

**17. BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL**  
**B) Posición de Inversión Internacional**

**17.21a Estado integrado de la PII. Posición neta**

Actualización septiembre 2025

mm de euros

	Saldos a fin de periodo		Variación de los saldos						
	Diciembre 2023	Diciembre 2024	Total	Por transacciones	Por otros flujos				
					Total	Por revalorización			Por otras variaciones en volumen (a)
						Total	Por cambio en precio	Por variación en tipo de cambio	
<b>POSICIÓN NETA (ACTIVOS - PASIVOS)</b>									
TOTAL . . . . .	-738	-654	84	84	0	-1	-5	5	1
Banco de España . . . . .	-129	-170	-42	-48	7	9	7	3	-3
Inversión de cartera . . . . .	119	113	-6	-4	-2	1	0	0	-3
Otra inversión . . . . .	-341	-387	-46	-46	-1	0	0	0	0
Derivados financieros . . . . .	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Reservas . . . . .	93	104	10	1	9	9	6	3	-
Total excluido el Banco de España . . . . .	-609	-484	126	132	-7	-10	-12	2	3
Inversión directa . . . . .	-203	-195	8	27	-19	-25	-16	-9	7
Participaciones en el capital . . . . .	-126	-125	1	26	-25	-25	-16	-9	1
Instrumentos de deuda . . . . .	-77	-70	7	1	6	0	-	0	6
Inversión de cartera . . . . .	-365	-361	4	-2	6	9	3	6	-3
Participaciones en el capital y en fondos de inversión	127	172	45	32	13	13	5	8	1
Otras IFM . . . . .	-66	-80	-14	0	-14	-14	-14	0	0
IFNM . . . . .	204	228	24	2	22	22	17	6	-
Sociedades no financieras y hogares ISFLSH . . . . .	-12	22	35	30	5	4	2	2	1
Títulos de deuda . . . . .	-492	-533	-41	-34	-7	-4	-2	-2	-4
Otras IFM . . . . .	-113	-105	8	15	-7	-7	-5	-2	0
Administraciones Públicas . . . . .	-538	-608	-69	-70	1	1	1	0	0
IFNM . . . . .	219	258	39	35	4	4	3	1	0
Sociedades no financieras y hogares ISFLSH . . . . .	-59	-78	-19	-14	-5	-1	-1	0	-3
Otra inversión . . . . .	-42	70	112	106	5	5	1	5	0
Derivados financieros (b) . . . . .	1	2	2	1	1	1	1	-	0

- : Cantidad igual a cero.

a. Los otros cambios en volumen (que comprenden, entre otros, cancelaciones unilaterales de préstamos o reclasificaciones) pueden incorporar, además, discrepancias estadísticas entre la posición de inversión internacional y la cuenta financiera de la balanza de pagos.

b. Para este instrumento, por su propia naturaleza, no es posible distinguir en el caso de las transacciones entre activos y pasivos, ni en el caso de las revalorizaciones entre las causadas por la evolución de los precios y aquellas ligadas a las de los tipos de cambio. En consecuencia, y siguiendo la práctica acordada a nivel europeo, la variación de los saldos y sus componentes se presentan en neto y las revalorizaciones (por efecto conjunto de precios y tipos de cambio) se presentan como revalorizaciones por cambios en los precios.