

## Análisis Macroeconómico

# España: balanza de pagos de junio 2014

Unidad de España

---

El dato de junio interrumpió, al menos temporalmente, el superávit mantenido por la balanza por cuenta corriente durante 13 meses en el acumulado a un año. La ampliación del superávit de la balanza de servicios en el acumulado a doce meses no fue suficiente para compensar el retroceso de la balanza de bienes y de la balanza de rentas. Junio se cierra con una elevada entrada de capital extranjero.

## El acumulado a doce meses de junio deja la balanza por cuenta corriente con un ligero déficit de mil millones de euros.

El acumulado a 12 meses de junio de 2014 acabó con el periodo de 13 meses de saldo positivo en la balanza por cuenta corriente. El déficit de la misma se situó en los -1.008 millones de euros, lo que supone una disminución de -1.559 millones de euros respecto al saldo acumulado a doce meses del mes precedente (Gráfico 1). La caída se explica por el aumento sostenido del saldo deficitario de la balanza de bienes (en 1.355 millones de euros en junio), tal y como se anticipaba a partir de los datos publicados de la balanza comercial de dicho mes, y a los deterioros del déficit de las balanzas de rentas y transferencias (en 281 y 35 millones de euros, respectivamente). La balanza de servicios aumentó su superávit en 112 millones de euros.

La contabilidad del mes de junio de la balanza por cuenta corriente arroja un superávit de 517 millones de euros (may-14: -583 millones de euros), sensiblemente inferior que el registrado el mismo mes del año anterior (jun-13: +2.075 millones de euros). Por componentes, la balanza de bienes registró un déficit de 1.414 millones de euros (may-14: -1.057 millones de euros; jun-13: -60 millones de euros) y la balanza de servicios un superávit de 4.288 millones de euros (may-14: +3.878 millones de euros; jun-13: +4.176 millones de euros). Finalmente, tanto la balanza de rentas como la de transferencias cerraron junio con saldos negativos (de 1.670 y 687 millones de euros, respectivamente).

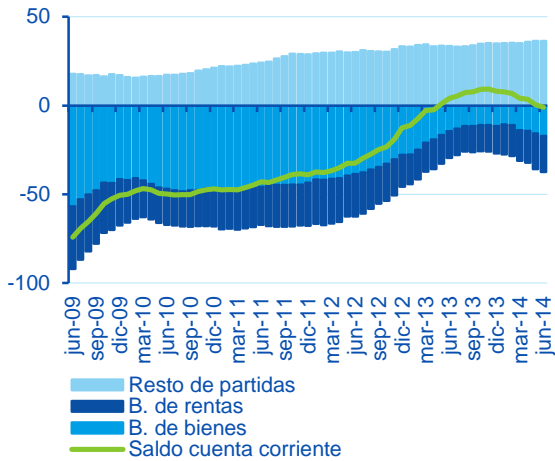
## Junio finaliza con entradas capital no residente y salidas de capital residente, estas últimas de menor cuantía.

El saldo de la cuenta financiera de la balanza de pagos de junio de 2014 muestra un incremento de pasivos netos de la economía (excluido el Banco de España) frente al resto del mundo de 6.704 millones de euros (Gráfico 2). A su vez, la cuenta financiera del Banco de España arroja en junio una disminución neta de pasivos de -14.696 millones de euros, cifra que refleja una caída del endeudamiento del sistema financiero frente al BCE por una magnitud de -15.367 millones de euros (Gráfico 2).

Desde el punto de vista de la cuenta financiera, la economía española tuvo capacidad de financiación en junio (por una cuantía de 7.992 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 en concreto 3.714 millones de euros (Gráfico 3): otros sectores residentes (OSRs) aumentaron su posición en activos extranjeros por una cuantía de 5.459 millones de euros, fundamentalmente a través de inversiones en cartera e inversiones directas, mientras que AA.PP. y otras instituciones financieras y monetarias (OIFMs) deshicieron su posición en activos extranjeros por cuantías de 1.096 y 649 millones de euros, respectivamente.

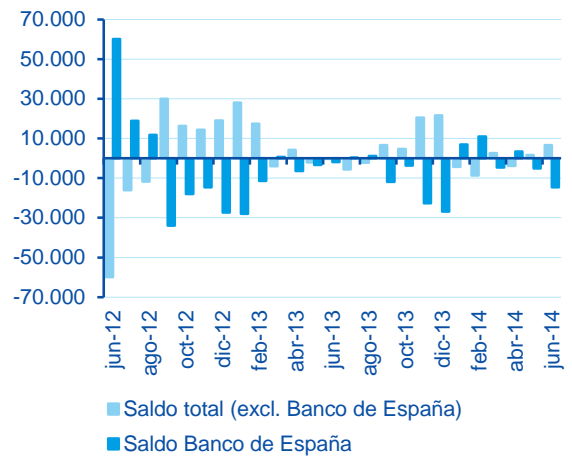
Por su parte, los sectores no residentes aumentaron sus posiciones en activos domésticos por una cantidad más elevada, en torno a los 9.916 millones de euros en junio (Gráfico 4), destacando que las AA.PP. atrajeron capital extranjero neto en forma de inversiones en cartera en elevada cuantía (16.677 millones de euros) (Gráfico 5). Prosiguió la entrada de inversión extranjera directa (Gráfico 6).

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



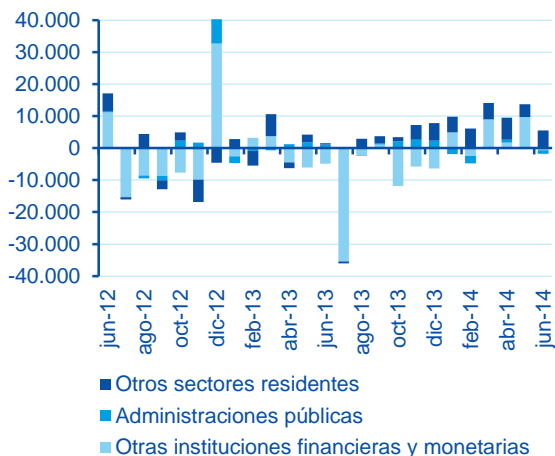
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 2  
**Saldo mensual de la cuenta financiera: variación neta de pasivos menos variación neta de activos (mensual, mn de euros)**



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 3  
**Inversiones de España en el exterior. Operaciones de sectores residentes, excluido Banco de España (mensual, mn de euros)**



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

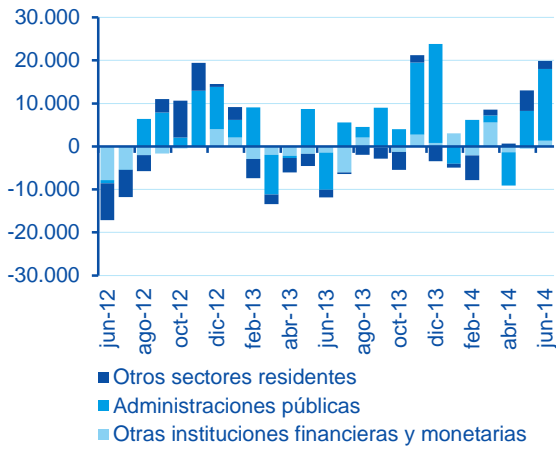
Gráfico 4  
**Inversiones del exterior en España. Operaciones sobre instrumentos residentes, excluido Banco de España (mensual, mn de euros)**



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 5

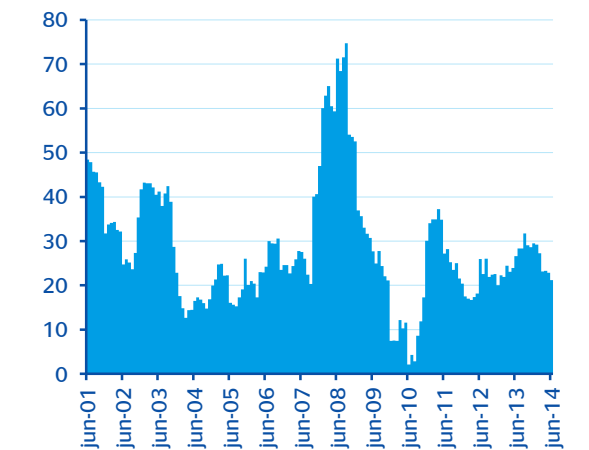
**Inversiones en cartera del exterior. Detalle por instrumentos de sectores institucionales residentes (mensual, mn de euros)**



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 6

**Inversión Extranjera Directa (IED) en España dirigida a OSRs y OIFMs (acumulado 12 meses, miles de mn 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.