

Flash España

Madrid,
31 de octubre de 2013
Análisis Económico

Unidad de España

España: balanza de pagos de agosto 2013

El saldo de la balanza por cuenta corriente acumulado a doce meses registra en agosto un nuevo superávit. Continúa la disminución progresiva del déficit de la balanza de bienes en el acumulado a doce meses. Los movimientos de capital en agosto fueron de una magnitud modesta, tanto en el segmento de residentes como de no residentes.

- **En acumulado a doce meses de agosto, el superávit de la balanza por cuenta corriente ascendió a 6.395 millones de euros, tras una mejora en el saldo externo de 1.683 millones de euros**

En acumulado a 12 meses de agosto de 2013, el saldo de la balanza por cuenta corriente se incrementó en 1.683 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 cerca de 1.500 millones de euros, cifra en línea con el dato de agosto proveniente de la balanza comercial (Fuente: Aduanas). El resto de sub-balanzas cerraron el acumulado a 12 meses de agosto sin cambios significativos respecto al acumulado a 12 meses del mes anterior, exceptuando el déficit de la balanza de rentas que disminuyó en 268 millones de euros. En síntesis, 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.

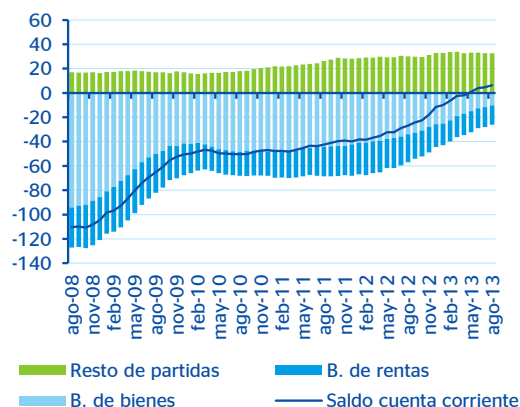
La contabilidad del mes de agosto de la balanza por cuenta corriente arroja un superávit de 2.532 millones de euros (jul-13: +1.625 millones de euros), dato que supone un avance significativo si se compara con el superávit registrado el mismo mes del año anterior (ago-12: +850 millones de euros). Por componentes, la balanza de bienes obtuvo un déficit de -1.234 millones de euros (jul-13: -165 millones de euros; ago-12: -2.691 millones de euros) y la balanza de servicios un superávit de 5.172 millones de euros (jul-13: +5.510 millones de euros; ago-12: +5.223 millones de euros). La balanza de rentas y la de transferencias cerraron agosto con un saldo deficitario de -569 y -836 millones de euros, respectivamente.

- **La cuenta financiera de la balanza de pagos de agosto muestra movimientos de capital modestos en ambos sectores, residentes y no residentes**

El saldo de la cuenta financiera de la balanza de pagos de agosto de 2013 muestra una disminución de pasivos netos de la economía (excluido el Banco de España) frente al resto del mundo de 1.835 millones de euros (Gráfico 2). A su vez, la cuenta financiera del Banco de España arroja en agosto un incremento neto de pasivos de 1.100 millones de euros, cifra que viene acompañada de un incremento de pasivos netos frente al Eurosistema de 164 millones de euros (Gráfico 2). La economía española tuvo capacidad de financiación en agosto y, por

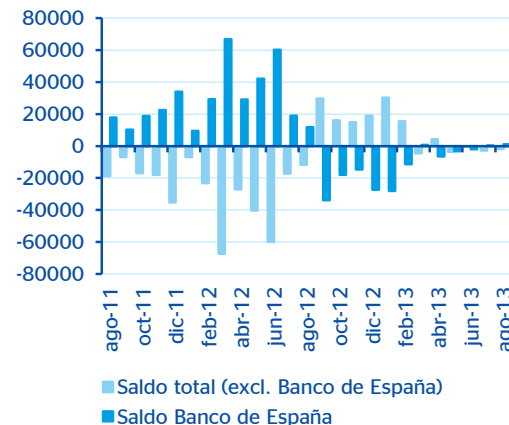
partidas, se observan movimientos de baja cuantía tanto por parte de los agentes residentes como de los no residentes. En concreto, los sectores residentes aumentaron sus posiciones en activos netos frente al resto del mundo en una magnitud modesta: 799 millones de euros. Tras esta cifra destaca el incremento de activos extranjeros en manos de otros sectores residentes (OSRs) que tomó forma de inversiones en cartera en el exterior (Gráfico 3). Por su parte, la salida neta de capital protagonizada por los sectores no residentes ascendió a 1,5 miles de millones de euros en agosto (Gráfico 4). La salida neta se ha instrumentalizado en forma de otras inversiones (9,5 miles de millones de euros) dirigidas a OIFMS, aunque el flujo de salida se compensó de forma parcial con la entrada neta de capital extranjero en forma de inversiones en cartera dirigidas a AA. PP. (3,9 miles de millones de euros) (Gráficos 5 y 6).

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



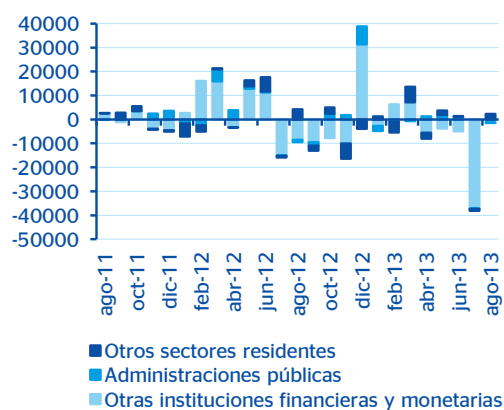
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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



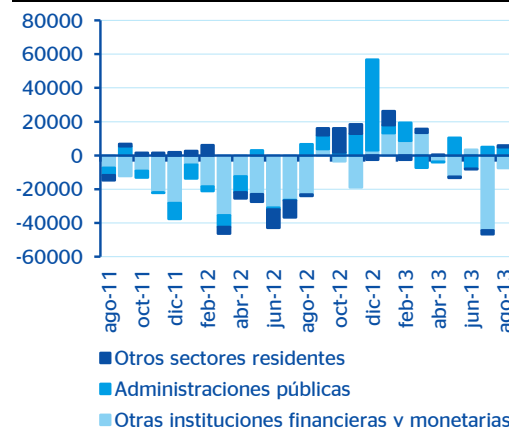
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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

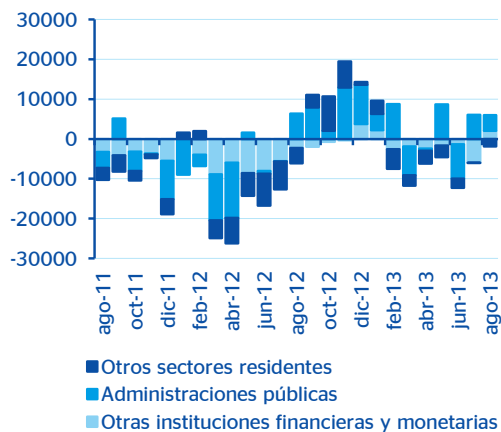
Gráfico 4
Inversiones del exterior en España. Variación neta de pasivos de la economía frente al resto del mundo, operaciones sobre instrumentos emitidos por sectores institucionales residentes, excluido Banco de España (mensual, millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 5

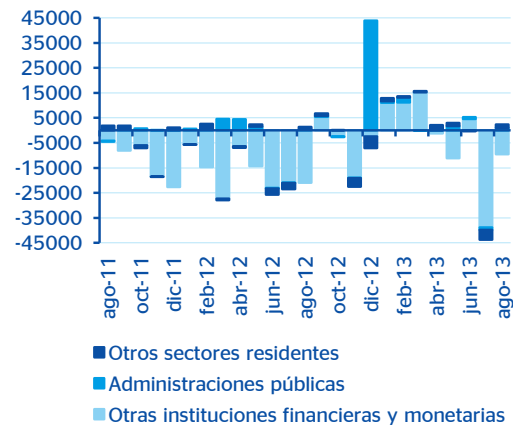
Inversiones del exterior en cartera. Detalle por instrumentos emitidos por los sectores institucionales residentes (mensual, millones de euros)



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.