

# Flash España

Madrid,  
27 de diciembre de 2013  
Análisis Económico

Unidad de España

## España: balanza de pagos de octubre 2013

El saldo de la balanza por cuenta corriente acumulado a doce meses registra en octubre un nuevo superávit. El déficit de la balanza de bienes se mantiene estable en el acumulado a doce meses. Cabe destacar la revisión de datos históricos efectuada hoy por el Banco de España, lo que supone una ligera reducción del superávit acumulado a doce meses que se registra desde mayo.

- **En acumulado a doce meses de octubre, el superávit de la balanza por cuenta corriente ascendió a 7.942 millones de euros, tras una mejora en el saldo externo de 1.291 millones de euros**

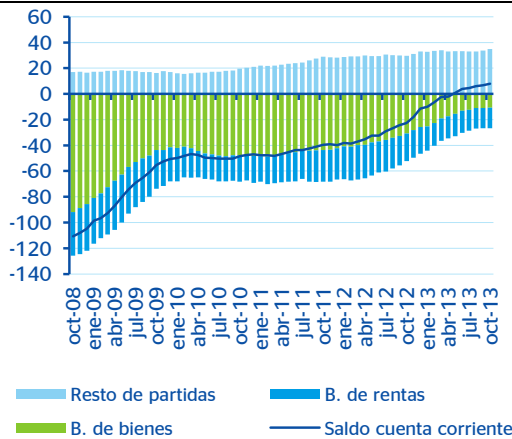
En acumulado a 12 meses de octubre de 2013, el saldo de la balanza por cuenta corriente se incrementó en 1.291 millones de euros (Gráfico 1). En línea con lo observado el mes pasado, el aumento del saldo positivo externo vino de la mano de la balanza de servicios, que experimentó un aumento en su superávit de cerca de 913 millones de euros, y del comportamiento favorable de la balanza de transferencias, que disminuyó su déficit en 343 millones de euros. El resto de sub-balanzas cerraron el acumulado a 12 meses de octubre con fluctuaciones muy moderadas respecto al acumulado a 12 meses del mes anterior. Así, el déficit de la balanza de bienes se encuentra estabilizado en el entorno de los 11.000 millones de euros. El dato de octubre da continuidad al ajuste de la balanza por cuenta corriente que ha propiciado el superávit que se observa en el saldo acumulado a doce meses, si bien la revisión histórica efectuada hoy por el Banco de España reduce la magnitud del saldo positivo.

La contabilidad del mes de octubre de la balanza por cuenta corriente arroja un superávit de 1.714 millones de euros (sep-13: +146 millones de euros), dato que supone un avance si se compara con el superávit registrado el mismo mes del año anterior (oct-12: +423 millones de euros). Por componentes, la balanza de bienes se apuntó un déficit de -922 millones de euros (sep-13: -2.599 millones de euros; oct-12: -1.087 millones de euros) y la balanza de servicios un superávit de 4.541 millones de euros (sep-13: +4.426 millones de euros; oct-12: +3.627 millones de euros). La balanza de rentas y la de transferencias cerraron octubre con un saldo deficitario de -1.720 y -185 millones de euros, respectivamente.

- **La cuenta financiera de la balanza de pagos de octubre recoge la entrada de capital residente y la salida de capital no residente, con el protagonismo de las OIFMs**

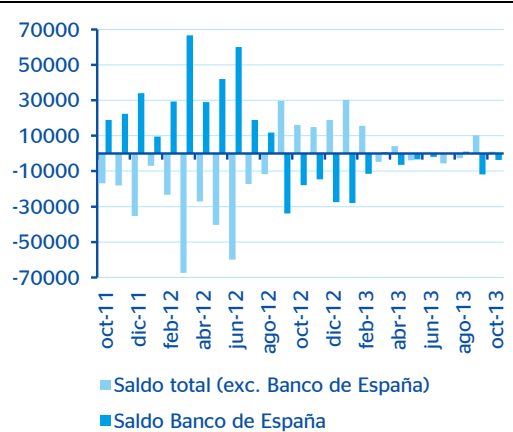
El saldo de la cuenta financiera de la balanza de pagos de octubre de 2013 muestra una aumento de pasivos netos de la economía (excluido el Banco de España) frente al resto del mundo de 1.024 millones de euros (Gráfico 2). A su vez, la cuenta financiera del Banco de España arroja en octubre una disminución neta de pasivos de 3.746 millones de euros, cifra que recoge el desapalancamiento del sistema financiero frente al BCE, en esta ocasión, en una magnitud de 4.341 millones de euros (Gráfico 2). La economía española tuvo capacidad de financiación en octubre y, por partidas, se observa un comportamiento diferencial por parte 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 significativa: 6.232 millones de euros. Tras esta cifra destaca la reducción de activos extranjeros en manos de otras instituciones financieras y monetarias (OIFMs) que tomó forma de inversiones de cartera y de otras inversiones en el exterior (Gráfico 3). Por su parte, los sectores no residentes disminuyeron posiciones en activos domésticos por valor de 5.996 millones de euros en octubre (Gráfico 4). El volumen de salida de capital se ha instrumentalizado, exclusivamente, en forma de otras inversiones e inversiones de cartera dirigidas a OIFMs (9,6 miles de millones de euros) (Gráfico 5). Finalmente, el dato de octubre mantiene la senda de recuperación que viene experimentando la entrada de inversión extranjera directa tras la desaceleración sufrida el pasado ejercicio (Gráfico 6).

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



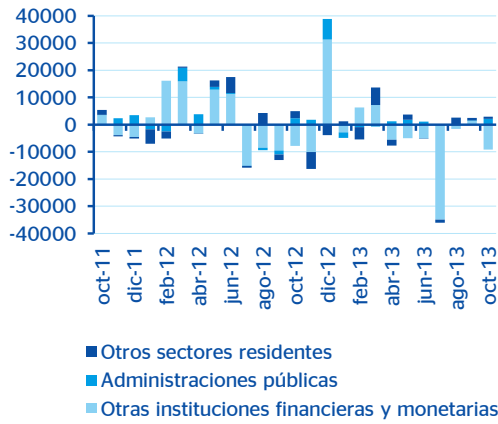
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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



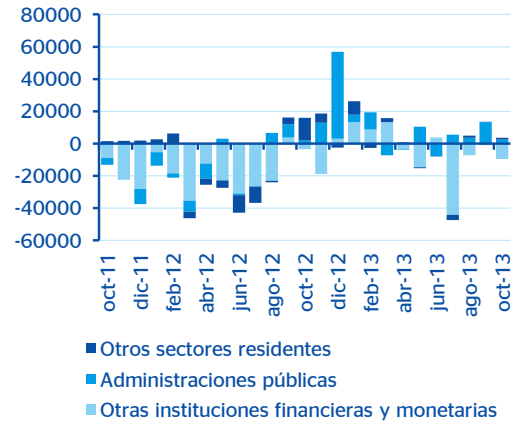
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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)



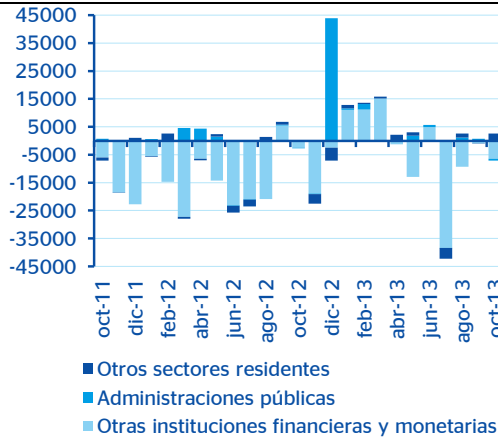
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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)



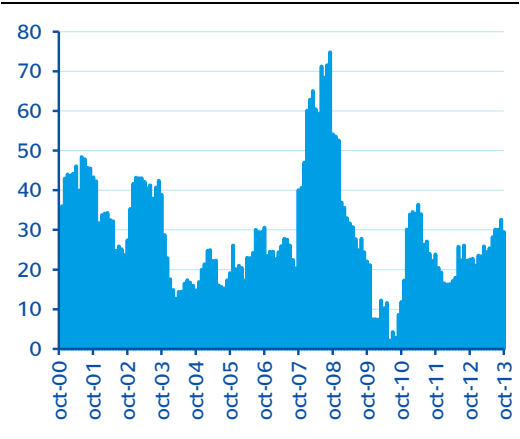
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 6  
Inversiones directas en España dirigidas a otros sectores residentes e IFMs (mensual, miles de 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.