

## Análisis Macroeconómico

# España: el saldo de la balanza de pagos mejora en mayo 2015

Amanda Tabanera

La balanza de pagos registra en mayo un aumento significativo del superávit por cuenta corriente en el acumulado anual hasta los 12.279 millones de euros. Tanto la balanza de bienes como la de rentas mejoran en mayo respecto al año anterior.

## El acumulado a doce meses de la balanza por cuenta corriente aumenta por octavo mes consecutivo

La contabilidad del mes de mayo de la balanza por cuenta corriente arroja un superávit de 1.151, cifra que contrasta con el déficit registrado en el mismo mes del año anterior (322 millones de euros). Por componentes, la balanza de bienes y servicios registró un incremento del superávit hasta los 3.099 millones de euros frente a 2.745 millones de euros en mayo de 2014, donde el superávit de servicios turísticos (3.376 millones de euros) compensa ampliamente el reducido déficit de la balanza de bienes y otros servicios no turísticos (-277 millones de euros). Por su parte, la balanza de rentas presentó un déficit hasta los 1.948 millones de euros que, en todo caso, mejora el registro de hace un año (may-14: -3.067 millones de euros). En acumulado a 12 meses, en mayo se registró un incremento del superávit del saldo de la balanza por cuenta corriente hasta los 12.279 millones (abr-15: 10.806 millones de euros) (Gráfico 1).

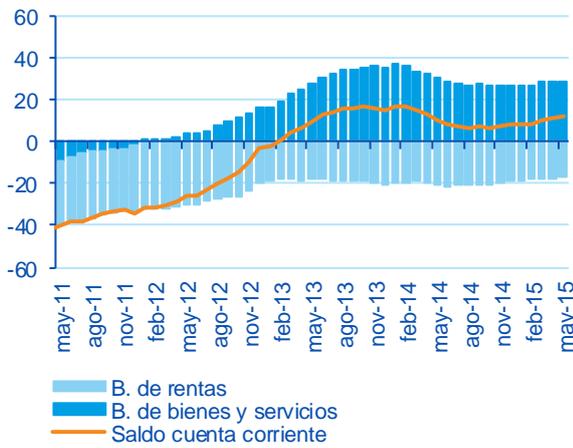
## Aumenta la inversión española en el extranjero mientras se incrementa la entrada de capital no residente

Desde el punto de vista de la cuenta financiera, la economía española mostró de nuevo en mayo capacidad de financiación, esta vez por valor de 55 millones de euros. La cuenta financiera del Banco de España arrojó un descenso neto de activos por valor de -2,018 millones de euros (Gráfico 2), que compensó en gran parte el aumento neto de activos del conjunto de la economía (excluido el Banco de España) frente al resto del mundo por valor de 2.073 millones de euros (Gráfico 3). El deterioro reside principalmente en el aumento de la entrada de capital no residente en España (8.427 millones de euros) instrumentalizadas a través de inversiones en cartera.

La entrada de capital no residente se saldó en mayo con un incremento por valor de 8.427 millones de euros. El aumento de los pasivos netos de las IFMs por valor de 2.253 contrasta con la caída neta de pasivos del resto de la economía española (excluidos el Banco de España, las IFMs y las AA. PP.) por valor de 747 millones de euros (Gráfico 4).

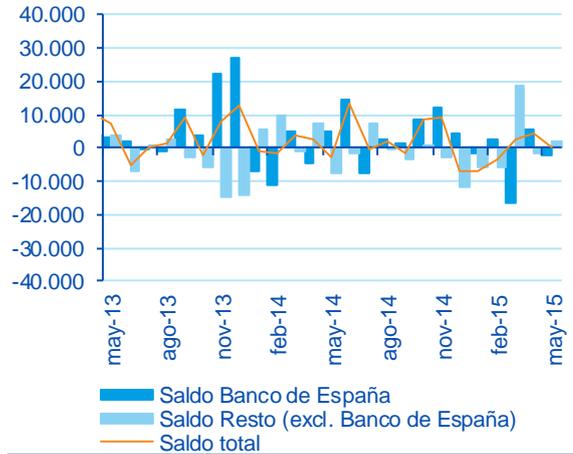
En su conjunto, los sectores residentes incrementaron sus posiciones en el extranjero por valor de 8.490 millones de euros. Esta salida de capital residente se explica por el comportamiento del total de sectores de la economía (excluidos el Banco de España, las IFMs y las AA. PP.) que aumentaron sus inversiones en el extranjero por valor de 15.868 millones de euros (Gráfico 3). En contrapartida, las IFMs deshicieron por segundo mes consecutivo sus posiciones en el extranjero por valor de 9.588 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  
**Saldo mensual de la cuenta financiera: variación neta de activos menos variación neta de pasivos (mensual, mn de euros)**



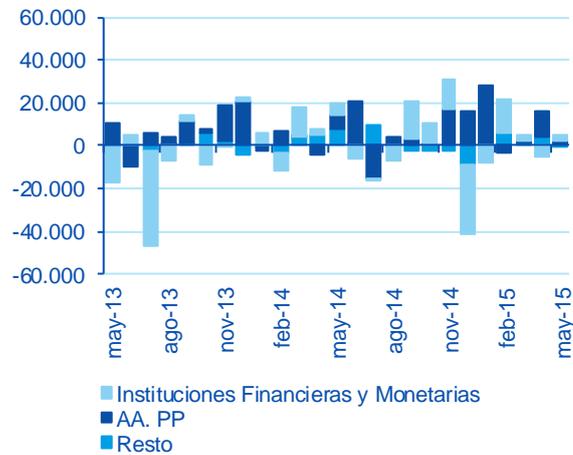
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 3  
**Inversiones de España en el exterior (variación neta de activos frente al resto de mundo). 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 (variación neta de pasivos frente al resto de mundo). Operaciones sobre instrumentos residentes, excluido Banco de España (mensual, 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.