

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España: balanza comercial de noviembre 2014

Unidad de España

**El déficit de la balanza comercial acumulado a 12 meses disminuyó en noviembre respecto a octubre. La mejora del déficit fue modesta y mantuvo el saldo comercial en el -2,3% del PIB acumulado a 12 meses. La evolución positiva del déficit vinculado a la energía compensa el peor comportamiento del superávit no energético. El cuarto trimestre atiende a una suavización del ritmo exportador.**

**En acumulado a doce meses hasta noviembre, el saldo de la balanza comercial se situó en -24,5 miles de millones de euros**

Con datos a noviembre de 2014, el déficit de la balanza comercial se ha situado en -24,5 mil millones de euros en el acumulado a 12 meses, cifra que supone una disminución de 204 millones de euros con respecto al déficit acumulado hasta el mes anterior (oct-14: -24,7 mil millones de euros). En esta ocasión, el descenso del déficit comercial se debió a una disminución del déficit no energético (por un monto de 431 millones de euros) hasta situarse en los -40,3 miles de millones de euros y a la caída del superávit no energético (por un monto de 227 millones de euros en el acumulado a 12 meses) hasta situarse en los 15,9 miles de millones de euros. Con este nuevo registro, el superávit no energético acumulado a 12 meses encadena trece meses consecutivos de caídas, si bien en noviembre descendió a un ritmo mucho más moderado que en meses precedentes. En porcentaje del PIB, el déficit de la balanza comercial se mantiene estable en el -2,3% (véanse los Gráficos 1 y 2).

**En volumen intermensual, las exportaciones sufrieron un ligero descenso y las importaciones cayeron de forma más acusada durante noviembre**

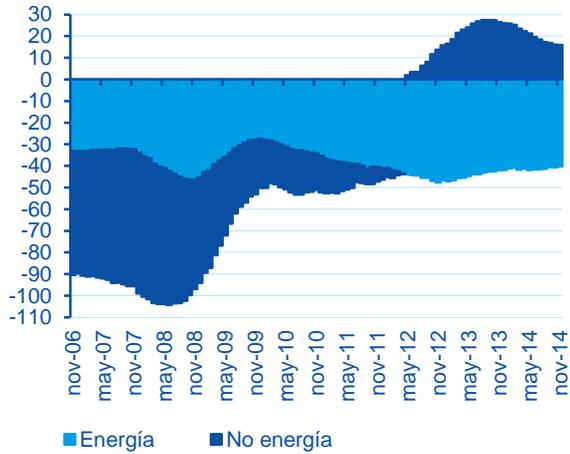
Los datos intermensuales en volumen de noviembre, corregidos de efectos estacionales y calendario (cvec)<sup>1</sup>, revelan un descenso de las exportaciones de bienes del 0,4% (oct-14: -1,1% m/m cvec; promedio m/m nov13-oct14: +0,6% cvec) que en parte corrige la buena dinámica observada en meses precedentes. La contracción de las exportaciones se explica por la caída de las ventas al exterior de bienes de capital (-12,5% m/m cvec) e intermedios (-0,8% m/m cvec), a la vez que las exportaciones de bienes de consumo se expandieron a una tasa saludable (+2,7% m/m cvec) (véase el Gráfico 3). Por su parte, el descenso en noviembre de un 1,6% de las importaciones en volumen (oct-14: +1,3%; promedio m/m nov13-oct14: +0,8% cvec) fue liderado por la disminución de las importaciones de bienes intermedios (-3,9% m/m cvec), mientras que las importaciones de bienes de capital (+6,1% m/m cvec) y de consumo (+2,4% m/m cvec) crecieron a buen ritmo (véase el Gráfico 4).

**Durante el cuarto trimestre, los ritmos de expansión interanual de los flujos de bienes con el exterior se moderan sensiblemente**

Tras el buen dato registrado en el tercer trimestre por las exportaciones de bienes de balanza comercial – con un promedio para 3T14 del +5,9% a/a-, el dato de noviembre confirma la suavización del ritmo de expansión de las exportaciones reales en tasa interanual (nov-2014: +4,5% a/a) (véase el Gráfico 5). Igualmente, empujadas por la moderación del comportamiento exportador, las importaciones de bienes en volumen suavizan su expansión aunque también mantienen un ritmo de crecimiento interanual elevado (nov-2014: +4,3% a/a) (véase el Gráfico 6).

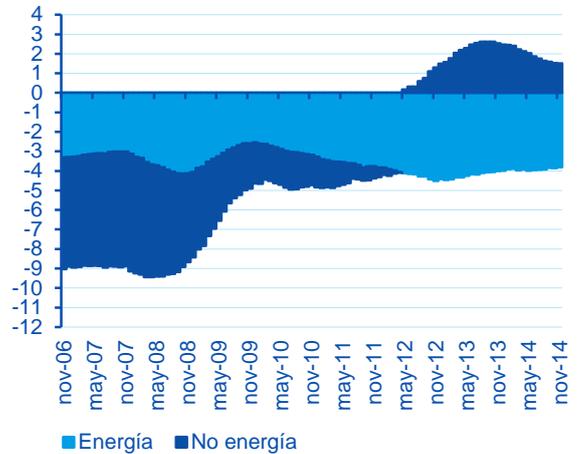
1: Desestacionalización propia.

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



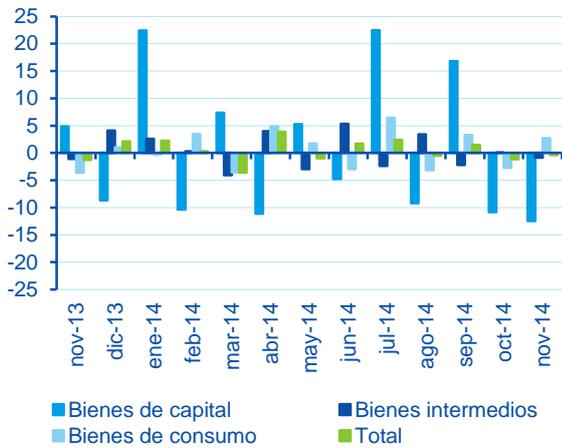
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



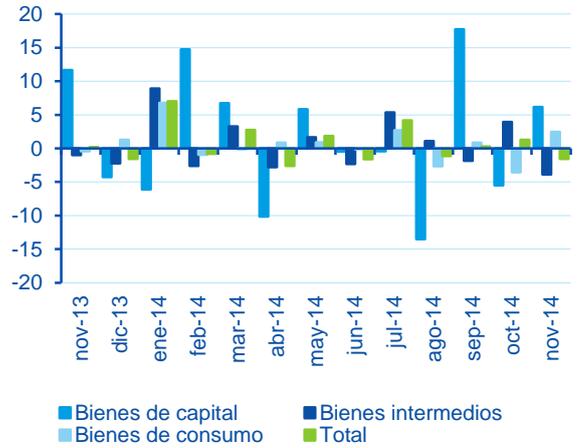
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

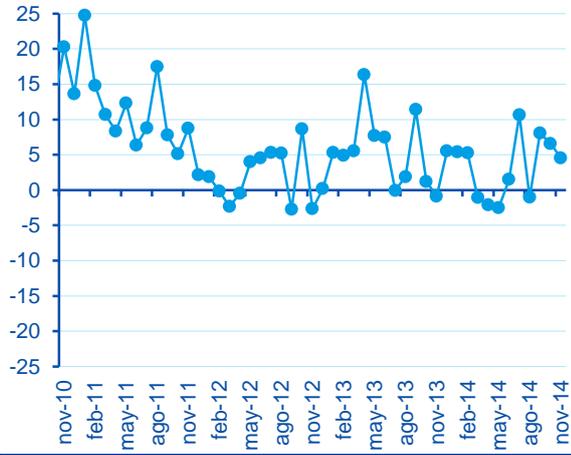
**Gráfico 4**  
**Importaciones de bienes en volumen, grandes sectores**  
**(tasa de crecimiento intermensual, en %; datos cvec)**



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 5

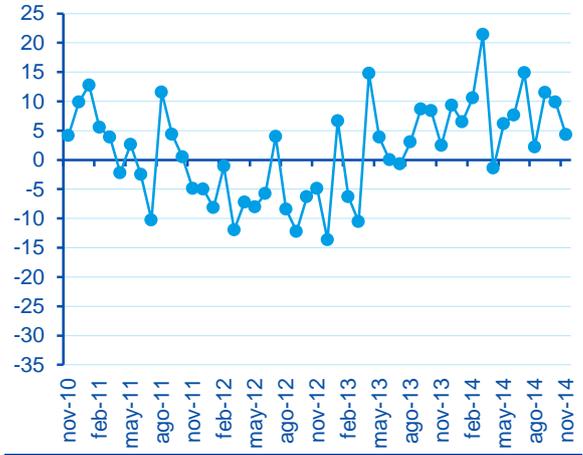
**Exportaciones de bienes en volumen**  
(crecimiento interanual, en %; datos cvec)



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.