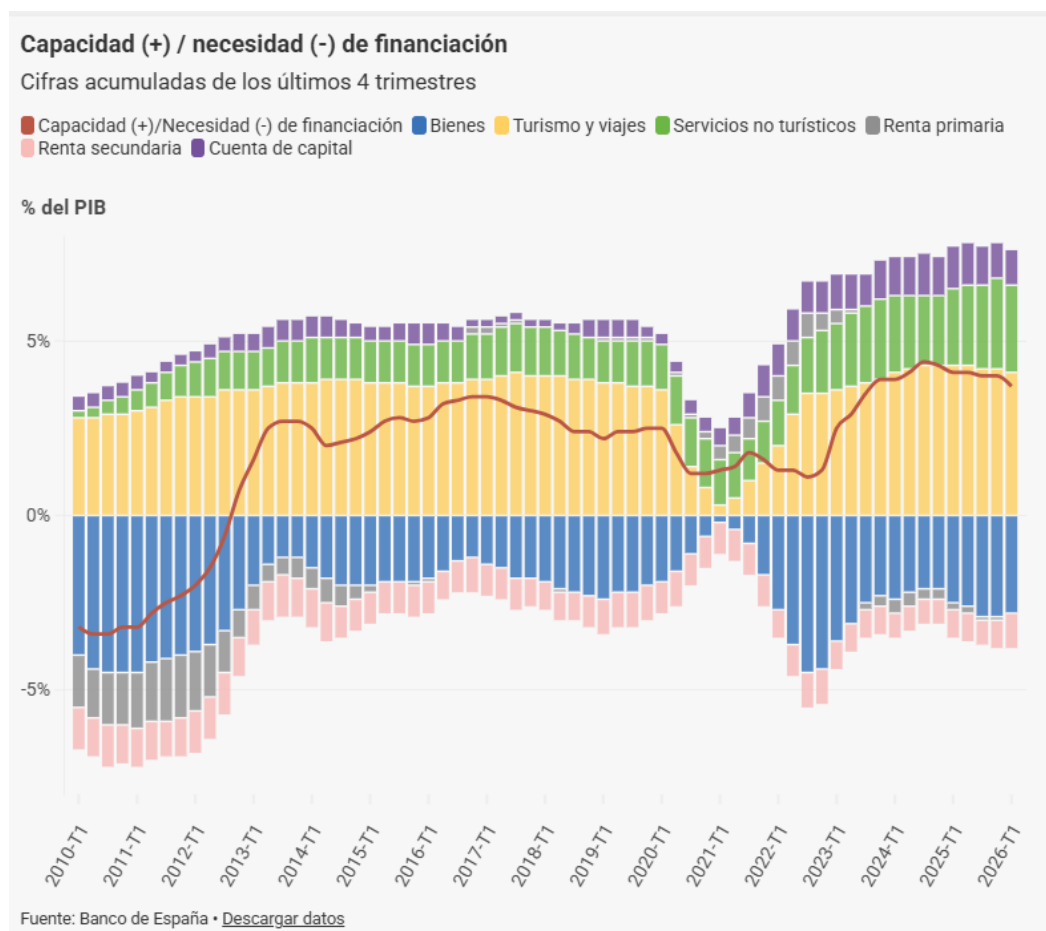


Fuente: Banco de España • [Descargar datos](#)

Capacidad de financiación acumulada de cuatro trimestres por componentes

La **capacidad de financiación** en el primer trimestre de 2026, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, se situó en el 3,8% del PIB (65,8 mm), inferior al de 4,1% (66,5 mm) acumulado un año antes, manteniéndose en niveles históricamente elevados. La **cuenta corriente** se situó en el 2,8% del PIB (48,6 mm) en el primer trimestre de 2026, algo inferior al 3% del PIB del primer trimestre de 2025 (47,7 mm). El saldo de **turismo** se redujo levemente hasta el 4,1% del PIB frente al 4,3% del año anterior, y el saldo de los **servicios no turísticos** se incrementó hasta el 2,6% frente al 2,2% del mismo trimestre de 2025. El déficit de **bienes** se situó en el -2,8% del PIB, desde el -2,5% previo.





Capacidad de financiación trimestral por componentes

En el primer trimestre de 2026, la **capacidad de financiación** fue de 11,4 mm, inferior a los 12,4 mm de un año antes. El déficit de **bienes** alcanzó los -11,9 mm, frente al de -12,4 mm registrado en el primer trimestre de 2025 (con unas tasas de crecimiento interanuales del -1,1% para las exportaciones y del -1,5% para las importaciones). El superávit de **servicios** fue de 24,9 mm (23,1 mm en el mismo trimestre del año anterior). El superávit de los **servicios no turísticos** se situó en 11,5 mm (frente a 9,9 mm del primer trimestre de 2025, con un crecimiento interanual del 8,1% en los ingresos y del 3,9% en los pagos). El superávit **turístico** fue de 13,5 mm, frente al de 13,2 mm del mismo trimestre del año anterior. Por su parte, la **renta primaria**⁷ registró un saldo de 0,7 mm (frente a 0,4 mm en el primer trimestre de 2025), mientras que el déficit de la **renta secundaria**⁸ fue de -4,9 mm (frente a -1,1 mm de un año antes). Finalmente, la **cuenta de capital** aportó un superávit de 2,4 mm, similar al de 2,5 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.

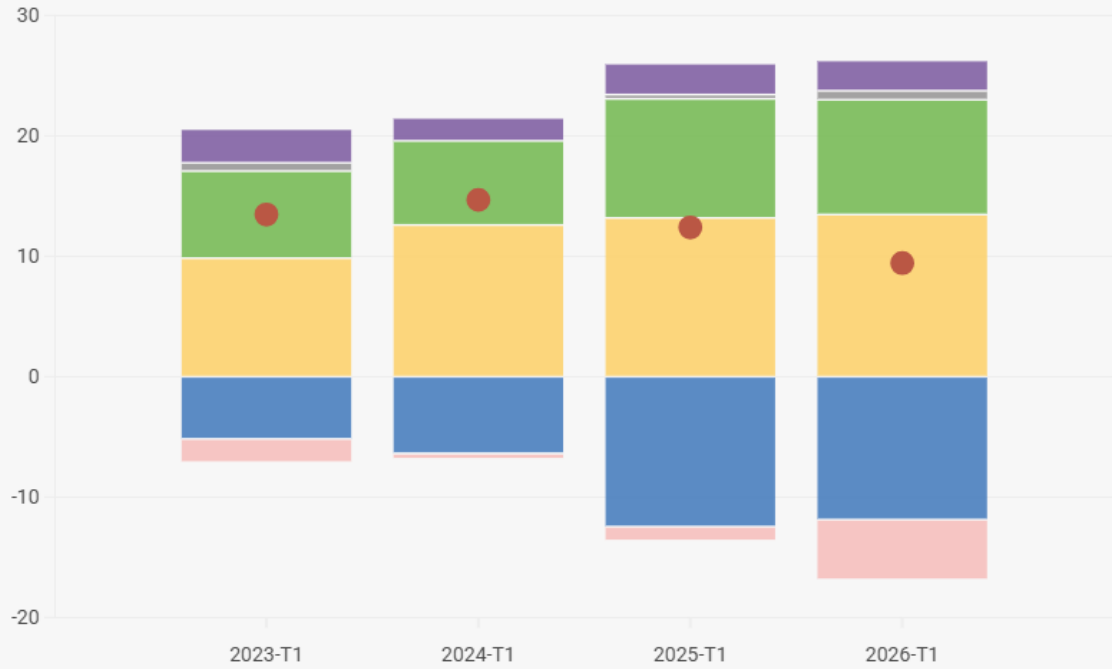
⁸ La renta secundaria incluye transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, transferencias relacionadas con operaciones de seguros, cooperación internacional y otras diversas.

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 abril de 2026 se publicará el 30 de junio de 2026.

Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del segundo trimestre de 2026 se publicarán el 23 de septiembre de 2026. En dicha publicación se revisará la balanza de pagos y posición de inversión internacional desde el primer trimestre de 2023, así como la posición de inversión internacional del cuarto trimestre de 2022.

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 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	
		2025 I-I	2026 I-I	2025 I	2026 I
		Saldos	Saldos	Saldos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+11+12)	9,9	8,9	47,7	48,6
Bienes		-12,4	-11,9	-39,9	-48,4
Servicios	(3=4+5)	23,1	24,9	103,7	115,5
Turismo y viajes	(4)	13,2	13,5	68,8	70,7
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	9,9	11,5	34,9	44,8
Transporte	(6)	3,0	3,3	7,5	13,7
Seguros, pensiones y financieros	(7)	0,8	0,8	3,9	2,2
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	2,5	2,6	10,0	11,7
Otros empresariales	(9)	2,4	3,1	11,4	13,6
Resto ^(a)	(10)	1,2	1,6	2,1	3,6
Renta primaria	(11)	0,4	0,7	-3,6	-0,7
<i>Del cual</i>					
Rentas de la inversión		-0,7	-0,3	-11,9	-9,1
Renta secundaria ^(b)	(12)	-1,1	-4,9	-12,4	-17,9
Cuenta de Capital	(13)	2,5	2,4	18,7	17,3
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=1+13)	12,4	11,4	66,5	65,8

mm de euros		DATO DEL TRIMESTRE					
		2025 I			2026 I		
		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+11+12)	185,5	175,6	9,9	185,0	176,1	8,9
Bienes	(2)	99,5	111,9	-12,4	98,4	110,3	-11,9
Servicios	(3=4+5)	46,9	23,9	23,1	50,2	25,3	24,9
Turismo y viajes	(4)	18,1	5,0	13,2	19,1	5,6	13,5
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	28,8	18,9	9,9	31,1	19,6	11,5
Transporte	(6)	5,5	2,6	3,0	5,7	2,3	3,3
Seguros, pensiones y financieros	(7)	2,5	1,7	0,8	2,6	1,9	0,8
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	5,4	2,9	2,5	5,9	3,2	2,6
Otros empresariales	(9)	11,0	8,7	2,4	11,4	8,3	3,1
Resto ^(a)	(10)	4,4	3,1	1,2	5,5	3,9	1,6
Renta primaria	(11)	29,4	29,1	0,4	28,9	28,1	0,7
<i>Del cual</i>							
Rentas de la inversión		27,5	28,1	-0,7	26,8	27,1	-0,3
Renta secundaria ^(b)	(12)	9,7	10,8	-1,1	7,5	12,4	-4,9
Cuenta de Capital	(13)	2,8	0,3	2,5	2,9	0,5	2,4
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=1+13)	188,3	175,9	12,4	188,0	176,6	11,4

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

		POSICIÓN Y FLUJOS EN EL TRIMESTRE				POSICIÓN Y FLUJOS ACUMULADOS EN EL AÑO			
		2025-IV		2026-I		2024-IV		2026 I-I	
		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
mm de euros									
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	(1=3+8)	-754,5	1,7	21,8	-731,0	-754,5	1,7	21,8	-731,0
En términos del PIB (%)	(2)	-44,7			-42,7	-44,7			-42,7
Excluido Banco de España	(3=4+5+6+7)	-617,8	41,5	18,7	-557,5	-617,8	41,5	18,7	-557,5
Inversión directa	(4=13-17)	-232,9	1,8	9,0	-222,0	-232,9	1,8	9,0	-222,0
Inversión de cartera	(5=14-18)	-443,9	6,1	5,1	-432,7	-443,9	6,1	5,1	-432,7
Otra Inversión ^(b)	(6=15-19)	54,6	35,1	2,5	92,3	54,6	35,1	2,5	92,3
Derivados financieros	(7)	4,4	-1,6	2,1	4,9	4,4	-1,6	2,1	4,9
Banco de España	(8=9+10+11)	-136,7	-39,8	3,1	-173,5	-136,7	-39,8	3,1	-173,5
Reservas	(9)	109,0	-0,8	3,9	112,0	109,0	-0,8	3,9	112,0
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-197,4	-40,7	0,0	-238,1	-197,4	-40,7	0,0	-238,1
Otros	(11)	-48,4	1,7	-0,8	-47,4	-48,4	1,7	-0,8	-47,4
ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA^(c)	(12=13+14+15)	3.012,9	115,7	11,4	3.140,0	3.012,9	115,7	11,4	3.140,0
Inversión directa	(13)	1.000,9	6,9	18,9	1.026,7	1.000,9	6,9	18,9	1.026,7
Inversión de cartera	(14)	1.201,5	56,1	-13,0	1.244,6	1.201,5	56,1	-13,0	1.244,6
Otra inversión	(15)	810,5	52,7	5,5	868,7	810,5	52,7	5,5	868,7
PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA^(c)	(16=17+18+19)	3.635,1	72,6	-5,3	3.702,4	3.635,1	72,6	-5,3	3.702,4
Inversión directa	(17)	1.233,8	5,1	9,9	1.248,7	1.233,8	5,1	9,9	1.248,7
Inversión de cartera	(18)	1.645,4	50,0	-18,1	1.677,2	1.645,4	50,0	-18,1	1.677,2
Otra inversión	(19)	755,9	17,5	2,9	776,4	755,9	17,5	2,9	776,4
<i>Pro-memoria</i>									
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.756,3	105,5	-5,0	2.856,9	2.756,3	105,5	-5,0	2.856,9
En términos del PIB (%)	(21)	163,4	-	-	166,9	163,4	-	-	166,9
Excluido el Banco de España	(22)	2.188,6	-	-	2.250,3	2.188,6	-	-	2.250,3
Banco de España	(24)	567,7	-	-	606,6	567,7	-	-	606,6

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	2025 IV			2026 I		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	3.536,9	4.291,3	-754,5	3.677,0	4.408,0	-731,0
EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA	3.105,8	3.723,6	-617,8	3.243,9	3.801,4	-557,5
Administraciones Públicas	82,1	805,3	-723,2	75,1	832,9	-757,8
Instituciones Financieras Monetarias	1.080,3	1.094,5	-14,2	1.164,7	1.108,6	56,1
Sociedades No Financieras	817,1	1.469,9	-652,8	854,1	1.498,4	-644,4
Resto de sectores	1.126,2	353,9	772,3	1.150,0	361,5	788,5
Banco de España	431,0	567,7	-136,7	433,1	606,6	-173,5
<i>Pro-memoria:</i>						
Deuda externa bruta		2.756,3			2.856,9	
Inversión directa (b)		329,8			330,2	
<i>Resto:</i>						
Banco de España		567,7			606,6	
Administraciones Públicas		805,3			832,9	
Instituciones Financieras Monetarias		748,5			770,2	
Otros Sectores Residentes		305,0			317,0	

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.