

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España: balanza comercial de mayo 2015

Amanda Tabanera

**Las exportaciones reales de bienes retrocedieron en mayo mientras que las importaciones se estancaron. El déficit de la balanza comercial acumulado a 12 meses se mantuvo estable (-2,2% del PIB).**

## Las exportaciones de bienes se ven lastradas por el comportamiento adverso de los bienes intermedios

Una vez corregidos los efectos estacionales y calendario propios del mes (cvec)<sup>1</sup> las exportaciones de bienes muestran una caída del 3,0% m/m tras el práctico estancamiento observado en el mes anterior (-0,1% m/m cvec). Sin embargo, este comportamiento no fue generalizado: las exportaciones de bienes intermedios registraron una caída del 6,2% m/m cvec (abr-15: 1,2% m/m cvec), mientras que las exportaciones de bienes capital mejoraron (+3,9% m/m cvec) tras el fuerte ajuste del mes anterior (-10,7% m/m cvec). Por último, las exportaciones de bienes de consumo crecieron un 0,2% m/m cvec (abr-15: -1,4% m/m cvec) (véase el Gráfico 1).

En términos interanuales (% a/a) las exportaciones reales se contrajeron el 0,9% (véase el Gráfico 2), lo que contrasta negativamente con el crecimiento interanual observado en los meses anteriores (+6,6 a/a en promedio desde enero).

## Las compras de bienes al exterior se estancan

Las importaciones en volumen se estabilizaron en mayo (0,0% m/m CVEC) tras el leve crecimiento observado en abril (0,7% m/m cvec). El incremento de las importaciones de bienes de capital (+2,6% m/m cvec) compensó completamente el ajuste de las ventas de bienes intermedios (-0,5% m/m cvec) y el modesto comportamiento de los bienes de consumo (+0,2% m/m cvec) (véase el Gráfico 3).

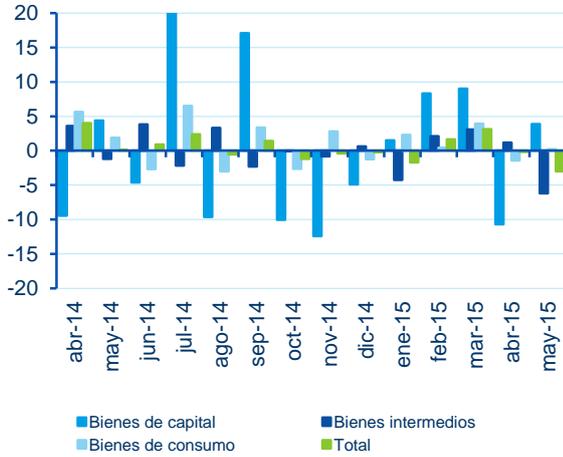
En términos interanuales, las importaciones también ralentizaron el crecimiento en mayo (+1,5% a/a), después de los fuertes incrementos registrados en los tres meses anteriores (+6,8% a/a en promedio) (véase el Gráfico 4).

## El saldo deficitario de la balanza comercial se reduce marginalmente en mayo

Los datos de mayo sitúan el déficit de la balanza comercial en -23,5 miles de millones de euros en el acumulado a 12 meses, cifra ligeramente inferior al déficit acumulado hasta el mes anterior (abril-15: -23,6 mil millones de euros). Esta dinámica se debió a la reducción del déficit energético (por un monto de 1.069 millones de euros) compensada, en parte, por el menor superávit no energético (-970 millones de euros) que se situó en los 10,08 mil millones de euros. En porcentaje del PIB, el déficit de la balanza comercial acumulado en el último año se mantuvo prácticamente estable en el -2,2% (véanse los Gráficos 5 y 6).

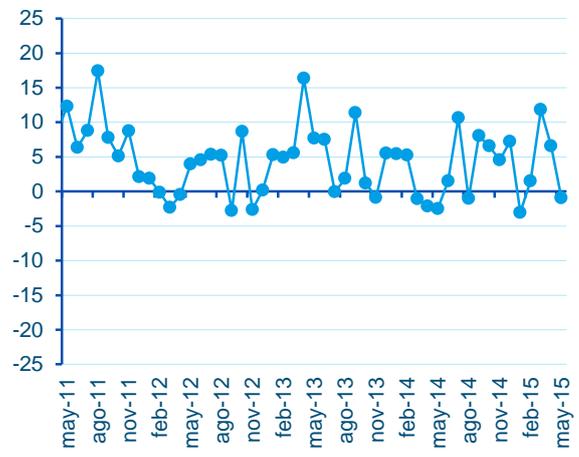
1: Desestacionalización propia.

**Gráfico 1**  
**Exportaciones de bienes en volumen, grandes sectores (m/m %, cvec)**



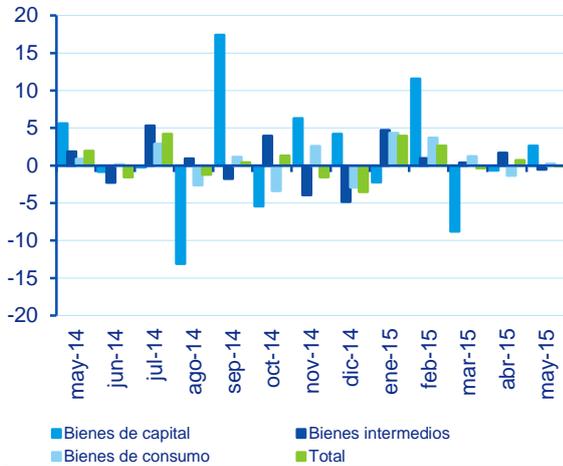
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

**Gráfico 2**  
**Exportaciones de bienes en volumen (% a/a)**



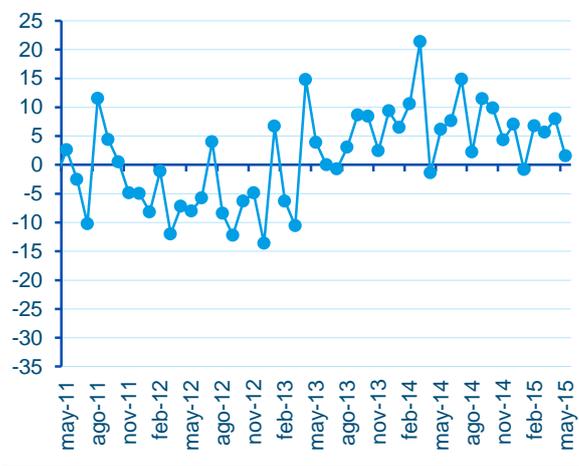
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

**Gráfico 3**  
**Importaciones de bienes en volumen, grandes sectores (m/m %, cvec)**



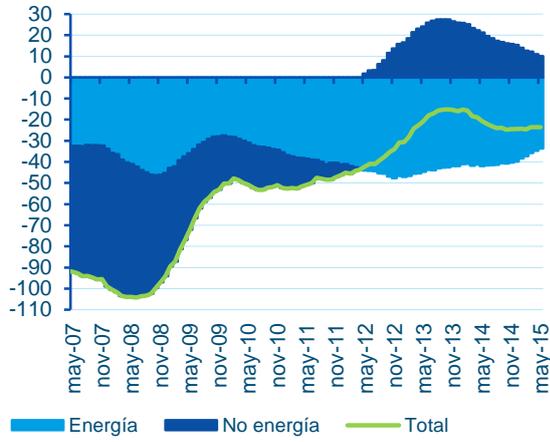
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

**Gráfico 4**  
**Importaciones de bienes en volumen (% a/a)**



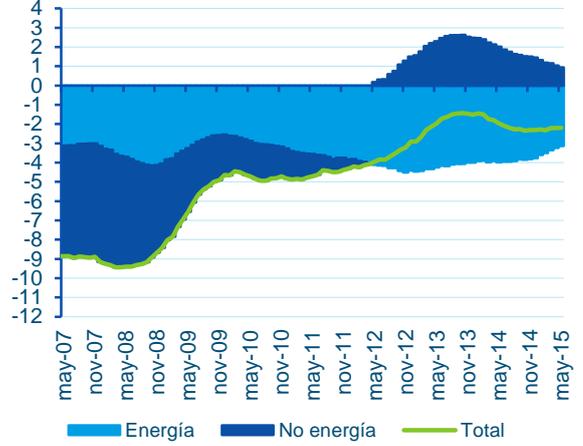
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 5  
**Saldo comercial acumulado a 12 meses**  
 (miles de millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 6  
**Saldo comercial acumulado a 12 meses**  
 (% del PIB)



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.