

Análisis Macroeconómico

España: La balanza de pagos muestra un aumento de la financiación externa en enero

Matías J. Pacce y Camilo A. Ulloa

La balanza de pagos arroja un déficit mensual de 1,200 millones de euros al arranque de 2016, superior al observado hace un año (285 millones). Los flujos de inversión se saldaron con una entrada neta de capitales de 9.310 millones de euros (15.978 millones excluido el Banco de España). En el acumulado anual, la balanza por cuenta corriente sigue siendo superavitaria

El acumulado 12 meses de la balanza por cuenta corriente se mantiene prácticamente estable

El saldo de las cuentas corriente y de capital de la balanza de pagos registró en enero un déficit mensual de 1,167 millones de euros, 881 millones más que hace un año. La balanza por cuenta corriente registró un déficit de 664 millones de euros, cifra ligeramente superior a la observada en el mismo mes del año anterior (déficit de 426 millones de euros). Por componentes, el superávit de la balanza de bienes y servicios alcanzó los 640 millones de euros (343 millones de euros menos que en enero de 2015), beneficiado por el saldo positivo de los servicios turísticos (superávit de 2.028 millones de euros) y desfavorecido por el déficit en la balanza de bienes y otros servicios no turísticos (1.388 millones de euros). Por su parte, la balanza de rentas presentó un déficit de 1.303 millones de euros, inferior al registrado el año anterior (ene-15: 1.408 millones de euros).

En el acumulado para los últimos 12 meses, se observó un superávit del saldo de la balanza por cuenta corriente de 14,9 miles de millones de euros en enero, ligeramente por debajo del observado al cierre de 2015 (15,1 miles de millones de euros) pero que supera en 4.307 millones de euros al superávit acumulado anual a enero de 2015 (Gráfico 1).

En enero, los flujos de inversión se saldaron con una entrada neta de capitales

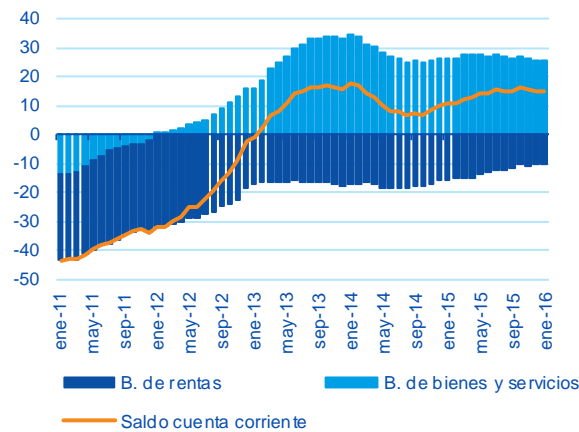
Desde el punto de vista de la cuenta financiera, se produjo una entrada neta de capitales de 9.310 millones de euros (necesidad de financiación). Excluyendo el Banco de España (BDE), el saldo negativo neto de activos y pasivos del total de la economía frente al resto del mundo alcanzó los 15.978 millones de euros, que compensa parcialmente la salida neta de capitales registrada en el mes anterior (17.712 millones de euros) (Gráfico 2).

La entrada neta de capital no residente en enero se situó en los 5.454 millones de euros. Por sectores institucionales, se observa que el aumento neto de pasivos se concentró principalmente en las Administraciones Públicas (AA. PP.) y, en menor medida, en el resto de sectores privados de la economía española (13.464 y 2.084 millones de euros, respectivamente). En contrapartida, se registró una disminución neta de pasivos, tanto de las Instituciones Financieras no Monetarias (IFMs) (5.581 millones de euros) como del BDE (4.513 millones de euros) (Gráfico 3).

En su conjunto los sectores residentes disminuyeron, por segundo mes consecutivo, su inversión fuera del territorio nacional, esta vez en 3.112 millones de euros. Este retorno de capital residente se explica principalmente por el comportamiento de las IFMs, y de forma secundaria, de las AA. PP. que disminuyeron

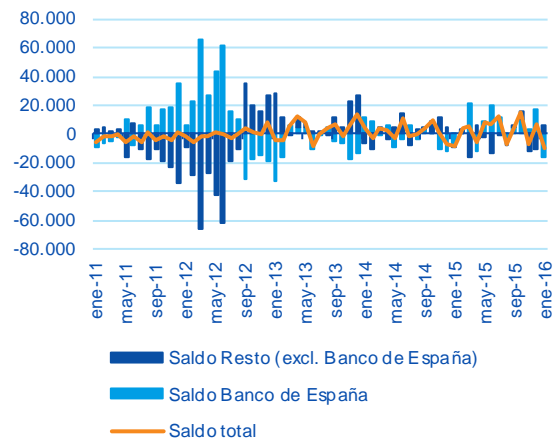
su posición inversora en el extranjero en 5.257 y 703 millones de euros, respectivamente. Esto fue parcialmente compensado por la salida de capital del resto de los sectores de la economía (2.848 millones de euros) (Gráfico 4).

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



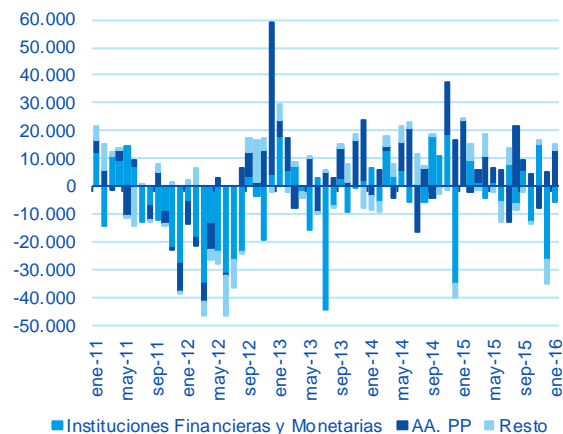
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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



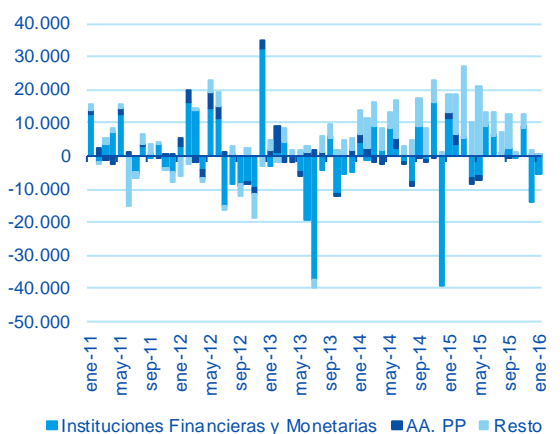
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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, millones 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, millones 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.