

Flash España

Madrid, 19 de mayo de 2014
Análisis Económico

Unidad de España

España: Balanza comercial de marzo 2014

El déficit de la balanza comercial acumulado a 12 meses de marzo empeora tres décimas y se sitúa en el -1,8% del PIB. El dato de marzo revela una reducción del superávit no energético y un aumento del déficit vinculado a la energía que, de continuar, podría incidir negativamente en la senda de corrección del déficit comercial observada en los últimos ejercicios. El primer cuarto del año concluye con una expansión intertrimestral de las exportaciones y, especialmente, de las importaciones reales.

- **El déficit de la balanza comercial en el acumulado a 12 meses de marzo se sitúa en -18,4 miles de millones de euros**

Con datos a marzo de 2014, el déficit de la balanza comercial se sitúa en -18,4 mil millones de euros en el acumulado a 12 meses, cifra que supone un aumento del saldo deficitario de 2.689 millones de euros con respecto al déficit acumulado a 12 meses del mes anterior (feb-14: -15,7 mil millones de euros). El incremento del déficit comercial se debe a una notable disminución del superávit no energético, por un monto de 1.825 millones de euros, y al incremento del déficit energético (864 millones de euros adicionales) lo que rompe la dinámica de disminución del déficit vinculado a la energía observada los últimos trece meses. En porcentaje del PIB, el déficit de la balanza comercial sube tres décimas hasta alcanzar el -1,8% (véanse los Gráficos 1 y 2).

- **En la intermensual de marzo, las exportaciones de bienes en volumen se contraen a la vez que las importaciones se expanden**

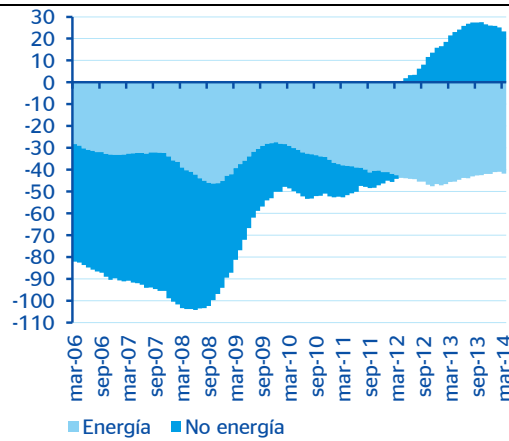
Los datos intermensuales en volumen de marzo, corregidos de efectos estacionales y calendario¹, registran un descenso de las exportaciones de bienes del -3,7% (feb-14: +0,3% m/m cvec; promedio m/m mar13-feb14: +0,5% cvec). La caída de las exportaciones se explica por la disminución de las ventas al exterior de bienes intermedios (-4,0% m/m cvec) y de consumo (-3,4% m/m cvec) a la vez que las ventas al exterior de bienes de capital se expanden con fuerza (+7,2% m/m cvec) tras el retroceso registrado en febrero (véase el Gráfico 3). Por su parte, las importaciones en volumen de marzo se expanden a un ritmo intermensual del +2,7% m/m cvec (feb-14: -0,9%; promedio m/m mar13-feb14: +0,9% cvec). El aumento de las importaciones se extiende a los bienes de capital (+6,8% m/m cvec) e intermedios (+3,2% m/m cvec) mientras que las importaciones de bienes de consumo disminuyen por segundo mes consecutivo (-0,2% m/m cvec) (véase el Gráfico 4).

1: Desestacionalización propia.

- De acuerdo a la balanza comercial, el primer cuarto de 2014 se cierra con un ascenso intertrimestral de las exportaciones de bienes en volumen

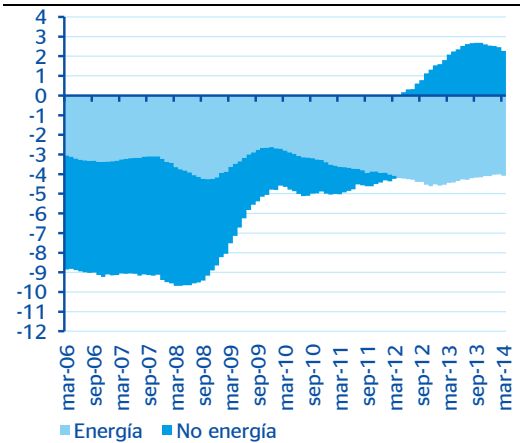
La balanza comercial de marzo confirma el avance intertrimestral de las exportaciones de bienes en volumen (1T14: +2,2% t/t cvec) tras los descensos observados en la tasa intertrimestral durante la segunda parte del pasado ejercicio; este registro sitúa la interanual en un moderado tono contractivo del -1,1% a/a (véase el Gráfico 5). En línea con la evolución de las ventas al exterior y la recuperación de la demanda interna, las importaciones de bienes en volumen se expanden a una tasa intertrimestral del 6,2% (+21,4% a/a), profundizando en la nueva senda de recuperación tras los mínimos de 2012 (véase el Gráfico 6).

Gráfico 1
Saldo comercial acumulado a 12 meses
(miles de millones de euros)



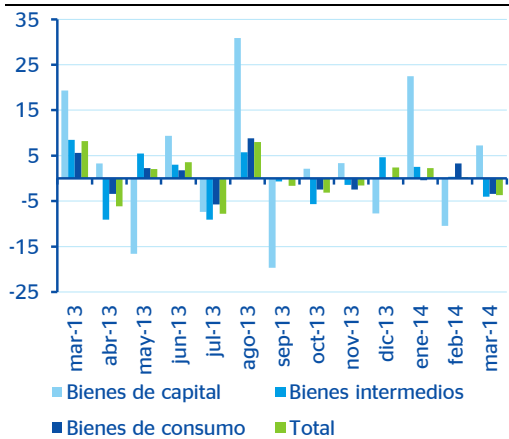
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 2
Saldo comercial acumulado a 12 meses
(en % del PIB)



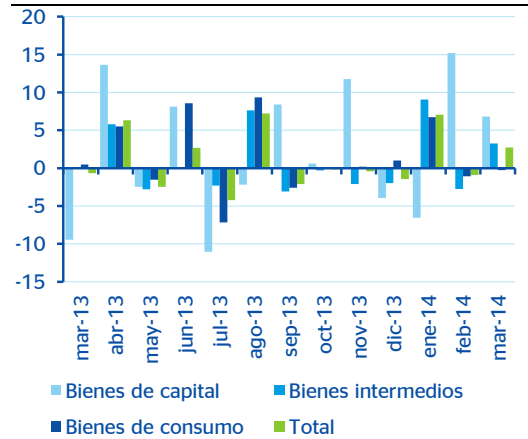
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 3
Exportaciones de bienes en volumen,
grandes sectores (tasa de crecimiento
intermensual, en %; datos cvec)



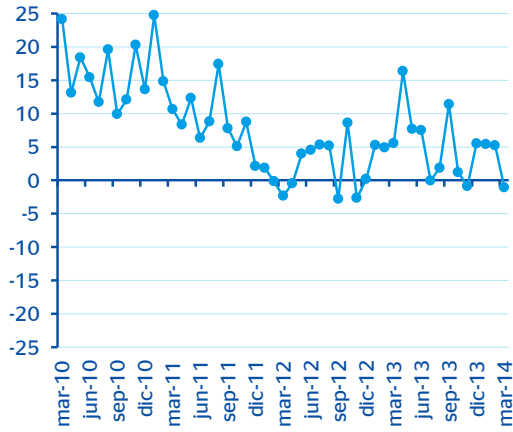
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 4
Importaciones de bienes en volumen,
grandes sectores (tasa de crecimiento
intermensual, en %; datos cvec)



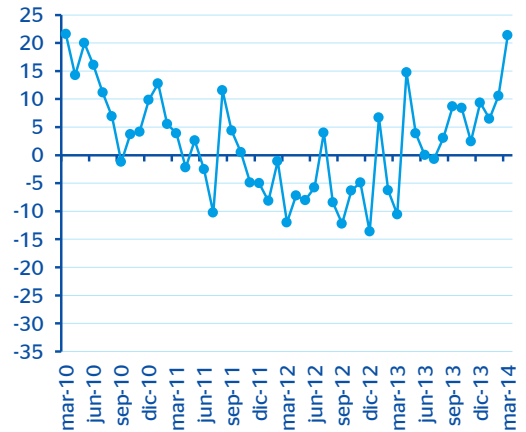
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 5
Exportaciones de bienes en volumen
(crecimiento interanual, en %; datos cvec)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 6
Importaciones de bienes en volumen
(crecimiento interanual, en %; datos cvec)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.