

## Análisis Macroeconómico

# España: el saldo de la balanza de pagos se mantiene estable en febrero

Matías J. Pacce y Camilo A. Ulloa

**La balanza de pagos registró un déficit de 761 millones de euros en febrero, 1.231 millones menos que hace un año. Los flujos de inversión se saldaron con una entrada neta de capitales de 5.418 millones de euros, que se revierte si se excluye a instituciones financieras y monetarias. En el acumulado anual, la balanza por cuenta corriente sigue siendo superavitaria**

## La balanza por cuenta corriente mantiene su tendencia positiva

El saldo de las cuentas corriente y de capital de la balanza de pagos registró en febrero un ligero déficit mensual (-761 millones de euros), inferior al de hace un año (-1.992 millones de euros). La balanza por cuenta corriente se saldó con un déficit de 1.455 millones de euros, 553 millones por debajo del registrado en el mismo mes del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la reducción del déficit de la balanza de rentas, que alcanzó los 2.422 millones de euros (504 millones menos que en febrero de 2015). Por su parte, el superávit de la balanza de bienes y servicios fue de 968 millones de euros, ligeramente superior al observado en febrero de 2015 (918 millones de euros), y explicado por el saldo positivo de los servicios turísticos (superávit de 1.600 millones de euros). En contrapartida, la balanza de bienes y otros servicios no turísticos continúa siendo deficitaria (-632 millones de euros).

En el acumulado para los últimos 12 meses, se observó un superávit del saldo de la balanza por cuenta corriente de 15,4 miles de millones de euros en febrero, ligeramente por encima del observado al cierre de 2015 (15,1 miles de millones de euros) pero que supera ampliamente al superávit acumulado anual a febrero del año pasado (10,6 miles de millones de euros) (Gráfico 1).

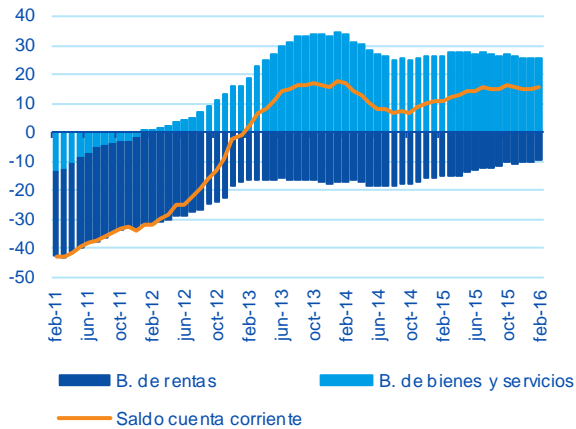
## El total de la economía muestra una entrada neta de capitales en febrero, concentrada en instituciones financieras y monetarias

Desde el punto de vista de la cuenta financiera, se produjo una entrada neta de capitales de 5.418 millones de euros (necesidad de financiación). Sin embargo, al excluir al Banco de España (BDE), la variación del saldo neto de activos y pasivos del total de la economía frente al resto del mundo muestra una salida neta de capitales por valor de 7.571 millones de euros (Gráfico 2).

La entrada neta de capital no residente se situó en los 12.726 millones de euros en febrero. Por sectores institucionales, se observa que el aumento neto de pasivos se concentró tanto en el BDE (15.840 millones de euros) como en las Instituciones Financieras no Monetarias (IFMs) (13.206 millones de euros). En contrapartida, se registró una disminución neta de pasivos en las Administraciones Públicas (AA. PP.) y, en menor medida, en el resto de sectores privados de la economía española (12.352 y 3.968 millones de euros, respectivamente) (Gráfico 3).

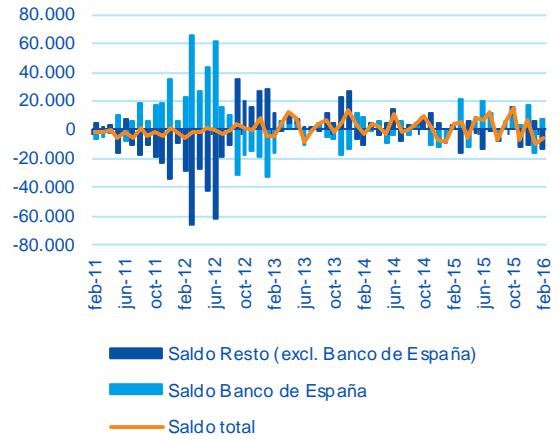
En su conjunto los sectores residentes incrementaron, luego de dos meses de caídas, su inversión fuera del territorio nacional (7.856 millones de euros). Esta salida de capital residente se explica principalmente por el comportamiento de las IFMs y del BDE (4.337 y 2.895 millones de euros, respectivamente) y, de forma secundaria, por el resto de los sectores de la economía (656 millones de euros). Por su parte, las AA. PP. redujeron marginalmente su posición neta de activos en febrero (-32 millones de euros) (Gráfico 4).

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



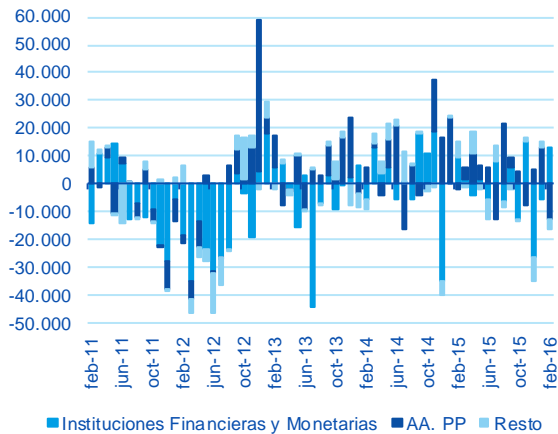
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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



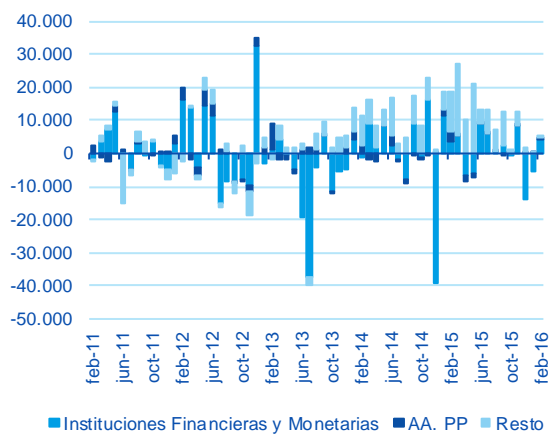
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

**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.