

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ESPAÑA: EVOLUCIÓN, ESTRUCTURA Y COMPARACIÓN INTERNACIONAL

2026

BANCODE **ESPAÑA**
Eurosistema

Notas Estadísticas
N.º 28

Víctor Corral Alonso y Pablo López Olivares

Resumen	4
----------------	---

Notas estadísticas publicadas	16
-------------------------------	----

Abstract	5
-----------------	---

1 Introducción a la IED	7
--------------------------------	---

2 Dos presentaciones alternativas de la IED	8
--	---

3 La evolución de la posición de la IED en la última década	9
--	---

3.1 Posición de la IED por principio de activo y pasivo (2016-2025)	9
---	---

3.2 Distribución de la posición de la IED por sector institucional (2016-2025)	11
--	----

4 Comparación de la posición de España con la de otras grandes economías de la Unión Europea	12
---	----

Recuadro

1 La IED según la última economía inversora en 2025	13
--	----

Bibliografía	15
---------------------	----

**LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ESPAÑA:
EVOLUCIÓN, ESTRUCTURA Y COMPARACIÓN INTERNACIONAL**

<https://doi.org/10.53479/44166>

RESUMEN

Esta nota estadística analiza la evolución de la inversión extranjera directa (IED) de España durante la última década (2016-2025), según los datos compilados en el marco de la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional. Siguiendo una presentación basada en el principio de activo y pasivo, se examina la evolución de las posiciones de inversión, analizando tanto su peso relativo en comparación con las principales economías de la Unión Europea como su distribución por sectores institucionales. Asimismo, se estudian las transacciones financieras de la IED desde 2016. El análisis se completa con un recuadro dedicado a la desagregación geográfica de la inversión, que distingue, en el caso de la inversión del exterior en España, entre la economía inversora inmediata y la última economía inversora.

Palabras clave: inversión extranjera directa, Balanza de Pagos, Posición de Inversión Internacional, transacciones, última economía inversora.

Códigos JEL: F21, F23, F30, C82.

ABSTRACT

This statistical note analyses the evolution of Spain's foreign direct investment (FDI) over the last decade (2016-25), based on data compiled within the Balance of Payments and International Investment Position framework. Following an asset-liability presentation, it examines the evolution of FDI positions, analysing both their relative weight in comparison with the main European Union economies and their distribution across institutional sectors. It also reviews FDI financial transactions since 2016. The analysis is complemented by a box on the geographical breakdown of investment, which, in the case of inward FDI in Spain, distinguishes between the immediate investing economy and the ultimate investing economy.

Keywords: foreign direct investment, positions, transactions, ultimate investing economy.

JEL classification: F21, F23, F30, C82.

1 Introducción a la IED

La inversión extranjera directa (IED) es una forma de inversión transfronteriza en la que un residente en una economía (el inversor directo) realiza una inversión con el fin de controlar o ejercer una influencia significativa sobre una empresa ubicada en otra economía (empresa de inversión directa). Tal y como se muestra en el esquema 1, se entiende que existe influencia significativa cuando se poseen, de forma directa o indirecta, al menos el 10 % de los derechos de voto de la empresa; y hay control cuando dicha participación supera el 50 % de los derechos de voto. Además, las inversiones reversas de las filiales en sus matrices y las que se realizan entre empresas hermanas son la excepción a esta regla general del 10 %¹ y sí forman parte de las relaciones de inversión directa, como se explica en el esquema 2. Así, la IED se entiende como una inversión más estable que otras presentes en las relaciones transfronterizas, al caracterizarse por la existencia de vínculos de influencia significativa o control.

La IED forma parte de las estadísticas exteriores que recogen las relaciones financieras de un país con el resto del mundo. En concreto, se incluye dentro de la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos y en la Posición de Inversión Internacional (BP/PII)². La Balanza de Pagos muestra las operaciones económicas (como inversiones o desinversiones) que realizan los residentes de un país con el exterior durante un período de tiempo. La Posición de Inversión Internacional, en cambio, muestra una «foto» en un momento concreto de los activos y los pasivos financieros de los residentes de una economía frente a los no residentes.

La IED en España ocurre, por ejemplo, cuando una empresa extranjera (empresa francesa A) invierte en una empresa española (empresa B) y adquiere capacidad para influir en sus decisiones estratégicas o ejercer el control sobre ella. A su vez, la empresa española (empresa B) puede mantener participaciones en otras empresas no residentes, como la empresa argentina C, generando nuevas relaciones de influencia o control dentro del grupo empresarial. En el esquema 2, «Tipos de relación de IED», se presenta un ejemplo más completo de las distintas relaciones intragrupo que pueden surgir en el ámbito de la IED. Encontramos las siguientes:

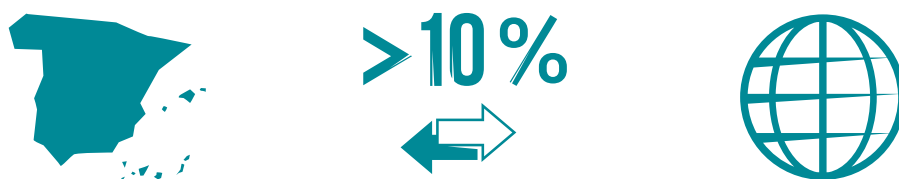
- Inversiones indirectas. Las que se realizan a través de otras empresas del grupo, como en el caso de la inversión de A en C.
- Inversiones directas reversas. Por ejemplo, cuando la empresa argentina C, empresa de inversión directa de B, participa a su vez en el capital de B.

1 Se explica en detalle en *OECD Benchmark Definition of Foreign Direct Investment (Fifth Edition)*.

2 Estas estadísticas siguen la metodología establecida en el *Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional* del Fondo Monetario Internacional (MBP6), que es completamente coherente con la de la Contabilidad Nacional que recoge el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN-2008) y su versión europea, el Sistema Europeo de Cuentas (SEC-2010).

Esquema 1

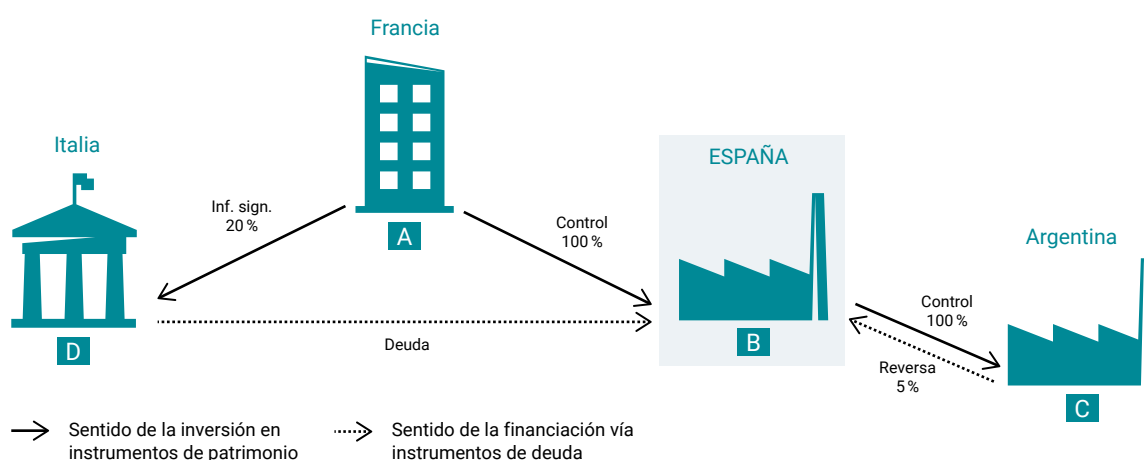
Relación básica de inversión directa transfronteriza de España en el resto del mundo y del resto del mundo en España



FUENTE: Banco de España.

Esquema 2

Tipos de relación de IED



FUENTE: Banco de España.

- Relaciones de inversión directa entre empresas hermanas. Por ejemplo, existe una deuda entre la empresa española B y la empresa italiana D, aunque no tienen participación directa entre sí.

2 Dos presentaciones alternativas de la IED

La IED se puede presentar organizando los datos según dos principios alternativos: el principio de activo y pasivo y el principio direccional.

Bajo el *principio de activo y pasivo* se refleja si la empresa residente posee activos financieros emitidos por no residentes o si mantiene obligaciones financieras (pasivos) frente al resto del mundo. El principio de activo y pasivo es el utilizado cuando la inversión directa se muestra junto con otras categorías funcionales dentro de la BP/PII y es también el utilizado en las

Cuentas Financieras de la Contabilidad Nacional, que integran, asimismo, estos datos para los distintos instrumentos financieros y sectores residentes involucrados.

El *principio direccional* pone el foco en quien ejerce realmente el control o la influencia dentro de la inversión. En esta alternativa, la inversión se divide en dos grandes bloques:

- *Outward* o inversión de España en el exterior. Incluye las inversiones cuando el origen de la influencia o control es la economía residente:
 - Inversiones de empresas españolas en sus subsidiarias en el extranjero.
 - Se tienen en cuenta algunos neteos, como los derivados de las inversiones reversas (cuando la filial extranjera invierte en su matriz española) o las inversiones entre empresas hermanas pertenecientes al mismo grupo siempre que su matriz última sea residente.
- *Inward* o inversión del exterior en España. Incluye las inversiones cuando el origen de la influencia o control es la economía no residente:
 - Inversiones de empresas extranjeras en sus subsidiarias en España.
 - Al igual que en el *outward*, se realizan neteos para tener en cuenta las inversiones reversas o entre empresas hermanas pertenecientes al mismo grupo siempre que su matriz última sea no residente.

Así, las posiciones calculadas bajo el principio direccional resultan sistemáticamente inferiores a las obtenidas con la presentación por activos y pasivos, al incluir las compensaciones de las inversiones reversas y entre empresas hermanas. No obstante, el saldo total neto de la IED es idéntico en ambos métodos de presentación.

3 La evolución de la posición de la IED en la última década

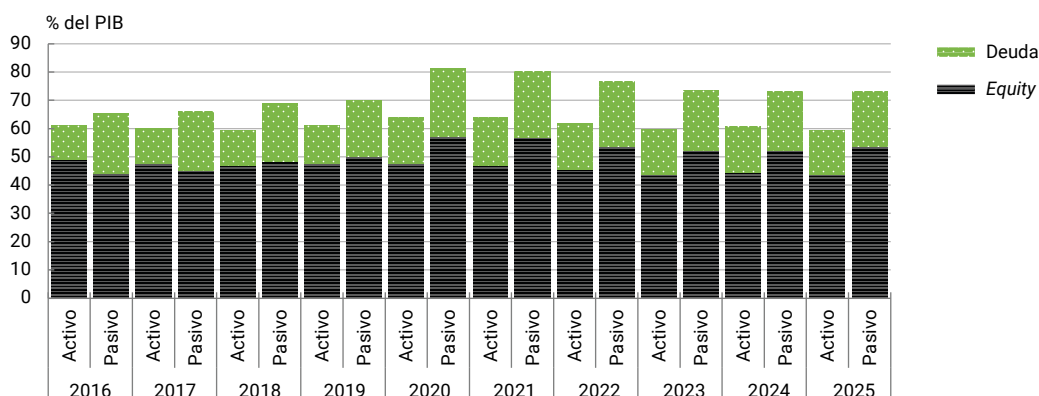
3.1 Posición de la IED por principio de activo y pasivo (2016-2025)

El gráfico 1 muestra la evolución de la posición de la IED presentada por el principio de activo y pasivo de los últimos diez años como porcentaje del PIB. Se observa a lo largo de la década un claro predominio de los pasivos sobre los activos, lo que indica que España recibe más inversión extranjera de la que realiza en el exterior. Tanto los activos como los pasivos presentan una tendencia mayormente creciente desde 2016 hasta 2020³, con un aumento significativo de la IED en relación con el PIB, especialmente en el caso de los pasivos, que

3 Los valores estuvieron influidos en 2020 y 2021 por un efecto del denominador derivado de la caída del PIB durante la crisis sanitaria del COVID-19.

Gráfico 1

Evolución de la posición de la IED por el principio de activo y pasivo entre 2016 y 2025



FUENTE: Banco de España.

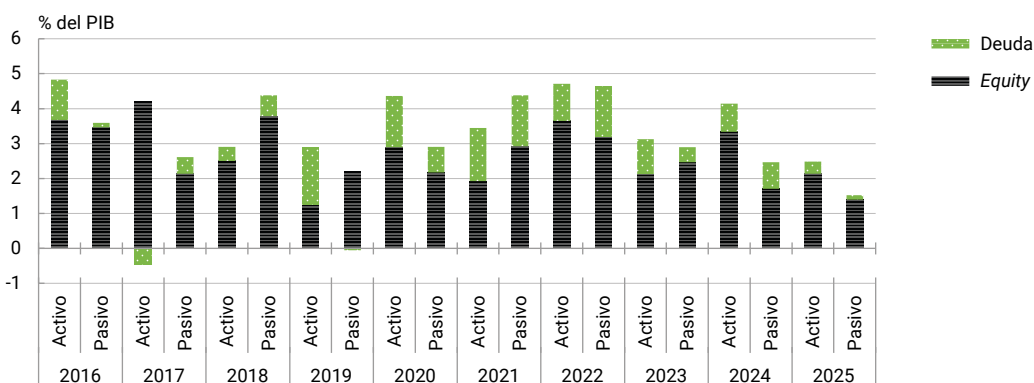
alcanzan su punto máximo en torno a ese año. A partir de entonces, se aprecia una ligera disminución y, en los años siguientes, una posterior estabilización; así, en 2025 se alcanza una posición neta deudora del -13,5 % del PIB. Dado el mayor peso de los pasivos en la posición de la IED de la economía española, resulta especialmente relevante analizar el origen último de dicha inversión. En este sentido, en el recuadro 1 se examina el efecto que tiene la identificación de la última economía inversora sobre la posición de la IED en España en 2025.

Las variaciones en la posición de inversión extranjera entre dos momentos del tiempo se explican por tres componentes diferenciados:

- Las transacciones, que reflejan los flujos derivados de operaciones efectivas de inversión y financiación entre residentes y no residentes, así como la reinversión de beneficios en las empresas de inversión directa. Estos representan los resultados generados por la empresa de inversión directa que no se distribuyen como dividendos, sino que se retienen y contabilizan como mayor aportación por parte del inversor directo, lo que refleja el compromiso de permanencia del inversor y la capacidad de generar rentabilidad por parte de las empresas receptoras.
- Las revalorizaciones, que muestran los cambios en el valor de los activos y pasivos motivados por variaciones de precios de mercado o de los tipos de cambio.
- Los otros cambios en el volumen, que captan aquellos cambios que afectan a las posiciones sin implicar transacciones ni revalorizaciones⁴.

⁴ Incluyen, entre otros, condonaciones y cancelaciones de deuda, incautaciones sin compensación, reclasificaciones, los cambios derivados de la modificación de la economía de residencia de las unidades institucionales y la aparición o desaparición económica de activos y pasivos financieros, tales como el afloramiento de activos durante una amnistía fiscal o la desaparición de activos debido a pérdidas catastróficas.

Gráfico 2

Volumen de las transacciones financieras de España en el exterior entre 2016 y 2025: activo y pasivo**2.a Desagregación de las transacciones entre instrumentos de patrimonio y de financiación intragrupo**

FUENTE: Banco de España.

El gráfico 1 también refleja el mayor peso que tienen los instrumentos de participaciones en el capital (*equity*) en las posiciones respecto a los de deuda, tales como préstamos o créditos comerciales. Este peso relativo también se ve en las transacciones, como se muestra en el gráfico 2⁵. En los años más recientes se observa una disminución significativa de los flujos de las inversiones y desinversiones netas, lo que supone un fenómeno generalizado y que comparten otros países europeos⁶. Por su parte, la financiación canalizada a través de instrumentos de deuda alcanzó cifras modestas a lo largo de los diez años analizados. En promedio, los flujos de deuda asociados a la inversión directa representaron en torno al 0,9 % del PIB en los activos y al 0,6 % del PIB en los pasivos entre 2016 y 2025.

3.2 Distribución de la posición de la IED por sector institucional (2016-2025)

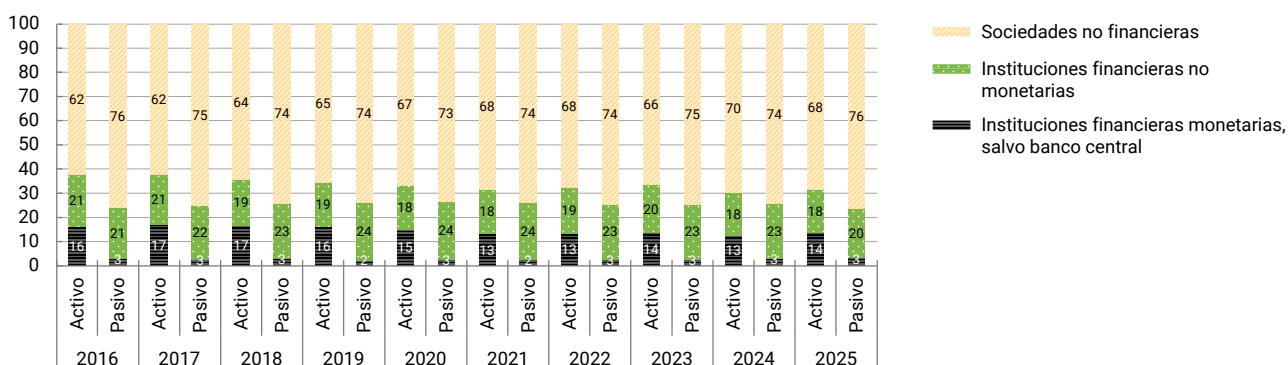
El gráfico 3 muestra que la distribución de la posición de la IED por sector institucional, según el principio de activo y pasivo, se ha mantenido relativamente estable entre 2016 y 2025. Las sociedades no financieras constituyen el principal sector tanto en los activos como en los pasivos de IED, y representan en promedio el 66 % de los activos y el 75 % de los pasivos durante el período 2016-2025. Además, su peso es sistemáticamente mayor en los pasivos, lo que indica que la inversión extranjera recibida por España se canaliza, en gran medida, hacia empresas no financieras. Las instituciones financieras no monetarias son el segundo sector en importancia, con una participación media cercana al 20 % de los activos y al 23 % de los pasivos durante el período analizado. Por su parte, las instituciones financieras monetarias, excluido el banco central, mantienen un peso comparativamente reducido y representan en promedio alrededor del 15 % de los activos y únicamente el 3 % de los pasivos. Esta diferencia

5 Al igual que se observa en el gráfico 1, los valores en 2020 y 2021 estuvieron influidos por un efecto del denominador derivado de la caída del PIB durante la crisis sanitaria del COVID-19.

6 Tal y como señaló la UNCTAD en julio de 2025, en ["Global foreign direct investment falls for the second consecutive year, posing acute challenges to developing countries"](#).

Gráfico 3

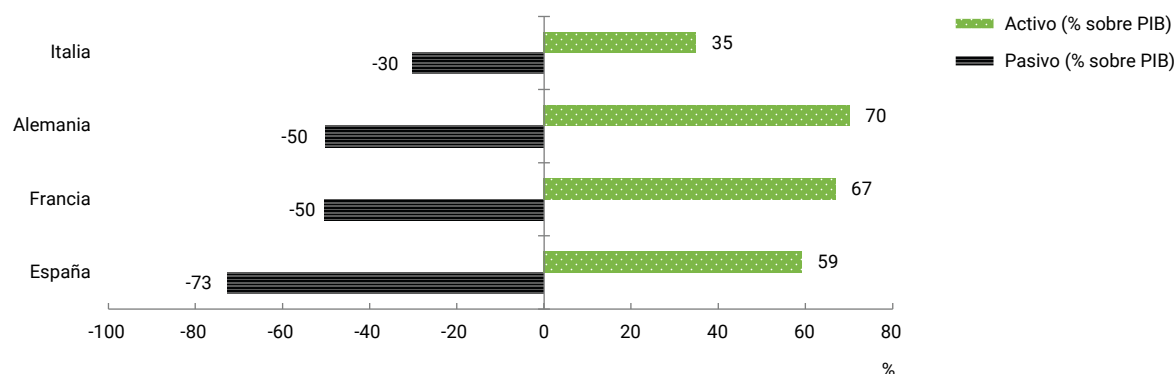
Evolución de la posición de la IED según el sector institucional: activo y pasivo



FUENTE: Banco de España.

Gráfico 4

IED (activo y pasivo) en porcentaje del PIB de España y las otras tres principales economías de la UE (2025)



FUENTE: Banco de España.

refleja mayor presencia de las instituciones financieras monetarias en las inversiones directas de España en el exterior que en la IED recibida por la economía española.

4 Comparación de la posición de España con la de otras grandes economías de la Unión Europea

En el gráfico 4 se comparan las posiciones de IED (según el principio de activo y pasivo) en relación con el PIB en 2025 de España con las de las principales economías de la Unión Europea (Alemania, Francia e Italia). En ese año, la inversión recibida en España alcanzó el 73 % del PIB, la más elevada entre estas economías. Por su parte, la inversión de España en el exterior representó el 59 % del PIB, lo que la sitúa en tercer lugar, por detrás de Francia (67 %) y Alemania (70 %); Italia, por su parte, presenta el valor más reducido (35 %).

Cuando se hace un análisis del desglose geográfico de la inversión extranjera directa (IED), la presentación por principio direccional, cuya construcción se ha explicado en el apartado 2, es especialmente apropiada, al centrarse en la posición de una economía como inversora o receptora de inversión directa.

En el caso del *inward* o IED del exterior en España, el detalle geográfico de la contrapartida se puede presentar desde dos perspectivas distintas:

- tomando como contrapartida el país inmediato que invierte en las sociedades residentes en España, o
- considerando como contrapartida la última economía inversora¹, es decir, la economía de residencia de la entidad que, en última instancia, controla la empresa de inversión directa, siguiendo la cadena de propiedad hacia arriba hasta el nivel más alto.

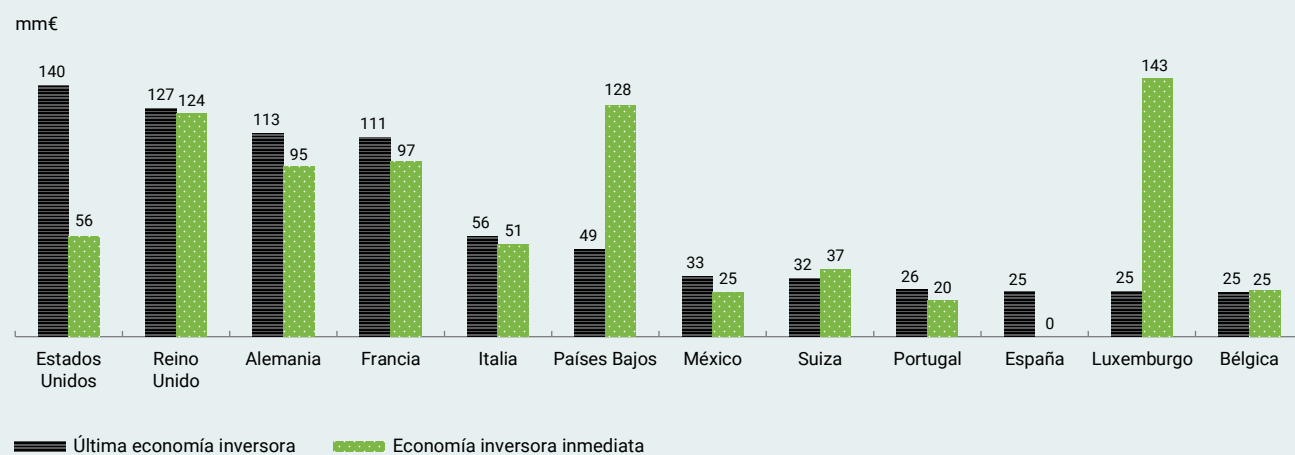
Como se observa en el gráfico 1, para 2025 el detalle geográfico de las posiciones *por la economía inversora inmediata* muestra a Luxemburgo [143 mil millones de euros (mm€)] y Países Bajos (128 mm€) como principales

agentes. Esto se debe, sobre todo, a que son dos jurisdicciones donde están establecidas un gran número de empresas *holding* y de empresas de propósito especial (SPE², por sus siglas en inglés) que canalizan inversiones de otros países. Después de estas, Reino Unido (124 mm€), Francia (97 mm€) y Alemania (95 mm€) son las siguientes economías inmediatas desde las que se recibe la inversión.

Sin embargo, cuando las inversiones se detallan *por la última economía inversora*, Estados Unidos (140 mm€) aparece como principal país inversor último en España, seguido de Reino Unido (127 mm€), Alemania (113 mm€) y Francia (111 mm€).

El gráfico 2 presenta las cinco principales últimas economías inversoras y la vía empleada para realizar la inversión. Los resultados muestran que Estados Unidos, como principal inversor con una posición de 140 mm€, canaliza una parte significativa de su inversión a través de Luxemburgo y Países Bajos, si bien mantiene también un volumen relevante de inversión, sin canalización a través de economías interpuestas. Por su parte, las otras cuatro principales

Gráfico 1
IED en España por economía inversora inmediata y por última economía inversora en 2025



FUENTE: Banco de España.

1 Para más información, véase la nota estadística "La inversión exterior directa en España: ¿cuáles son los países inversores inmediatos y cuáles los últimos?". En ella se explica, además, la metodología que se emplea para la compilación de las estadísticas complementarias de IED en España por la última economía inversora.

2 Según la [nota](#) publicada por el Fondo Monetario Internacional (párrafo 10), las SPE se caracterizan por estar controladas directa o indirectamente por no residentes, no contar con empleados (o con muy pocos), tener escasa o nula presencia física y no realizar producción física en la economía de acogida.

LA IED SEGÚN LA ÚLTIMA ECONOMÍA INVERSORA EN 2025 (cont.)

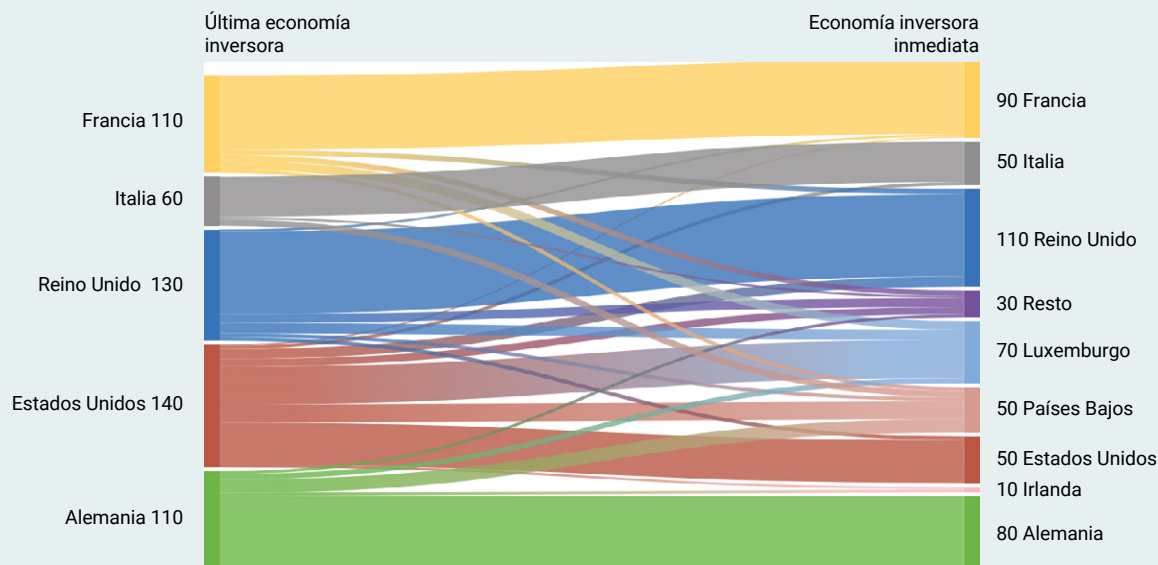
últimas economías inversoras presentan un patrón más homogéneo, caracterizado por una predominancia de la inversión en España sin intermediación y un uso limitado de economías interpuestas. No obstante, cuando acuden a

ese tipo de canalización indirecta, Luxemburgo y Países Bajos vuelven a situarse de forma recurrente entre las principales jurisdicciones utilizadas para canalizar la inversión.

Gráfico 2

Las cinco principales últimas economías inversoras en España en 2025 (mm€)

Desagregación entre la inversión canalizada a través de economías interpuestas y la materializada de forma directa desde el origen



BIBLIOGRAFÍA

- Badás Arangüena, Roberto. (2021). "La inversión exterior directa en España: ¿cuáles son los países inversores inmediatos y cuáles los últimos?". Notas Estadísticas, 15, Banco de España. <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSeriadas/NotasEstadisticas/21/Fich/nest15.pdf>
- Banco de España. Departamento de Estadística. (2018). "Holdings y sedes centrales en el marco del SNA 2008/SEC 2010". Notas Estadísticas, 7. <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSeriadas/NotasEstadisticas/18/Fich/nest07.pdf>
- Banco de España. Departamento de Estadística. (2024). "Revisión extraordinaria de la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional de la economía española (2024)". Notas Estadísticas, 20. <https://www.bde.es/f/webbe/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSeriadas/NotasEstadisticas/24/nest20.pdf>
- Banco de España. (2025). *Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional de España: nota metodológica*. <https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/compartido/docs/notametBpPii.pdf>
- Banco de España. (2025). *Cuentas Financieras de la Economía Española: nota metodológica*. <https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/compartido/docs/resumenmet.pdf>
- European Commission, International Monetary Fund, Organisation for Economic Co-operation and Development, United Nations y World Bank. (2025). *System of National Accounts 2025* (pre edit version). https://unstats.un.org/unsd/nationalaccount/docs/2025_SNA_Pre-edit.pdf
- Instituto Nacional de Estadística. (s. f.). *Indicadores de alta tecnología. Metodología*. https://www.ine.es/dyngs/INEbase/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736176979&menu=metodologia&idp=1254735576669
- International Monetary Fund. (2025). *Integrated Balance of Payments and International Investment Position Manual, Seventh Edition (BPM7)*. White Cover (Pre-Edited) Version. <https://www.imf.org/-/media/files/data/statistics/bpm6/draft-bpm7-wcv.pdf>
- Organisation for Economic Co-operation and Development. (2025). *Users' guide to FDI statistics based on the OECD Benchmark Definition of Foreign Direct Investment (Fifth Edition)*. https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2025/09/users-guide-to-fdi-statistics-based-on-the-oecd-benchmark-definition-of-foreign-direct-investment-fifth-edition_4c1b91b9/fd7a1e66-en.pdf
- United Nations Conference on Trade and Development. (2025). *Global foreign direct investment falls for the second consecutive year, posing acute challenges to developing countries*. <https://unctad.org/es/conference/ntfc-global-forum-2022/news/global-foreign-direct-investment-falls-second-consecutive-year-posing-acute-challenges>

- 1 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA Y CENTRAL DE BALANCES: Registro de los Servicios de Intermediación Financiera en Contabilidad Nacional a partir de 2005 (2005). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 2 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA Y CENTRAL DE BALANCES: Valoración de las acciones y otras participaciones en las Cuentas Financieras de la Economía Española (2005). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 3 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA Y CENTRAL DE BALANCES: Registro de los Servicios de Intermediación Financiera en Contabilidad Nacional a partir de 2005. Adendum (2005). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 4 LUIS GORDO MORA Y JOÃO NOGUEIRA MARTINS: How reliable are the statistics for the stability and growth pact? (2007).
- 5 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: Nota metodológica de las Cuentas Financieras de la Economía Española (2011).
- 6 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: Nota metodológica de las Cuentas Financieras de la Economía Española. SEC-2010 (2017).
- 7 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: *Holdings* y sedes centrales en el marco del SNA 2008/ SEC 2010 (2018).
- 8 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: Presentación de los resultados de la encuesta de satisfacción de los usuarios de las estadísticas del Banco de España (2018).
- 9 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: Los cambios en la Balanza de Pagos y en la Posición de Inversión Internacional en 2014 (2019).
- 10 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: Impacto de la revisión *benchmark* 2019 sobre la capacidad/necesidad de financiación y la Posición de Inversión Internacional de la economía española (2019).
- 11 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: La estimación de los ingresos por turismo en la Balanza de Pagos (2019).
- 12 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: Revisión extraordinaria de las Cuentas Financieras de la Economía Española (2019) (2020).
- 13 DANIEL SÁNCHEZ MENESES: The advantages of data-sharing: the use of mirror data and administrative data to improve the estimation of household external assets/liabilities (2020).
- 14 ANA ESTEBAN E IGNACIO GONZÁLEZ: Efectos de la aplicación de la NIIF16 sobre arrendamientos en los grupos cotizados españoles no financieros (2020).
- 15 ROBERTO BADÁS ARANGÜENA: La inversión exterior directa en España: ¿cuáles son los países inversores inmediatos y cuáles los últimos? (2021).
- 16 JAVIER JAREÑO MORAGO: Notas estadísticas relativas a las series históricas de los tipos de interés del Banco de España 1938-1998 (2022).

- 17 BORJA FERNÁNDEZ-ROSILLO SAN ISIDRO, EUGENIA KOBLENTS LAPTEVA Y ALEJANDRO MORALES FERNÁNDEZ: Micro-database for sustainability (ESG) indicators developed at the Banco de España (2022).
- 18 ALEJANDRO MORALES FERNÁNDEZ: Business Sector Classification and Beyond Using Machine Learning (2024).
- 19 JAVIER JAREÑO MORAGO: Una herramienta para el análisis monetario: los balances ajustados del Banco de España desde 1954 (2024).
- 20 DIVISIÓN DE BALANZA DE PAGOS Y CUENTAS FINANCIERAS. DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: Revisión extraordinaria de la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional de la economía española (2024).
- 21 JAVIER JAREÑO, CRISTINA FERNÁNDEZ, ESTHER MARTÍN, RAQUEL MARTÍNEZ E HIGINIO VARGAS: Resultados de la encuesta de satisfacción de usuarios de las estadísticas del Banco de España 2023 (2024).
- 22 DIVISIÓN DE BALANZA DE PAGOS Y CUENTAS FINANCIERAS. DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: Revisión extraordinaria de las Cuentas Financieras de la Economía Española (2024).
- 23 MANUEL MORENATE SAMANIEGO: Datos recogidos por el sistema de declaración directa de transacciones/posiciones con el exterior del Banco de España (formulario ETE) para el año 2023 (2024).
- 24 JOSÉ GARCÍA REVILLA: Observatorio de la Industria *Fintech* No Bancaria en España (2025).
- 25 JAVIER ÁLVAREZ DE PEDRO Y MARÍA TERESA GARCÍA CID: Relación entre las estadísticas de comercio exterior de bienes y las de bienes de la Balanza de Pagos (2025).
- 26 FRANCISCO JAVIER ÁLVAREZ DE PEDRO, IVÁN ANDRINO Y CHRISTIAN HADDAD RAMEH: La Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional de España en 2025 (2026).
- 27 JAVIER ARRIBAS-VELA, BLANCA GARCÍA-MORAL Y M.^a ISABEL LAPORTA-CORBERA: La evolución de la deuda pública en España en 2025 (2026).
- 28 VÍCTOR CORRAL ALONSO Y PABLO LÓPEZ OLIVARES: La inversión extranjera directa en España: evolución, estructura y comparación internacional (2026).

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.

© Banco de España, Madrid, 2026
ISSN 2530-7495 (edición electrónica)