

Análisis Macroeconómico

España: balanza de pagos de marzo 2014

Unidad de España

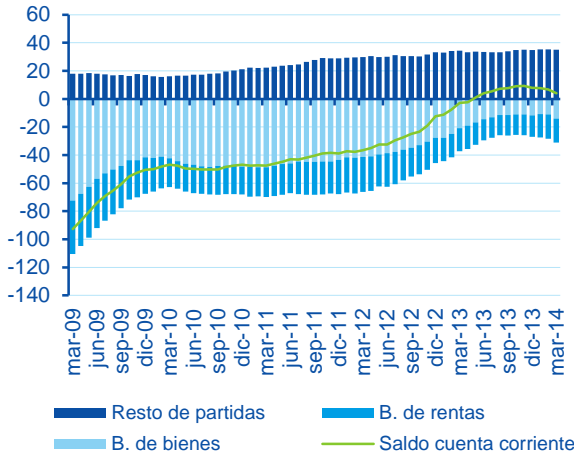
El superávit de la balanza por cuenta corriente acumulado a doce meses se reduce en marzo con respecto al acumulado a doce meses de febrero. La evolución del déficit de la balanza de bienes drena sustancialmente los avances en el superávit de la balanza por cuenta corriente acumulado a doce meses. Marzo se cierra con una elevada entrada de capital extranjero.

En acumulado a doce meses de marzo, el superávit de la balanza por cuenta corriente se reduce hasta los cuatro mil millones de euros.

En acumulado a 12 meses de marzo de 2014, el superávit de la balanza por cuenta corriente se situó en los 4.015 millones de euros, lo que supone una disminución de 2.850 millones de euros respecto al saldo acumulado a doce meses del mes anterior (Gráfico 1). La caída del superávit se debió al fuerte aumento del saldo deficitario de la balanza de bienes (en 2.807 millones de euros) -tal y como se anticipaba a partir de los datos publicados de la balanza comercial de marzo- y al ligero incremento del déficit de la balanza de transferencias (en 169 millones de euros). El resto de sub-balanzas apenas registraron movimientos destacables en acumulado a 12 meses.

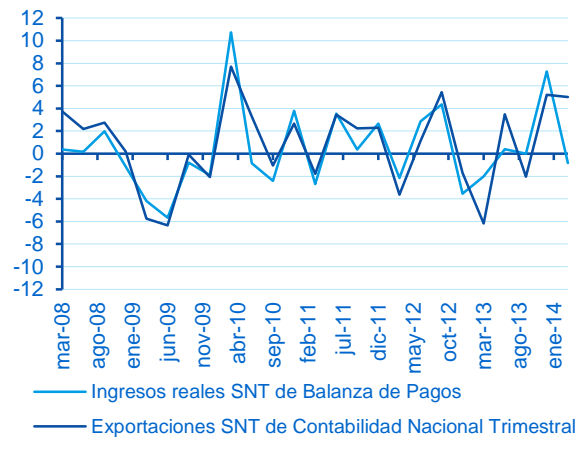
La contabilidad del mes de marzo de la balanza por cuenta corriente arroja un déficit de 1.846 millones de euros (feb-14: -2.798 millones de euros), dato que contrasta con el superávit registrado el mismo mes del año anterior (mar-13: +1.004 millones de euros). Por componentes, la balanza de bienes se apuntó un déficit de 2.044 millones de euros (feb-14: -996 millones de euros; mar-13: +763 millones de euros) y la balanza de servicios un superávit de 2.410 millones de euros (feb-14: +2.386 millones de euros; mar-13: +2.311 millones de euros). Llegado este punto cabe destacar que, cerrado el primer trimestre del año, las exportaciones de servicios no turísticos de Contabilidad Nacional continuaron en tono expansivo durante el primer trimestre del año, superando claramente la senda de ingresos reales de servicios no turísticos proveniente de balanza de pagos (Gráfico 2). Finalmente, tanto la balanza de rentas como la balanza de transferencias cerraron marzo con un saldo deficitario (rentas: -1.346 millones de euros; transferencias: -866 millones de euros).

Gráfico 1
España: balanza por cuenta corriente (miles de millones de euros, acumulado a 12 meses)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 2
España: ingresos reales de servicios no turísticos (datos cvec, en %)



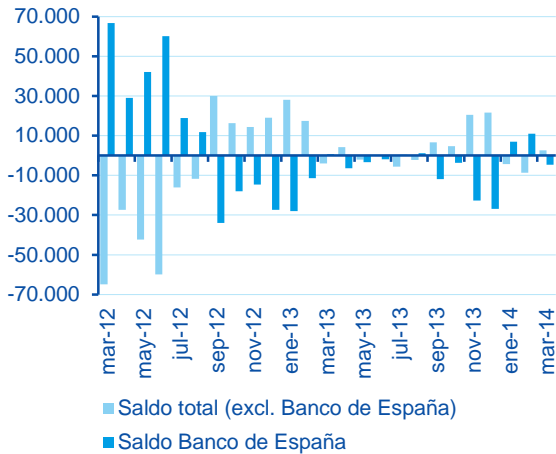
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Marzo se cierra con movimientos sustanciales en la cuenta financiera: entra capital no residente y sale capital residente

El saldo de la cuenta financiera de la balanza de pagos de marzo de 2014 muestra un incremento de pasivos netos de la economía (excluido el Banco de España) frente al resto del mundo de 2.625 millones de euros (Gráfico 3). A su vez, la cuenta financiera del Banco de España arroja en marzo una disminución neta de pasivos de 4.644 millones de euros, cifra que refleja una caída del endeudamiento del sistema financiero frente al BCE por una magnitud de 5.049 millones de euros (Gráfico 3).

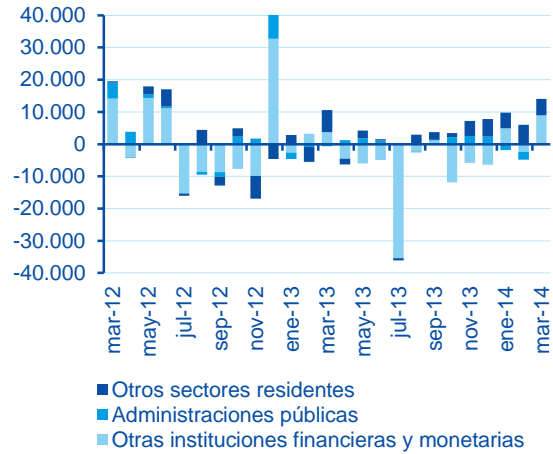
Desde el punto de vista de la cuenta financiera, la economía española tuvo capacidad de financiación en marzo (por una cuantía de 2.019 millones de euros) y, por partidas, se observa un comportamiento diferencial de los sectores residente y no residente. En concreto, los sectores residentes incrementaron sus posiciones en activos netos frente al resto del mundo por una magnitud muy elevada, en concreto, 14.056 millones de euros (Gráfico 4). Tras esta cifra destacan los comportamientos de otras instituciones financieras y monetarias (OIFMs) y otros sectores residentes (OSRs) que incrementaron su posición en activos extranjeros por una cuantía de 8.861 y 5.093 millones de euros, respectivamente, instrumentalizados en forma de inversiones en cartera y otras inversiones. Por su parte, los sectores no residentes aumentaron sus posiciones en activos domésticos por una cantidad aún más elevada, en torno a los 17.687 millones de euros en marzo (Gráfico 5). El volumen de entrada de capital no residente se ha instrumentalizado, en su mayoría, en forma de otras inversiones (8,6 miles de millones de euros) e inversiones en cartera (7 mil millones de euros) dirigidas a OIFMs y OSRs. Por su parte, las AA.PP. atrajeron capital extranjero neto en forma de inversiones en cartera por una cuantía moderada (1.618 millones de euros) (Gráfico 6).

Gráfico 3
Saldo mensual de la cuenta financiera: variación neta de pasivos menos variación neta de activos (millones de euros)



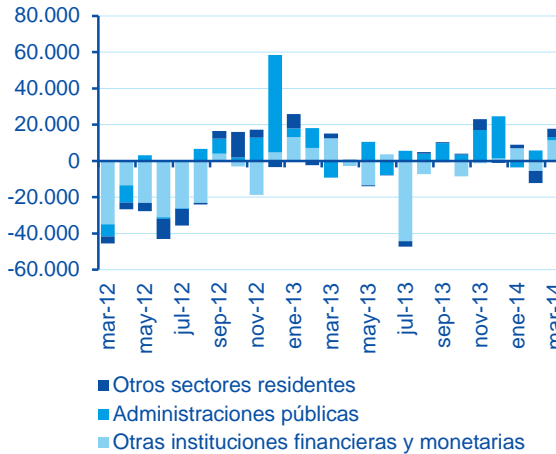
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 4
Inversiones de España en el exterior. Variación neta de activos de la economía frente al resto del mundo, operaciones realizadas por sectores institucionales residentes, excluido Banco de España (mensual, millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 5
Inversiones del exterior en España. Variación neta de pasivos de la economía frente al resto del mundo, operaciones sobre instrumentos emitidos por sectores institucionales residentes, excluido Banco de España (mensual, millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 6
Inversiones en cartera del exterior. Detalle por instrumentos emitidos por los sectores institucionales residentes (mensual, millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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.