



NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

23/09/2026

Balanza de pagos y posición de inversión internacional

La posición de inversión internacional neta deudora se situó en el -40,7% del PIB en el segundo trimestre de 2026, manteniéndose en niveles históricamente reducidos

Principales resultados

- La **posición de inversión internacional neta**¹ excluyendo el Banco de España registró un saldo deudor del -31,1% del PIB², inferior al promedio 2024-2026T1, que fue del -33,1%, y muy por debajo de los niveles de períodos anteriores. Las instituciones financieras no monetarias y los hogares marcaron un nivel máximo en posición acreedora frente al exterior.
- La **deuda externa bruta** se situó en el 168,4% del PIB, 166% en el primer trimestre de 2026, superior al promedio 2024-2026T1 que fue del 163%.
- La **capacidad de financiación** descendió hasta el 3,8% del PIB del segundo trimestre de 2026, frente a la del 4,4% de un año antes, principalmente por el deterioro del saldo de bienes no energéticos, mientras que los servicios, tanto turísticos como no turísticos, mantienen superávit en máximos.

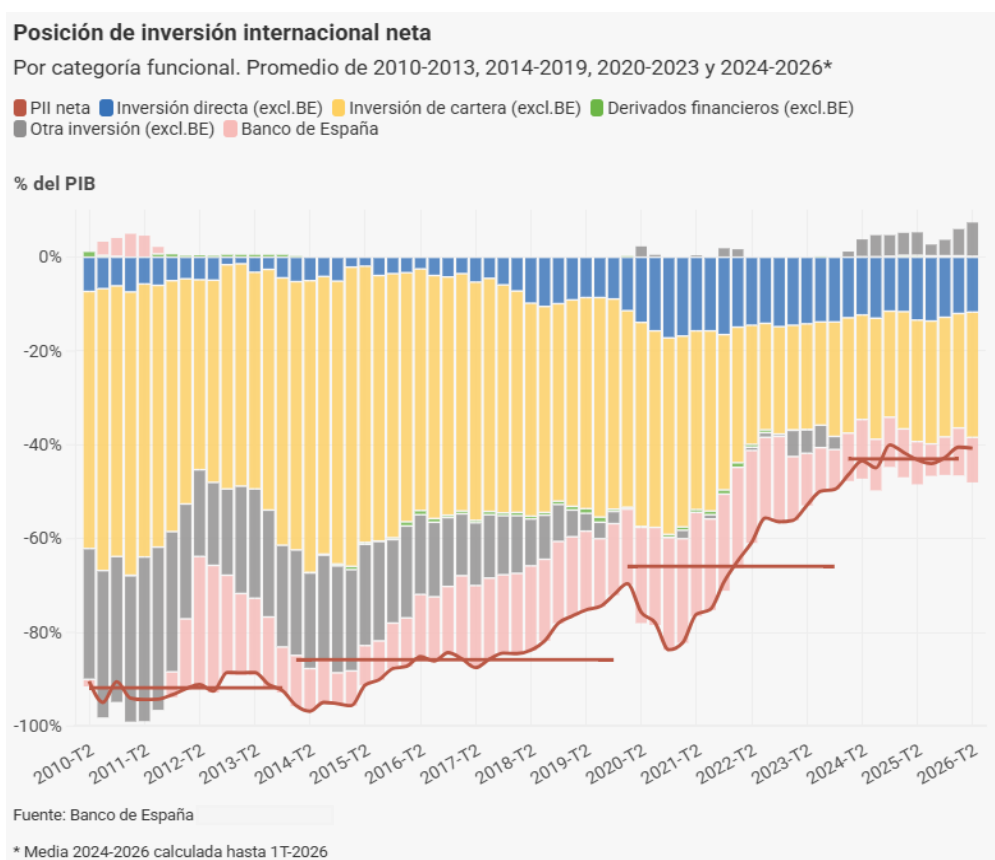
¹ La posición de inversión internacional refleja el valor y la composición del saldo de los activos y pasivos financieros de una economía frente al resto del mundo.

² Las cifras del PIB se corresponden con las publicadas por el INE el día 30 de julio de 2026.

Posición de inversión internacional

En el segundo trimestre de 2026, el saldo deudor de la posición de inversión internacional neta de España se situó en el -40,7% del PIB (-707,3 mm), por debajo de los niveles recientes históricamente reducidos (-43% del PIB en promedio de 2024 a 2026T1) y en línea con el -40,5% del trimestre anterior (-694,1 mm).

Excluyendo el Banco de España³, la posición de inversión internacional neta tuvo un saldo deudor del -31,1% del PIB, frente al -30,4% del trimestre anterior, inferior al del promedio 2024-2026T1, que fue del -33,1%. La **inversión de cartera** incrementó ligeramente su saldo deudor en el segundo trimestre de 2026 hasta el -26,7% del PIB (-464,6 mm), desde el -24,4% del PIB (-417 mm) del trimestre anterior. La **inversión directa** registró un -11,7% del PIB (-204,1 mm), muy cerca del -12% (-204,9 mm) del trimestre anterior. Por otra parte, el saldo acreedor de la **otra inversión**, un 7,2% del PIB (124,7 mm), fue superior al del trimestre anterior, del 5,7% del PIB (96,7 mm).

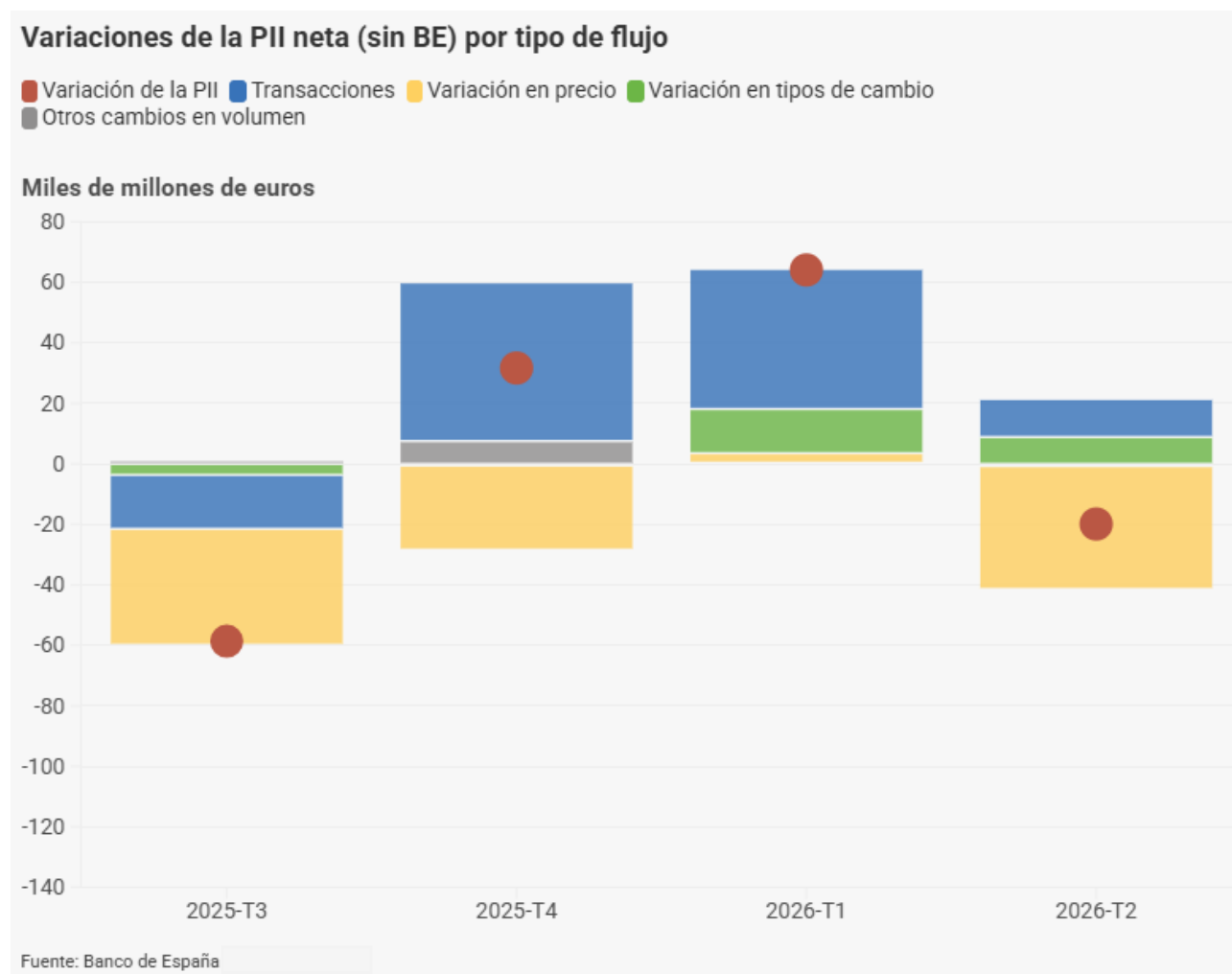


³ Desde la creación de la Unión Económica y Monetaria (UEM), para facilitar el análisis económico de las cuentas internacionales, se considera necesario presentar los datos de la cuenta financiera de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional separando los activos y pasivos del Banco 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/webde/es/estadisticas/compartido/docs/notametBpPii.pdf>.

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

En el segundo trimestre de 2026, el aumento del saldo deudor se debió a los otros flujos⁴ (-32,1 mm), explicado principalmente por el impacto neto negativo de los precios (-40,3 mm)⁵, que se compensa parcialmente por el efecto de los tipos de cambio (8,9 mm). Las transacciones incrementaron su saldo en 12,2 mm.

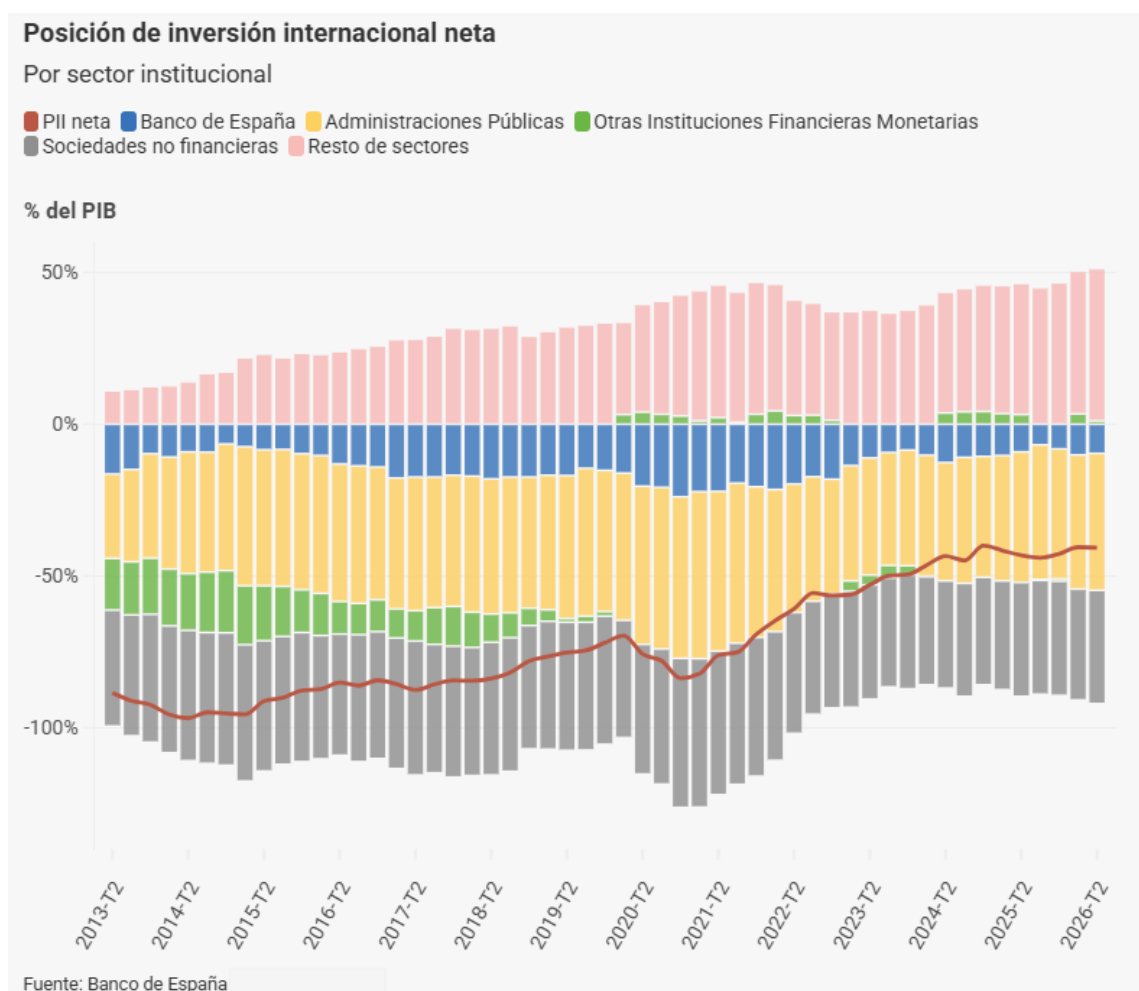


⁴ El detalle de los otros flujos por categoría funcional desglosado en variación en precios, variación en tipos de cambio y otras variaciones en volumen está disponible en http://app.bde.es/bie_www/?Idioma=ES&COFLUJO=UEX_SCE012.

⁵ El impacto de los precios ha sido positivo tanto en los activos como en los pasivos, pero mayor en los segundos.

Posición de inversión internacional por sector institucional

Por sectores, destacó la evolución acreedora del saldo neto de las instituciones no monetarias junto con los hogares: así el llamado **resto de sectores**⁶, alcanzó un saldo acreedor del 49,9% del PIB, desde el 46,7% del trimestre anterior, siendo el máximo de la serie histórica. En sentido contrario, y aunque tienen un saldo casi equilibrado, las **instituciones financieras monetarias** registraron un saldo acreedor del 1,1% del PIB (18,6 mm), inferior al 3,4% (58 mm) del trimestre anterior. Las **sociedades no financieras** y las **administraciones públicas** apenas registraron variaciones, presentando las primeras un saldo del -37% del PIB y las segundas del -45,1% del PIB. Por último, el **Banco de España** contaba en el segundo trimestre de 2026 con un saldo frente al exterior del -9,6% del PIB (-167,1 mm), frente al -10,1% del trimestre anterior (-173,7 mm).

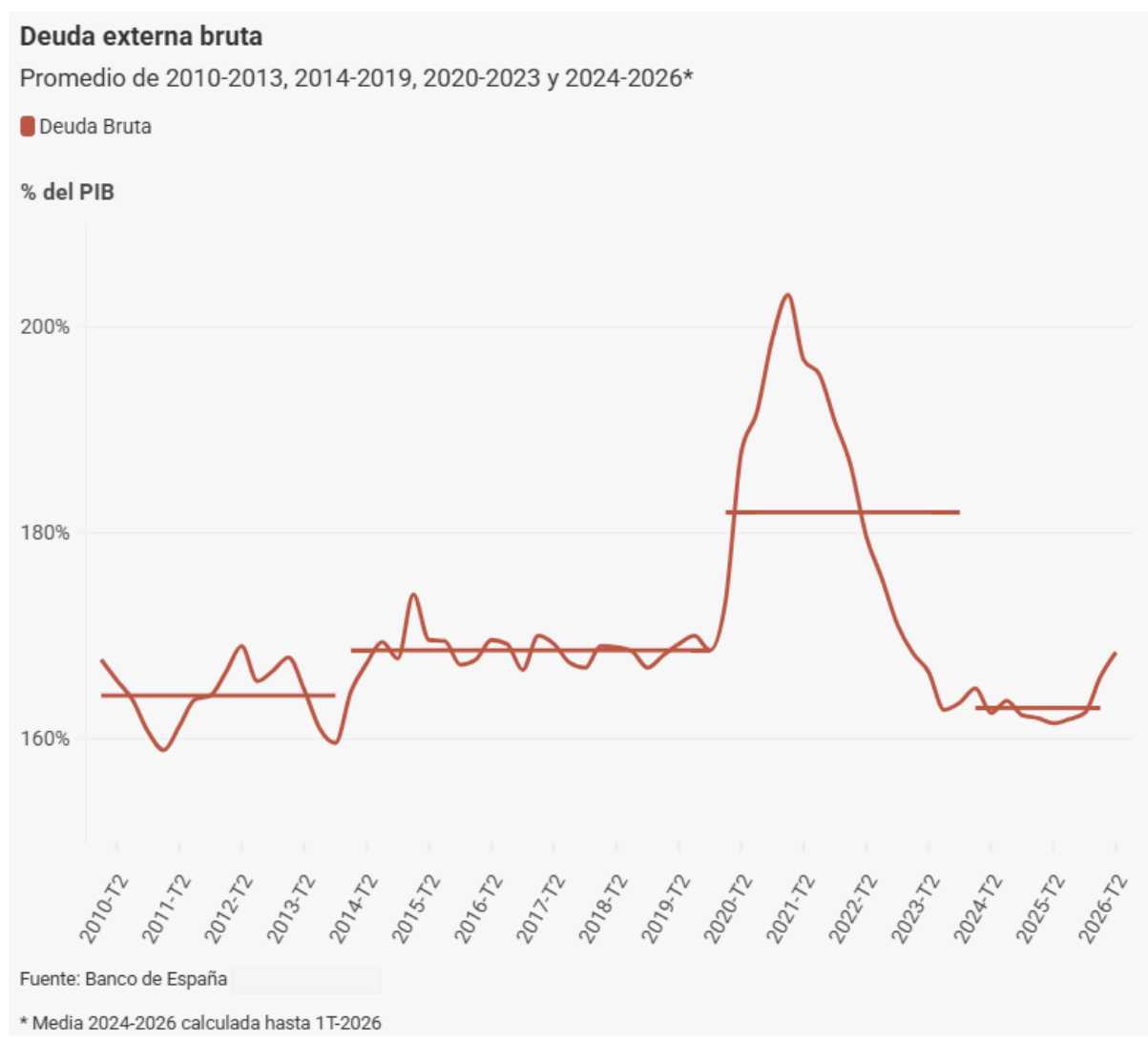


⁶ El resto de sectores comprende las instituciones financieras no monetarias, los hogares y las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

Deuda externa bruta

La **deuda externa bruta**⁷ de España se situó en el 168,4% del PIB (2.925,5 mm) en el segundo trimestre de 2026 frente al 166% (2.842 mm) registrado en el trimestre anterior y al promedio 2024-2026T1 del 163%.

Excluyendo el Banco de España y la deuda entre empresas con una relación de inversión directa, la deuda externa aumentó en las instituciones financieras monetarias, que registraron una ratio del 47,4% del PIB (822,7 mm), tras la del 45% (769,6 mm) anterior, y en las administraciones públicas, que alcanzaron 49,6% (861,6 mm), frente al 48,7% (832,9 mm) del trimestre anterior. Los otros sectores residentes se mantuvieron estables y registraron un peso del 18,1% (315 mm) cerca del 18,2% (311,7 mm) previo.



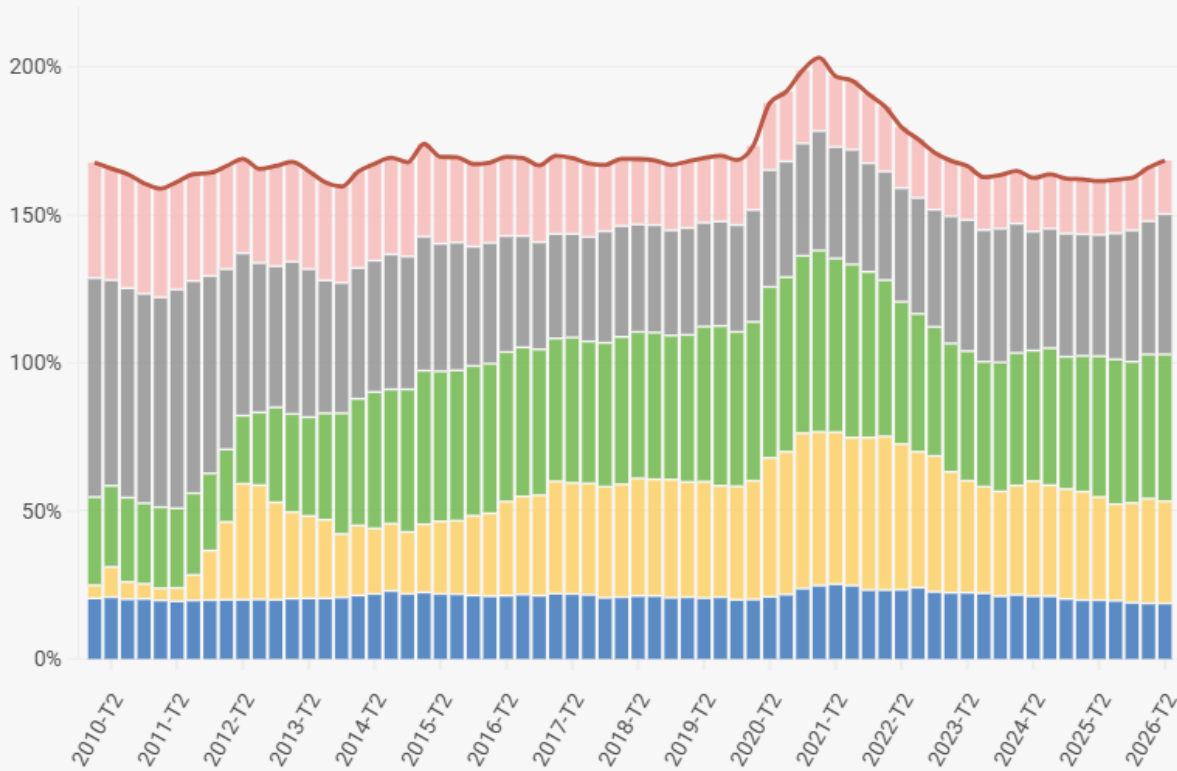
⁷ La deuda externa bruta está compuesta por los instrumentos financieros incluidos en los pasivos de la posición de inversión internacional con la excepción de los de renta variable –acciones y otras participaciones de capital, y participaciones en fondos de inversión– y los derivados financieros.

Deuda externa bruta

Por sector institucional

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

% del PIB



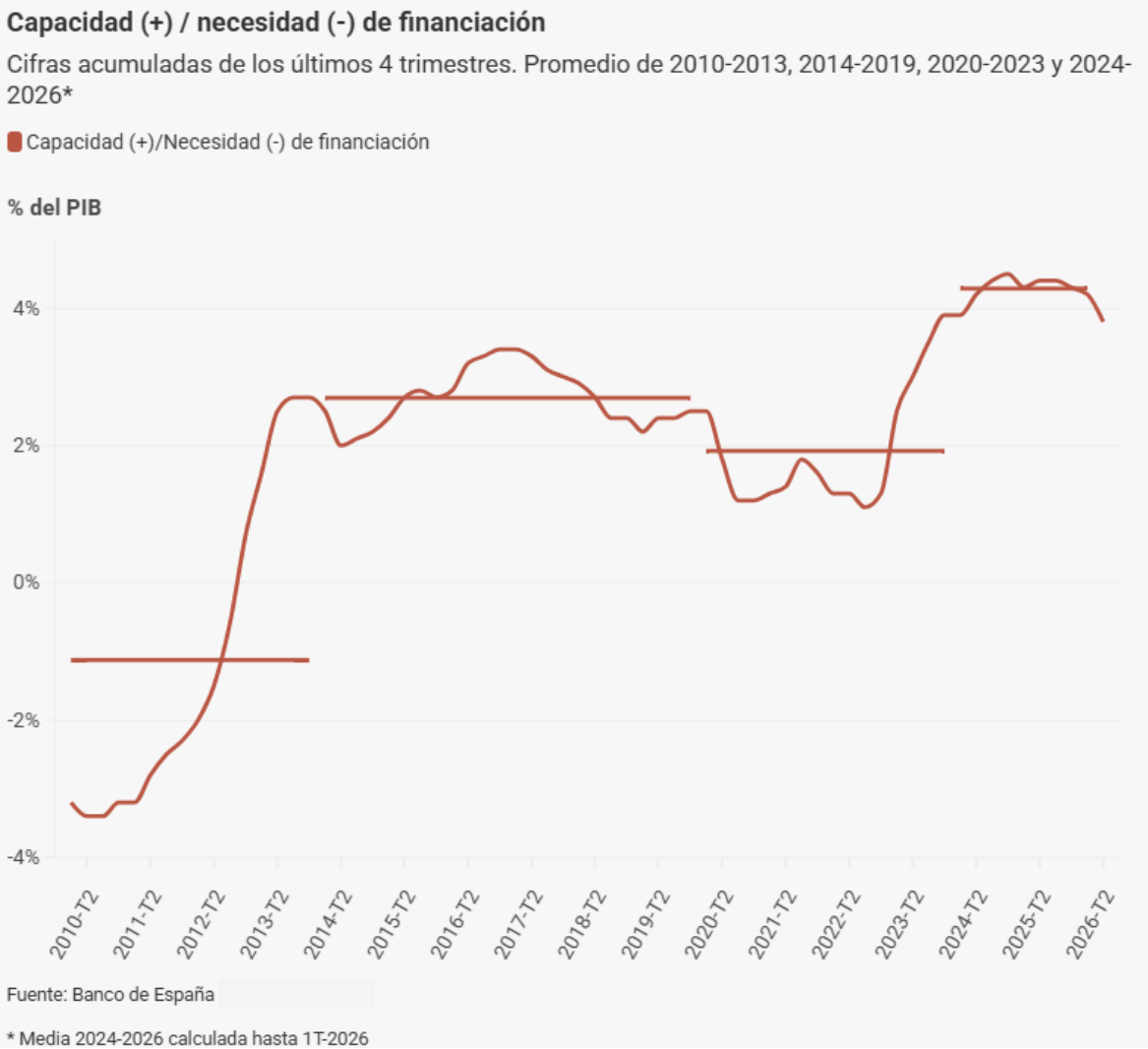
Fuente: Banco de España

Capacidad de financiación acumulada de cuatro trimestres por componentes

La **capacidad de financiación** en el segundo trimestre de 2026, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, se situó en el 3,8% del PIB (66 mm), inferior al de 4,4% (71,4 mm) acumulado un año antes, aunque manteniéndose en niveles históricamente elevados. La **cuenta corriente** se situó en el 2,7% del PIB (47 mm) en el segundo trimestre de 2026, por debajo del 3,2% del PIB del segundo trimestre de 2025 (52,5 mm). Esta evolución se explica principalmente por el aumento del déficit de **bienes**, que se situó en el -3,4% del PIB, desde el -2,6% del año anterior. Por tipo de bienes⁸, los productos energéticos redujeron el déficit hasta el -1,9% del PIB (-2% en el segundo trimestre de 2025), mientras que los no energéticos lo aumentaron hasta situarse en el -1,5% del PIB (-0,7% el año anterior y -0,5% el promedio de 2024-2026T1), principalmente por la evolución del saldo correspondiente a maquinaria y equipo de transporte.

⁸ Los saldos energético y no energético son una estimación del Banco de España de acuerdo con la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional de Naciones Unidas (CUCI). Para más información véase la nota estadística [Relación entre las estadísticas de comercio exterior de bienes y las de bienes de la Balanza de Pagos](#)

El saldo de **turismo** se redujo levemente hasta el 4,2% del PIB frente al 4,3% del año anterior, aunque se mantiene en niveles proximos a los máximos. Cabe destacar la mejora en el saldo de los **servicios no turísticos** que se incrementó hasta el 2,7%, frente al 2,3% del mismo trimestre de 2025, situándose también en niveles máximos.

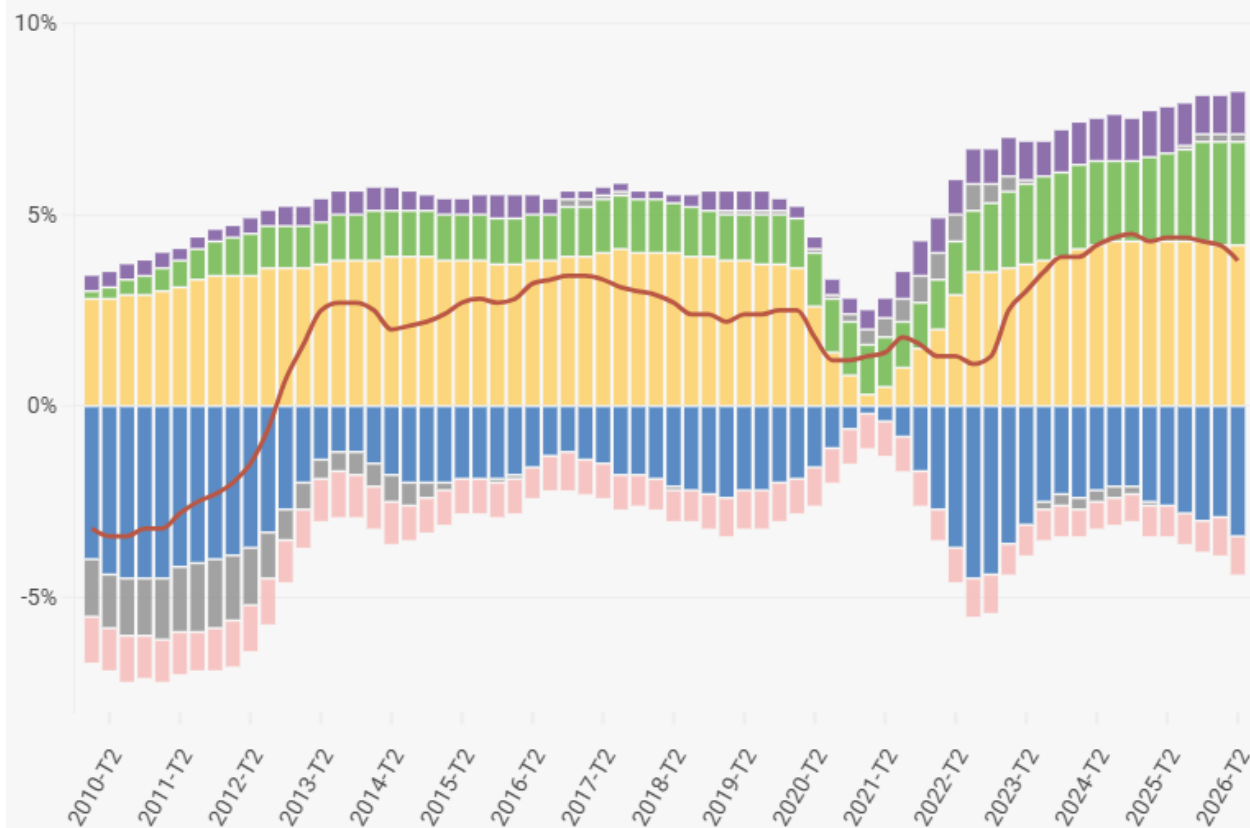


Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación

Cifras acumuladas de los últimos 4 trimestres

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

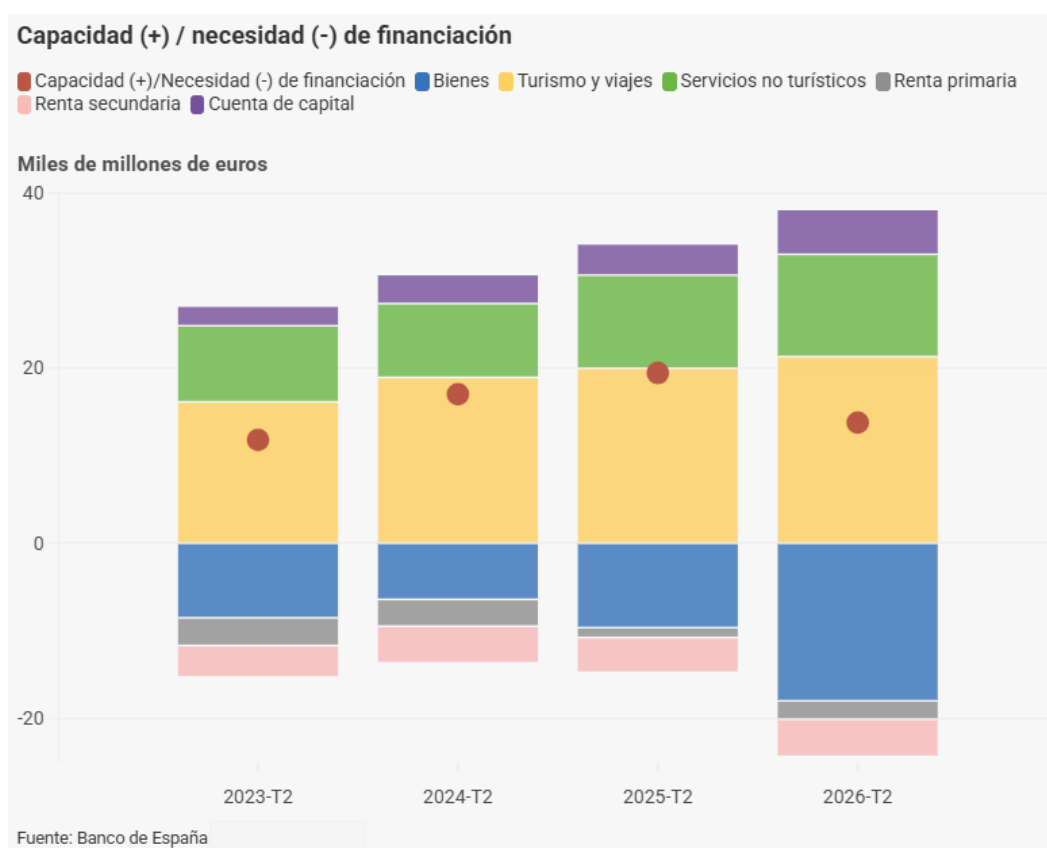
% del PIB



Fuente: Banco de España

Capacidad de financiación trimestral por componentes

En el segundo trimestre de 2026, la **capacidad de financiación** fue de 13,8 mm, inferior a los 19,5 mm de un año antes. El déficit de **bienes** alcanzó los -18 mm, frente al de -9,7 mm registrado en el segundo trimestre de 2025 (con unas tasas de crecimiento interanuales del 2,5% para las exportaciones y del 9,8% para las importaciones). Por tipo de producto, tanto los energéticos como los no energéticos aumentaron el déficit respecto al año anterior, hasta situarse en -10,8 mm (-7,6 mm en el mismo trimestre de 2025) y en -7,2 mm (-2,1 mm en el tercer trimestre de 2025) respectivamente. El superávit de **servicios** fue de 33 mm (30,6 mm en el mismo trimestre del año anterior), el nivel más alto en un segundo trimestre en la serie histórica. El superávit de los **servicios no turísticos** se situó en 11,7 mm (frente a 10,6 mm del segundo trimestre de 2025, con un crecimiento interanual del 11,5% en los ingresos y del 12,4% en los pagos). El superávit **turístico** fue de 21,3 mm, frente al de 20 mm del mismo trimestre del año anterior. Por su parte, la **renta primaria**⁹ registró un saldo de -2,1 mm (frente a -1,1 mm en el segundo trimestre de 2025), mientras que el déficit de la **renta secundaria**¹⁰ fue de -4,2 mm (frente a -3,9 mm de un año antes). Finalmente, la **cuenta de capital** aportó un superávit de 5 mm, superior al de 3,5 mm de un año antes¹¹.



⁹ La renta primaria incluye rentas del trabajo, rentas de la inversión, impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones.

¹⁰ La renta secundaria incluye transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, transferencias relacionadas con operaciones de seguros, cooperación internacional y otras diversas.

¹¹ 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](#)

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 julio de 2026 se publicará el 30 de septiembre de 2026.

Próxima publicación de datos trimestrales

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

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](#).

Revisión extraordinaria 2027

En 2027 el Banco de España realizará una revisión extraordinaria de la balanza de pagos, en coordinación con la anunciada por el INE en su [nota de prensa de la Contabilidad Nacional anual publicada el pasado 18 de septiembre](#). Esta revisión se deberá principalmente a la incorporación de datos sobre reservas transversales (establecidas por la Comisión Europea a todos los países de la UE) y a cambios en las fuentes de información.

La Comisión Europea (Eurostat) ha verificado las fuentes y métodos utilizados para calcular la Renta Nacional Bruta (RNB) de los países de la UE. Esta verificación ha identificado que es necesario que todos los Estados Miembros sigan trabajando a fin de garantizar la comparabilidad de las estimaciones de su RNB. En concreto, en lo relacionado al tratamiento de los operadores no residentes a efectos del IVA. Eurostat ha establecido un plazo para el estudio del correcto registro de sus operaciones que finaliza el 30 de septiembre de 2026 y los resultados deben incorporarse a la balanza de pagos y a las cuentas nacionales en 2027 (para datos desde 2018).

En la nota de prensa correspondiente a la balanza de pagos y posición de inversión internacional del tercer trimestre, que se publicará en diciembre, se ampliará esta información.

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

 @BancoDeEspana

 @Banco De España

 @BancoDeEspana

 @bdeeuro

BALANZA DE PAGOS. CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL

		DATOS ACUMULADOS DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO		DATOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES	
		2025 I-II	2026 I-II	2025 II	2026 II
mm de euros		Saldos	Saldos	Saldos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+13+14)	26,5	18,7	52,5	47,0
Bienes ^(a)	(2=3+4)	-22,3	-30,3	-43,2	-58,3
Energéticos	(3)	-16,9	-18,6	-32,0	-32,9
No energéticos	(4)	-5,3	-11,7	-11,1	-25,4
Servicios	(5=6+7)	53,6	58,2	108,5	120,0
Turismo y viajes	(6)	33,2	34,7	70,2	73,5
Servicios no turísticos	(7=8+9+10+11)	20,4	23,5	38,3	46,5
Transporte	(8)	6,6	7,5	10,5	14,1
Seguros, pensiones y financieros	(9)	1,5	1,4	3,5	2,7
Telecomunicaciones, informática e información	(10)	5,4	6,2	10,6	12,4
Otros empresariales	(11)	5,4	6,7	11,4	14,2
Resto ^(b)	(12)	1,5	1,6	2,2	3,1
Renta primaria	(13)	0,6	-0,1	-0,2	3,1
<i>Del cual</i>					
Rentas de la inversión		-1,8	-2,7	-8,0	-5,3
Renta secundaria ^(c)	(14)	-5,5	-9,2	-12,6	-17,8
Cuenta de Capital	(15)	5,9	7,5	18,9	19,0
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(16=1+15)	32,4	26,1	71,4	66,0

		DATO DEL TRIMESTRE					
		2025 II			2026 II		
mm de euros		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+13+14)	200,6	184,6	16,0	212,0	203,3	8,7
Bienes (a)	(2=3+4)	102,5	112,1	-9,7	105,1	123,1	-18,0
Energéticos	(3)	5,8	13,4	-7,6	8,7	19,5	-10,8
No energéticos	(4)	96,7	98,8	-2,1	96,4	103,6	-7,2
Servicios	(5=6+7)	57,3	26,7	30,6	62,9	29,9	33,0
Turismo y viajes	(6)	28,0	8,0	20,0	30,3	8,9	21,3
Servicios no turísticos	(7=8+9+10+11)	29,3	18,7	10,6	32,7	21,0	11,7
Transporte	(8)	6,2	2,5	3,7	6,9	2,9	4,0
Seguros, pensiones y financieros	(9)	2,1	1,3	0,8	2,2	1,5	0,6
Telecomunicaciones, informática e información	(10)	5,6	2,8	2,8	6,6	3,1	3,5
Otros empresariales	(11)	11,2	8,2	3,0	13,1	9,4	3,6
Resto ^(b)	(12)	4,2	3,8	0,4	3,9	4,0	-0,1
Renta primaria	(13)	33,3	34,4	-1,1	36,0	38,1	-2,1
<i>Del cual</i>							
Rentas de la inversión		30,9	33,5	-2,6	33,4	37,1	-3,7
Renta secundaria ^(c)	(14)	7,5	11,4	-3,9	8,0	12,1	-4,2
Cuenta de Capital	(15)	3,9	0,5	3,5	6,2	1,1	5,0
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(16=1+15)	204,6	185,1	19,5	218,2	204,4	13,8

FUENTE: Banco de España

a Los saldos energético y no energético son una estimación del Banco de España a partir de los datos de Aduanas

b Incluye: servicios de transformación, de reparación, de construcción, cargos por el uso de propiedad intelectual, servicios personales y recreativos y bienes y servicios gubernamentales

c 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			
		2026-I	2026-II			2025- IV	2026 I-II		
		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)	-694,1	21,2	-34,4	-707,3	-721,3	27,1	-13,2	-707,3
En términos del PIB (%)	(2)	-40,5			-40,7	-42,7			-40,7
Excluido Banco de España	(3=4+5+6+7)	-520,4	12,2	-32,1	-540,3	-584,5	58,2	-13,9	-540,3
Inversión directa	(4=13-17)	-204,9	1,1	-0,4	-204,1	-216,3	4,2	8,1	-204,1
Inversión de cartera	(5=14-18)	-417,0	-20,2	-27,3	-464,6	-430,6	-11,1	-22,9	-464,6
Otra Inversión ^(b)	(6=15-19)	96,7	27,2	0,8	124,7	58,0	63,3	3,3	124,7
Derivados financieros	(7)	4,8	4,2	-5,2	3,7	4,4	1,7	-2,4	3,7
Banco de España	(8=9+10+11)	-173,7	8,9	-2,3	-167,1	-136,7	-31,1	0,8	-167,1
Reservas	(9)	112,0	-0,3	-3,8	108,0	109,0	-1,2	0,1	108,0
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-238,1	11,9	0,0	-226,2	-197,4	-28,8	0,0	-226,2
Otros	(11)	-47,7	-2,7	1,5	-48,8	-48,4	-1,1	0,7	-48,8
ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA^(c)	(12=13+14+15)	3.164,1	88,5	70,0	3.322,5	3.033,4	209,8	79,4	3.322,5
Inversión directa	(13)	1.037,7	4,4	12,9	1.055,0	1.009,7	14,5	30,7	1.055,0
Inversión de cartera	(14)	1.256,5	33,5	54,3	1.344,3	1.212,4	90,9	41,0	1.344,3
Otra inversión	(15)	869,9	50,6	2,8	923,3	811,2	104,4	7,6	923,3
PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA^(c)	(16=17+18+19)	3.689,3	80,4	96,8	3.866,5	3.622,3	153,3	90,9	3.866,5
Inversión directa	(17)	1.242,6	3,2	13,2	1.259,0	1.226,1	10,3	22,6	1.259,0
Inversión de cartera	(18)	1.673,6	53,7	81,6	1.808,9	1.643,0	101,9	64,0	1.808,9
Otra inversión	(19)	773,1	23,4	2,0	798,5	753,2	41,1	4,3	798,5
<i>Pro-memoria</i>									
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.842,0	68,3	15,2	2.925,5	2.742,4	173,7	9,5	2.925,5
En términos del PIB (%)	(21)	166,0	-	-	168,4	162,5	-	-	168,4
Excluido el Banco de España	(22)	2.235,2	-	-	2.325,7	2.174,6	-	-	2.325,7
Banco de España	(24)	606,8	-	-	599,8	567,7	-	-	599,8

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	2026 I			2026 II		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	3.701,2	4.395,3	-694,1	3.858,1	4.565,5	-707,3
EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA	3.268,1	3.788,5	-520,4	3.425,4	3.965,7	-540,3
Administraciones Públicas	76,1	832,9	-756,9	78,0	861,6	-783,5
Instituciones Financieras Monetarias	1.165,5	1.107,5	58,0	1.227,8	1.209,2	18,6
Sociedades No Financieras	847,8	1.468,3	-620,5	869,6	1.512,6	-643,0
Resto de sectores	1.178,7	379,8	798,9	1.250,0	382,4	867,6
Banco de España	433,1	606,8	-173,7	432,8	599,8	-167,1
<i>Pro-memoria:</i>						
Deuda externa bruta		2.842,0			2.925,5	
Inversión directa (b)		321,0			326,4	
<i>Resto:</i>						
Banco de España		606,8			599,8	
Administraciones Públicas		832,9			861,6	
Instituciones Financieras Monetarias		769,6			822,7	
Otros Sectores Residentes		311,7			315,0	

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.