

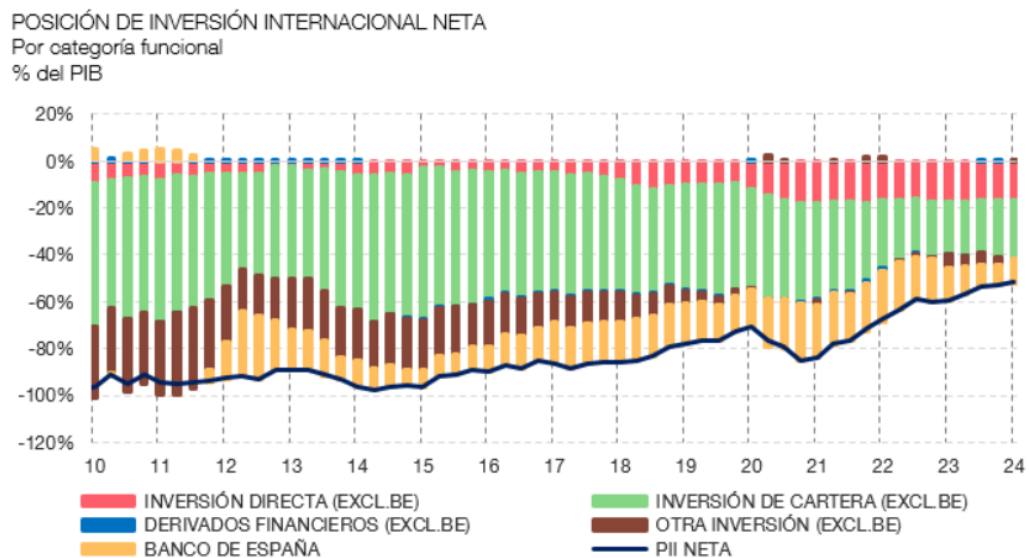
NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 21 de junio de 2024

Posición de inversión internacional y Balanza de pagos

La posición de inversión internacional se situó en el -51,6% del PIB en el primer trimestre de 2024, frente al -52,8% del trimestre anterior

- La deuda externa bruta fue de 2.475 miles de millones de euros (mm), un 167,3% del PIB¹, frente a los 2.418 mm del trimestre anterior (165,4% del PIB).
- En términos acumulados de cuatro trimestres, en el primer trimestre de 2024, la capacidad de financiación se situó en 53,5 mm (3,6% del PIB), superior a los 36,5 mm de un año antes (2,6% del PIB).

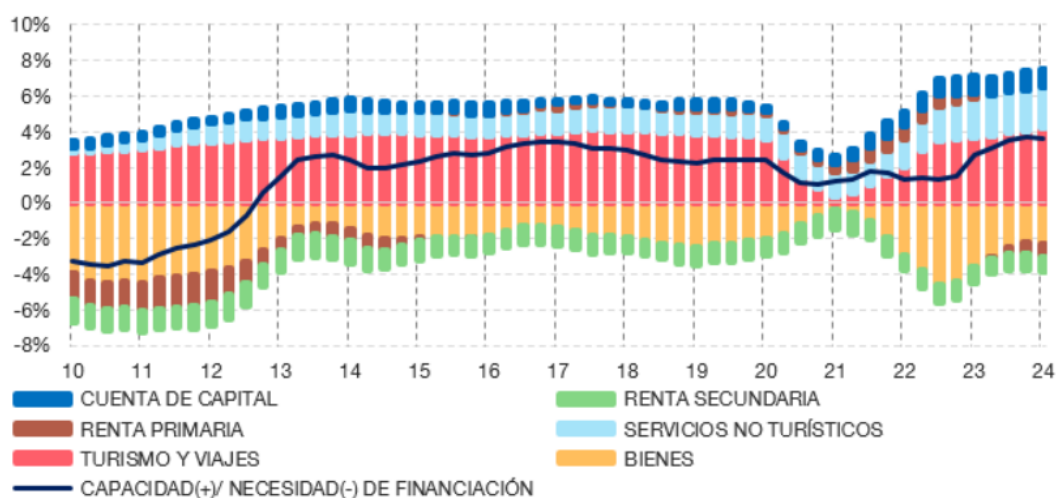


¹ Las cifras del PIB se corresponden con las publicadas por el INE el día 30 de abril de 2024.

En el primer trimestre de 2024, la **posición de inversión internacional neta**² de España redujo su saldo deudor hasta los -763 mm (-51,6% del PIB), frente a los -772,2 mm del trimestre anterior (-52,8% del PIB) y a los -823,6 mm del primer trimestre de 2023 (-59,6% del PIB).

La **capacidad de financiación**, medida por el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital, fue de 13,1 mm en el primer trimestre de 2024 (similar a la del mismo trimestre del año anterior). En términos acumulados de cuatro trimestres, la capacidad de financiación alcanzó los 53,5 mm (3,6% del PIB), superior a los 36,5 mm acumulados hasta el primer trimestre de 2023 (2,6% del PIB).

CAPACIDAD (+) / NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN DE LA NACIÓN
Cifras acumuladas de los últimos 4 trimestres
% del PIB



El saldo deudor de la **PII neta, excluyendo el Banco de España**³, disminuyó en el primer trimestre de 2024 hasta los -606,7 mm, desde los -643,7 mm del trimestre anterior. Esta variación se debió, sobre todo, a las transacciones (36,4 mm, resultado de transacciones netas positivas mayores en el activo que en el pasivo), mientras que el importe total de los otros flujos fue muy reducido (0,6 mm). Dentro de los otros flujos⁴ el efecto de la variación en los tipos de cambio⁵ y en los precios fue de signo contrario:

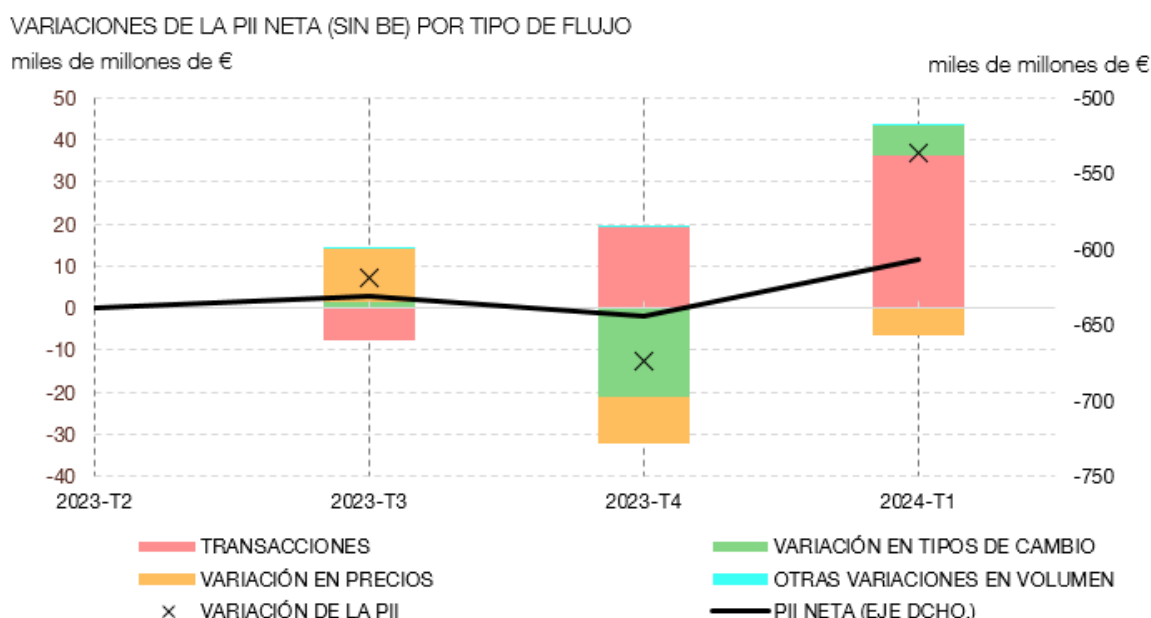
² La posición de inversión internacional refleja el valor y la composición del saldo de los activos y pasivos financieros de una economía frente al resto del mundo.

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>).

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 La evolución de los tipos de cambio reflejó la apreciación del dólar y de algunas monedas latinoamericanas.

de 7 mm, con un impacto positivo superior en los activos que en los pasivos y de -6,5 mm, con mayor incremento en el pasivo que en el activo⁶, respectivamente. Las otras variaciones en volumen fueron prácticamente nulas.



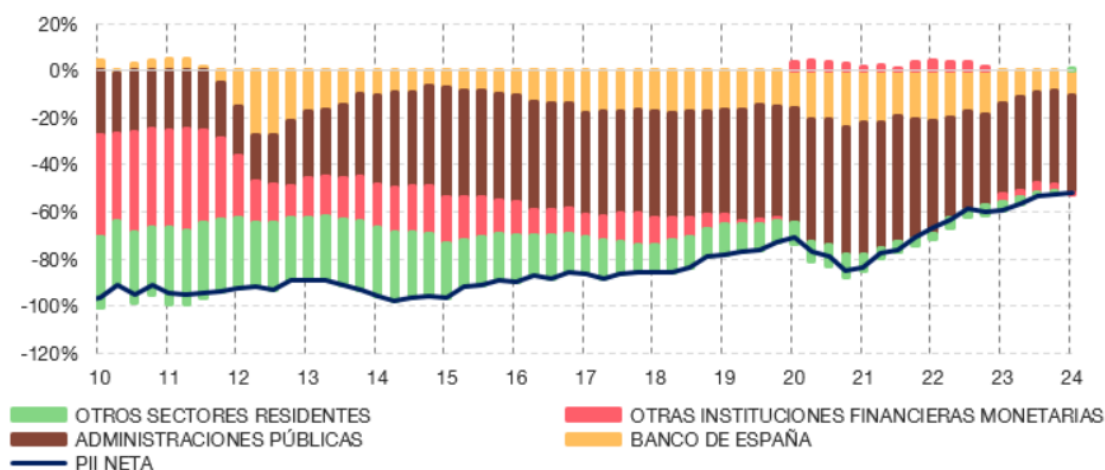
Por categoría funcional, la **otra inversión** (que incluye, en su mayoría, préstamos y depósitos) pasó a presentar saldo acreedor en el primer trimestre de 2024 (10,8 mm), frente al saldo deudor del trimestre anterior (-42,1 mm), debido al efecto de las transacciones netas (de 51,8 mm, resultado de transacciones netas positivas en el activo y negativas en el pasivo). La **inversión de cartera** (correspondiente a las inversiones en valores negociables que no son inversión directa) aumentó su saldo deudor hasta los -373,9 mm en el primer trimestre de 2024 (-356,5 mm en el trimestre anterior). Esta evolución se debió a la aportación negativa de las transacciones (-9,4 mm, con transacciones netas de pasivo positivas y superiores a las de activo) y de los otros flujos (-8 mm, principalmente por el efecto precio, con revalorizaciones positivas mayores en el pasivo que en el activo). La **inversión directa** (que incluye las posiciones entre empresas de un mismo grupo) disminuyó ligeramente su saldo deudor hasta los -244,3 mm en el primer trimestre de 2024, desde los -246 mm del cuarto trimestre de 2023. Por su parte, los derivados registraron un saldo de 0,7 mm.

El saldo neto del **Banco de España** frente al exterior se situó en -156,2 mm en el primer trimestre de 2024 (-128,5 mm en el cuarto trimestre de 2023).

⁶ La subida de precios en términos relativos fue similar en los activos y en los pasivos (1%), pero con mayor impacto en los pasivos por el mayor volumen de instrumentos emitidos por residentes en manos de no residentes.

Por sectores, excluyendo al Banco de España, el saldo deudor de las instituciones financieras monetarias disminuyó en el primer trimestre de 2024 hasta los -1,4 mm, desde los -42 mm del trimestre anterior. Las administraciones públicas aumentaron en el mismo periodo su saldo deudor hasta los -609,5 mm, desde los -577,5 mm del cuarto trimestre de 2023, mientras que los otros sectores residentes pasaron a presentar un saldo acreedor de 4,2 mm, desde el saldo deudor de -24,2 mm de finales de 2023.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA
Por sector institucional
% del PIB

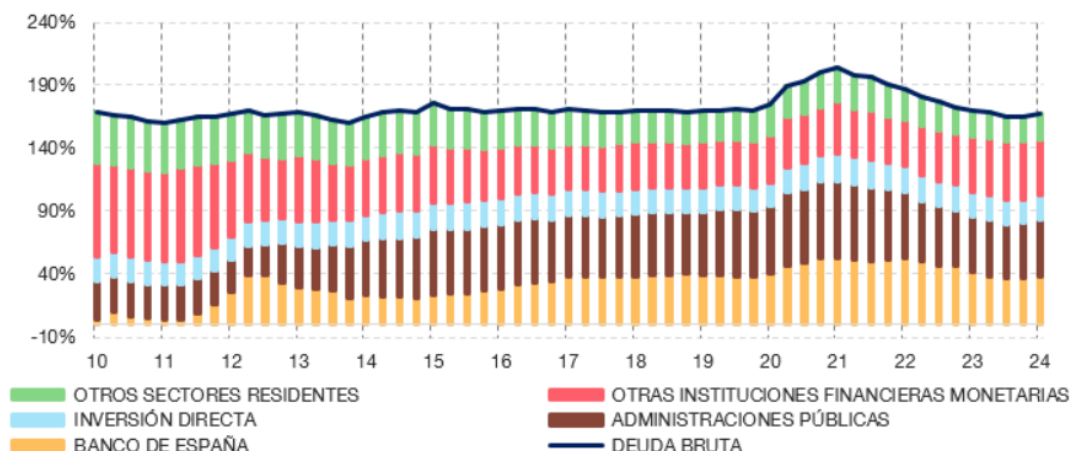


 Descargar

La **deuda externa bruta**⁷ de España se situó en 2.475 mm en el primer trimestre de 2024 (167,3% del PIB), frente a los 2.418 mm registrados en el trimestre anterior (165,4% del PIB), y a los 2.344 mm del primer trimestre de 2023 (169,7% del PIB). Excluyendo el Banco de España y la deuda registrada entre empresas con una relación de inversión directa, la deuda externa aumentó en las administraciones públicas (pasando de 644 mm en el cuarto trimestre de 2023 a 676 mm en el primer trimestre de 2024) y, ligeramente, en los otros sectores residentes (donde pasó de 294 mm a 297 mm), mientras que disminuyó en las instituciones financieras monetarias (pasando de 678 mm a 664 mm).

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
% del PIB



Detalle de las cuentas corriente y de capital

En el primer trimestre de 2024, el superávit de la cuenta corriente fue de 12 mm, frente al de 10,5 mm del año anterior. Por componentes, el superávit de servicios se amplió hasta los 20,4 mm (16,9 mm del primer trimestre de 2023), debido a la mejora del superávit turístico (12,7 mm frente a 9,9 mm, con un crecimiento interanual del 26% para los ingresos y del 18% para los pagos), y de los otros servicios (7,6 mm en el primer trimestre de 2024 y 7 mm un año antes). El déficit de bienes aumentó respecto al registrado en el mismo trimestre de 2023 (-6 mm frente a -4,4 mm, con unas tasas de crecimiento interanuales del -9% para las exportaciones y del -7% para las importaciones). Por su parte, la **renta primaria**⁸ registró un saldo de -1,9 mm (-0,4 mm en el mismo trimestre de 2023), mientras que el déficit de la **renta secundaria**⁹ fue de -0,5 mm (-1,6 mm un año antes). Finalmente, la **cuenta de capital** arrojó un superávit de 1,1 mm (inferior al de 2,9 mm de un año antes)¹⁰.

⁸ La renta primaria incluye rentas del trabajo, rentas de la inversión, impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones.

⁹ La renta secundaria incluye transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, transferencias relacionadas con operaciones de seguros, cooperación internacional y otras diversas.

¹⁰ 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 <https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/compartido/docs/notaNGEU.pdf>

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 2024 se publicará el 28 de junio de 2024.

Próxima publicación de datos trimestrales

La balanza de pagos y la posición de inversión internacional del segundo trimestre de 2024 se publicarán el 23 de septiembre 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 octubre de 2024.


Revisión regular extraordinaria

Con la publicación trimestral del 23 de septiembre de 2024 (y en la actualización de los detalles anuales del 14 de octubre de 2024) se revisarán la balanza de pagos y la posición de inversión internacional (BP/PII) para un período más largo del habitual. Esta revisión se enmarca dentro de las *revisiones regulares extraordinarias*, que se realizan cada 5 años en la Unión Europea de forma coordinada en las cuentas nacionales y la BP/PII. En esta ocasión no se espera un impacto cuantitativo muy significativo en la evolución que vienen mostrando los indicadores clave, aunque a medida que se desciende en los detalles de estas estadísticas sí podrá apreciarse cierto efecto en algunos casos.

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

BALANZA DE PAGOS. CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL

		DATO DEL TRIMESTRE					
		2023 I			2024 I		
mm de euros		Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	167,9	157,4	10,5	171,3	159,4	12,0
Bienes	(2)	104,2	108,5	-4,4	95,3	101,3	-6,0
Servicios	(3=4+5)	36,0	19,1	16,9	41,7	21,3	20,4
Turismo y viajes	(4)	13,4	3,5	9,9	16,9	4,2	12,7
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	22,6	15,6	7,0	24,8	17,1	7,6
Transporte	(6)	4,8	3,7	1,1	4,5	3,6	0,9
Seguros, pensiones y financieros	(7)	1,8	0,9	0,9	2,2	0,9	1,2
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	4,8	2,7	2,2	5,0	2,9	2,1
Otros empresariales	(9)	7,6	6,0	1,6	9,5	7,0	2,5
Resto ^(a)	(10)	3,5	2,3	1,2	3,6	2,7	0,9
Renta primaria	(11)	20,6	21,0	-0,4	25,3	27,3	-1,9
<i>Del cual</i>							
Rentas de la inversión		19,0	20,2	-1,1	23,9	26,5	-2,6
Renta secundaria ^(b)	(12)	7,2	8,8	-1,6	9,0	9,6	-0,5
Cuenta de Capital	(13)	3,8	1,0	2,9	1,9	0,8	1,1
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	171,7	158,4	13,3	173,2	160,1	13,1

		DATOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES	
		2023 I	2024 I
mm de euros		Saldos	Saldos
Cuenta Corriente	(1=2+3+10+11)	22,3	39,2
Bienes	(2)	-49,2	-34,4
Servicios	(3=4+5)	80,7	96,4
Turismo y viajes	(4)	50,9	62,3
Servicios no turísticos	(5=6+7+8+9)	29,8	34,1
Transporte	(6)	5,0	6,2
Seguros, pensiones y financieros	(7)	2,0	4,3
Telecomunicaciones, informática e información	(8)	7,1	8,9
Otros empresariales	(9)	9,4	10,8
Resto ^(a)	(10)	6,3	3,9
Renta primaria	(11)	3,7	-11,0
<i>Del cual</i>			
Rentas de la inversión		-1,7	-16,6
Renta secundaria ^(b)	(12)	-12,9	-11,9
Cuenta de Capital	(13)	14,2	14,3
CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL	(14=13+1)	36,5	53,5

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			
		2023-IV	2024-I		
mm de euros		Posición al final del período	Transacciones en el período	Otros flujos en el período ^(a)	Posición al final del período
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	(1=3+8)	-772,2	7,5	1,8	-763,0
En términos del PIB (%)	(2)	-52,8			-51,6
Excluido Banco de España	(3=4+5+6+7)	-643,7	36,4	0,6	-606,7
Inversión directa	(4=13-17)	-246,0	-3,5	5,2	-244,3
Inversión de cartera	(5=14-18)	-356,5	-9,4	-8,0	-373,9
Otra Inversión ^(b)	(6=15-19)	-42,1	51,8	1,1	10,8
Derivados financieros	(7)	0,9	-2,5	2,3	0,7
Banco de España	(8=9+10+11)	-128,5	-28,9	1,1	-156,2
Reservas	(9)	93,3	0,5	2,3	96,2
Posición neta del BE frente al EUROSISTEMA	(10)	-204,8	-27,7	0,0	-232,5
Otros	(11)	-17,1	-1,7	-1,2	-20,0
ACTIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA ^(c)	(12=13+14+15)	2.355,2	56,3	35,3	2.446,9
Inversión directa	(13)	818,9	1,9	6,8	827,6
Inversión de cartera	(14)	865,8	27,0	24,3	917,1
Otra inversión	(15)	670,5	27,4	4,2	702,2
PASIVOS EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA ^(c)	(16=17+18+19)	2.999,8	17,4	37,0	3.054,3
Inversión directa	(17)	1.064,9	5,4	1,6	1.071,9
Inversión de cartera	(18)	1.222,3	36,4	32,3	1.291,0
Otra inversión	(19)	712,6	-24,4	3,1	691,3
<i>Pro-memoria</i>					
Deuda externa bruta	(20=22+24)	2.418,2	54,3	2,8	2.475,3
En términos del PIB (%)	(21)	165,4	-	-	167,3
Excluido el Banco de España	(22)	1.886,7	-	-	1.913,2
Banco de España	(24)	531,5	-	-	562,1

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	2023 IV			2024 I		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA	2.854,4	3.626,6	-772,2	2.952,2	3.715,1	-763,0
EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA	2.451,4	3.095,1	-643,7	2.546,3	3.153,1	-606,7
Administraciones Públicas	66,1	643,6	-577,5	66,2	675,7	-609,5
Instituciones Financieras Monetarias	837,1	879,1	-42,0	888,9	890,3	-1,4
Otros Sectores Residentes	1.548,3	1.572,5	-24,2	1.591,3	1.587,0	4,2
Banco de España	403,0	531,5	-128,5	405,8	562,1	-156,2
<i>Pro-memoria:</i>						
Deuda externa bruta		2.418,2			2.475,3	
Inversión directa (b)		270,9			276,7	
<i>Resto:</i>						
Banco de España		531,5			562,1	
Administraciones Públicas		643,5			675,7	
Instituciones Financieras Monetarias		678,2			664,2	
Otros Sectores Residentes		294,1			296,7	

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.