

Análisis Macroeconómico

España: en abril los flujos comerciales mejoran y los de inversión financiera disminuyen

Matías J. Pacce y Camilo A. Ulloa

La balanza de pagos registró en abril un superávit de 2.671 millones de euros, explicado por el saldo positivo del turismo y el menor déficit energético. Las exportaciones de bienes recuperaron dinamismo al arranque de 2T16, mientras que las importaciones retrocedieron (2,0% y -2,0% m/m CVEC). La caída de los flujos de inversión se saldó con una entrada neta de capitales

El turismo y la menor factura energética mejoran los saldos con el exterior

El saldo conjunto de las cuentas corriente (2.635 millones de euros) y de capital (35 millones de euros) de la balanza de pagos alcanzó en abril un superávit mensual de 2.671 millones de euros, lo que en el acumulado a 12 meses (SM12) implica una mejora respecto al cierre de 2015 de 2.598 millones de euros hasta los 23.612 millones (Gráfico 1).

El superávit mensual de la balanza de bienes y servicios fue de 3.155 millones de euros (27.050 millones SM12), nuevamente impulsado por el saldo positivo de los servicios turísticos (2.167 millones de euros; 34.651 millones SM12). Por su parte, los datos publicados de la balanza comercial sitúan su déficit mensual en 637,3 millones de euros, lo que supone una mejora del acumulado anual de 2.196 millones de euros (hasta los -21.978 millones SM12) respecto al cierre de 2015. Esto se explica por la reducción hasta los 24.226 millones SM12 del déficit energético (3.191 millones menos que en diciembre de 2015) (Gráfico 2). Por su parte, la balanza de rentas presentó un déficit de 520 millones de euros (8.633 millones SM12).

Buen desempeño de las exportaciones tras la atonía de 1T16

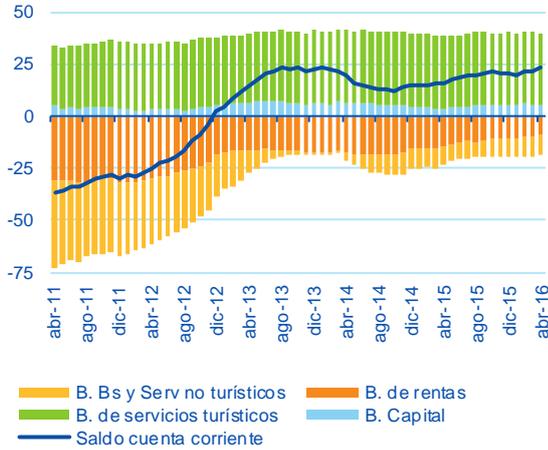
En términos reales y corregidas de estacionalidad y de efecto calendario (CVEC), las ventas de bienes al exterior crecieron un 2,0% m/m en abril, tras la atonía observada a lo largo del primer trimestre. El incremento ha sido generalizado en todos los componentes, siendo los bienes intermedios quienes más aportaron a la variación CVEC de las exportaciones totales (Gráfico 3). En cuanto a las compras reales de bienes al exterior BBVA Research estima que, tras el aumento observado en marzo, las importaciones disminuyeron el 2,0% m/m CVEC. Como se observa en el Gráfico 3, este comportamiento se vio enteramente explicado por la caída de las importaciones de bienes intermedios.

Los flujos de inversión hacia y desde el exterior se redujeron

La cuenta financiera registró una entrada neta de capitales de 597 millones de euros al excluir al Banco de España (BdE) (Gráfico 4), explicado principalmente por una disminución de neta de pasivos. En concreto, se observó una salida neta de capital no residente de 14.868 millones de euros en abril, generalizada por sectores institucionales: 9.551 millones de euros en el caso del BdE, 2.588 millones en las Administraciones Públicas (AA. PP.) y 2.204 millones las Instituciones Financieras Monetarias (IFMs) (Gráfico 5). En contrapartida, los sectores residentes disminuyeron su inversión fuera del territorio nacional (-4.404 millones de euros). Este retorno neto de capital residente se explica principalmente por el comportamiento de las IFMs (-7.698 millones de euros) (Gráfico 6).

Gráfico 1

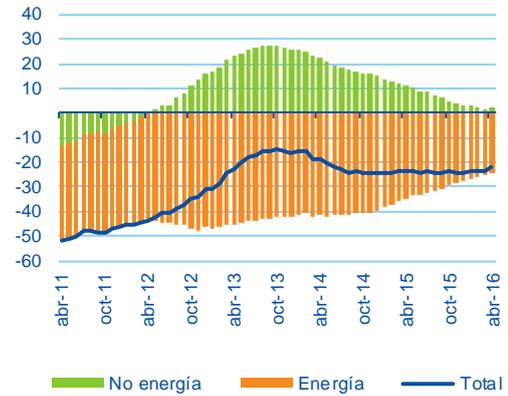
España: balanza por cuenta corriente y de capital (miles de millones de euros, acumulado a 12 meses)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 2

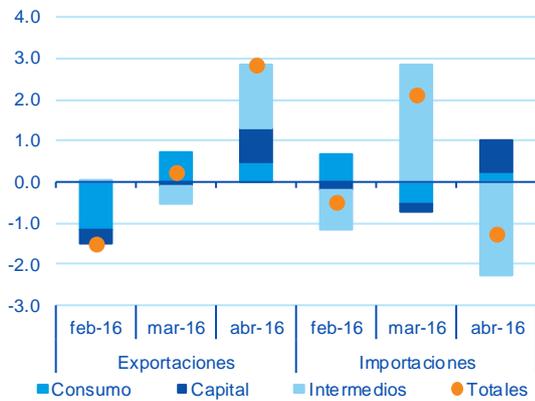
Saldo mensual de la cuenta financiera: variación neta de activos menos variación neta de pasivos (mensual, millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 3

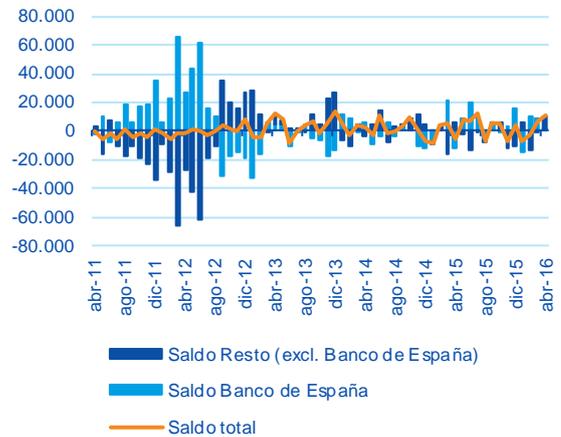
Contribuciones al crecimiento de las exportaciones e importaciones de bienes en volumen (m/m %, cvcc)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 4

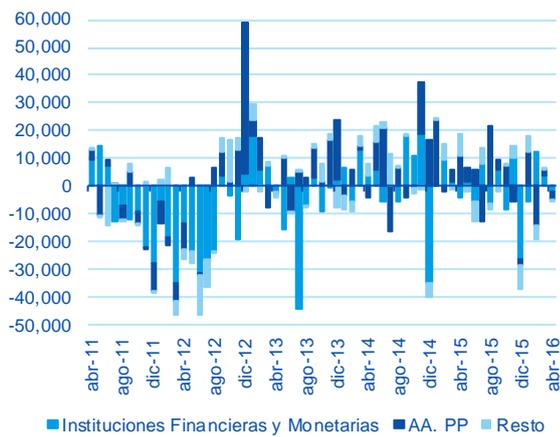
Saldo mensual de la cuenta financiera: variación neta de activos menos variación neta de pasivos (mensual, millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 5

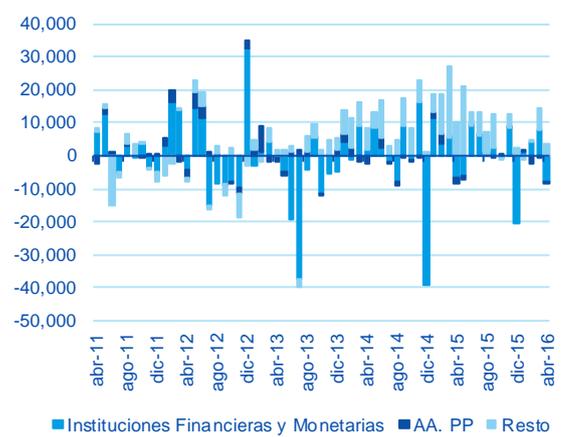
Inversiones del exterior en España (variación neta de pasivos frente al resto de mundo). Operaciones sobre instrumentos residentes, excluido Banco de España (mensual, millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 6

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.