

Flash España

Madrid,
30 de septiembre de 2013
Análisis Económico

Unidad de España

España: balanza de pagos de julio 2013

El saldo de la balanza por cuenta corriente acumulado a doce meses registra en julio un nuevo superávit. Continúa la disminución progresiva del déficit de la balanza de bienes en el acumulado a doce meses. Llegado este punto cabe destacar la revisión de la serie histórica aplicada a partir de enero de 2013 y efectuada por el Banco de España.

- **En acumulado a doce meses de julio, el saldo de la balanza por cuenta corriente ascendió a 4.712 millones de euros, tras una mejora en el saldo externo de 796 millones de euros**

En acumulado a 12 meses de julio de 2013, el saldo de la balanza por cuenta corriente se incrementó en 796 millones de euros (Gráfico 1). Siguiendo la tónica habitual de los últimos meses, el aumento del saldo positivo externo vino de la mano de la balanza de bienes que experimentó una disminución de su déficit de mil millones de euros, cifra en línea con el dato de julio proveniente de la balanza comercial (Fuente: Aduanas). La disminución del déficit de la balanza de bienes se vió reforzada por un aumento en el superávit de la balanza de servicios de 351 millones de euros. Por su parte, la balanza de rentas se mantiene estable y el déficit de transferencias aumenta en 667 millones de euros en el acumulado a doce meses. Continúa la composición virtuosa del ajuste de la balanza por cuenta corriente que ha propiciado el superávit que se observa en el saldo acumulado a doce meses.

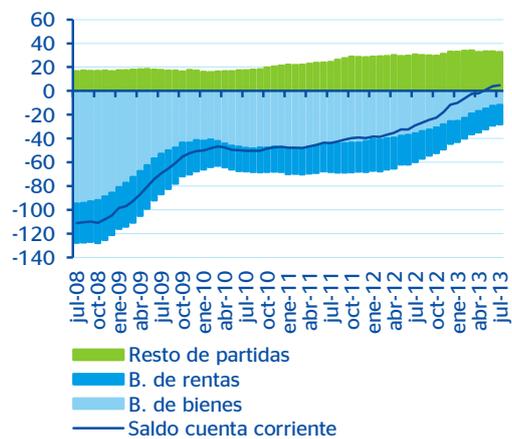
La contabilidad del mes de julio de la balanza por cuenta corriente arroja un superávit de 1.625 millones de euros (jun-13: 2.136 millones de euros), dato que supone un avance en la buena dirección si se compara con el déficit registrado el mismo mes del año anterior (jul-12: -829 millones de euros). Por componentes, la balanza de bienes obtuvo un déficit de -165 millones de euros (jun-13: 91 millones de euros; jul-12: -1.181 millones de euros) y la balanza de servicios un superávit de 5.510 millones de euros (jun-13: 4.147 millones de euros; jul-12: 5.158 millones de euros). La balanza de rentas y la de transferencias cerraron julio con un saldo deficitario de -2.641 y -1.080 millones de euros, respectivamente.

- **La cuenta financiera de la balanza de pagos de julio muestra movimientos de capital elevados y protagonizados por ambos sectores, residentes y no residentes**

El saldo de la cuenta financiera de la balanza de pagos de julio de 2013 muestra una disminución de pasivos netos de la economía (excluido el Banco de España) frente al resto del mundo de 2,9 miles de millones de euros (Gráfico 2). A su vez, la cuenta financiera del Banco de España arroja en julio un incremento neto de pasivos cercano a los 368 millones de euros, cifra que viene acompañada de una reducción de pasivos netos frente al Eurosistema de 1,2 miles de millones de euros (Gráfico 2). La economía española tuvo capacidad de financiación en julio y, por partidas, se observa un comportamiento diferencial de los agentes residentes y no residentes. En concreto, los sectores residentes disminuyeron sus posiciones en activos netos frente al resto del mundo en una magnitud

muy elevada, en concreto, 38,2 miles de millones de euros. Tras esta cifra destaca la repatriación de capital (33,3 miles de millones de euros) por parte de otras instituciones financieras y monetarias (OIFMs) en forma de otras inversiones (préstamos, depósitos y repos) en el exterior. Además, las operaciones de venta neta de activos extranjeros por parte de otros sectores residentes (OSRs) y AA. PP. agudizó la entrada neta protagonizada por las OIFMs, si bien la cuantía de estas operaciones fue mucho más limitada (Gráfico 3). Por su parte, la salida neta de capital por parte de los sectores no residentes ascendió a 41,8 miles de millones de euros en julio (Gráfico 4). La salida neta se ha instrumentalizado en forma de otras inversiones (38,8 miles de millones de euros) e inversiones en cartera (6 mil millones de euros) dirigidas ambas a OIFMs, aunque el flujo de salida se compensó de forma muy parcial con la entrada neta de capital extranjero en forma de inversiones en cartera dirigidas a AA. PP. (Gráficos 5 y 6).

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



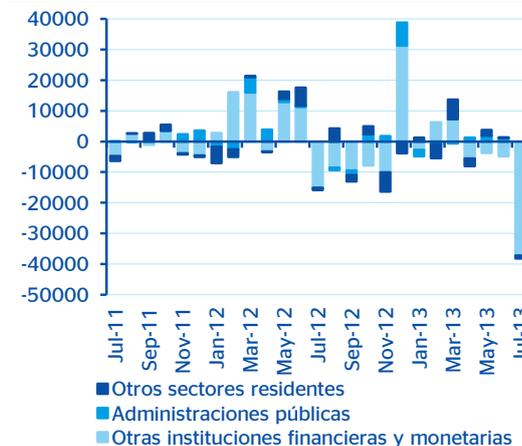
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 3
Inversiones de España en el exterior. Variación neta de activos de la economía frente al resto del mundo, operaciones realizadas por sectores institucionales residentes, excluido Banco de España (mensual, millones de euros)



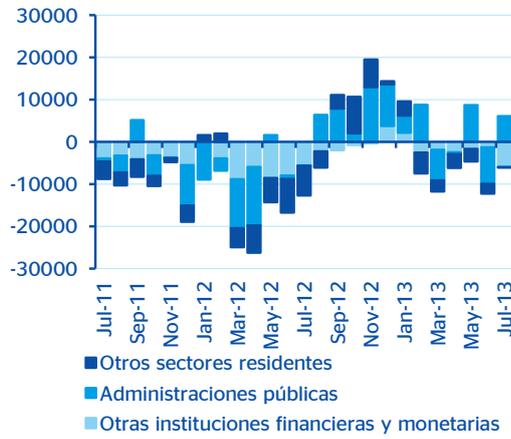
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 4
Inversiones del exterior en España. Variación neta de pasivos de la economía frente al resto del mundo, operaciones sobre instrumentos emitidos por sectores institucionales residentes, excluido Banco de España (mensual, millones de euros)



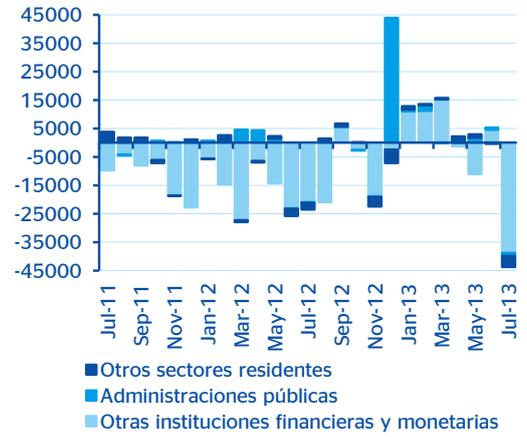
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 5
Inversiones del exterior en cartera. Detalle por instrumentos emitidos por los sectores institucionales residentes (mensual, millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 6
Otras inversiones del exterior. Detalle por instrumentos emitidos por los sectores institucionales residentes, excluido el 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.