

Análisis Macroeconómico

España: la balanza de pagos siguió exhibiendo capacidad de financiación en noviembre

Camilo A. Ulloa

El saldo de la balanza de pagos continuó siendo positivo en noviembre de 2015. Tanto la balanza de bienes y servicios como la balanza de rentas mostraron superávit y los flujos de inversión total hacia y desde el exterior aumentaron

La balanza por cuenta corriente mantiene el superávit en noviembre

La balanza por cuenta corriente registró un superávit mensual de 2.110 millones de euros en noviembre, cifra inferior a la observada en el mismo mes del año anterior (2.632 millones de euros). Por componentes, el superávit de la balanza de bienes y servicios alcanzó los 2.040 millones de euros (21 millones de euros menos que en noviembre de 2015), debido principalmente al saldo positivo de los servicios turísticos (superávit de 1.839 millones de euros) y, en menor medida, al saldo en los bienes y otros servicios no turísticos (superávit de 201 millones de euros). Por su parte, la balanza de rentas presentó un superávit de 70 millones de euros que, en todo caso, compara negativamente respecto al registrado el año anterior (nov-14: 571 millones de euros).

En acumulado anual, se observa un superávit del saldo de la balanza por cuenta corriente de 16,4 miles de millones hasta noviembre, por debajo del observado hasta octubre (17,0 miles de millones) pero todavía por encima del cierre de 2014 (10,2 miles millones) (Gráfico 1).

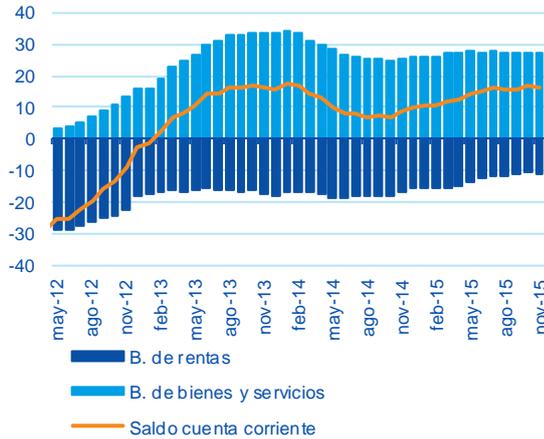
Los flujos de inversión total hacia y desde el exterior aumentaron en noviembre

Desde el punto de vista de la cuenta financiera, la economía española registró en noviembre una necesidad de financiación de 1.860 millones de euros. La cuenta financiera del Banco de España arrojó un saldo neto de activos y pasivos negativo de 11.662 millones de euros, que compensó con creces el saldo neto positivo del resto de la economía (excluido el Banco de España) frente al resto del mundo (9.802 millones de euros) (Gráfico 2).

La entrada de capital no residente se saldó en noviembre con un aumento de de la inversión por valor de 17.822 millones de euros. Por sectores institucionales se observó una disminución neta de pasivos de las Administraciones Públicas (AA.PP) (11.596 millones de euros), que compensó el aumento neto observado en octubre (10.123 millones de euros). En contrapartida, se registró un aumento neto de pasivos tanto del Banco de España (14.502 millones de euros) como de las Instituciones Financieras no Monetarias (IFMs) y del resto de sectores privados de la economía española (10.473 y 4.443 millones de euros respectivamente) (Gráfico 3).

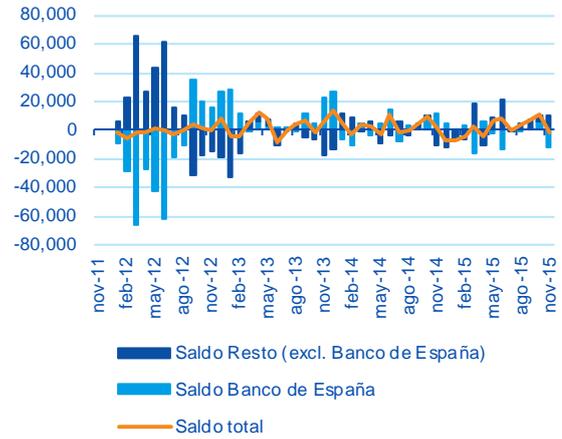
En su conjunto, los sectores residentes incrementaron su inversión fuera del territorio nacional en 15.589 millones de euros. Esta salida de capital residente se explica principalmente por el comportamiento de las IFMs y de los sectores privados no financieros de la economía que aumentaron su posición inversora en el extranjero en 6.213 y 4.849 millones de euros, respectivamente. El Banco de España y las AA.PP experimentaron variaciones netas de activos positivas en el exterior de una magnitud menor (2.743 y 1.784 millones de euros, respectivamente) (Gráfico 4).

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



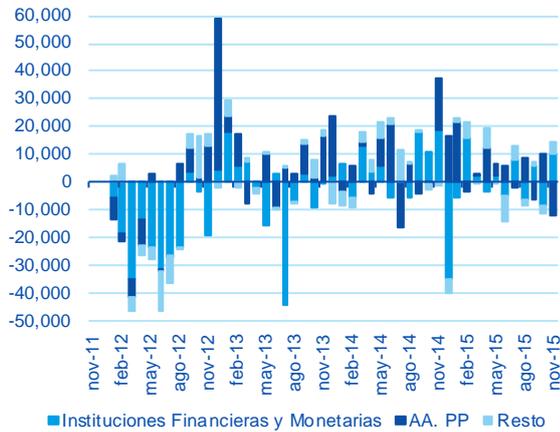
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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



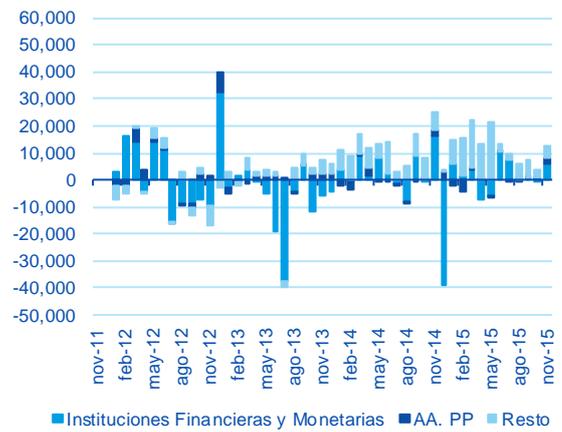
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 3
Inversiones 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

Gráfico 4
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

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.