

# Flash España

Madrid,  
20 de noviembre de 2013  
Análisis Económico

Unidad de España

## España: Balanza comercial de septiembre 2013

El déficit de la balanza comercial acumulado a 12 meses de septiembre ascendió a 15,2 miles de millones de euros, reduciéndose en 500 millones de euros respecto al acumulado del mes anterior. Las exportaciones de bienes de la balanza comercial cierran el tercer trimestre con una desaceleración moderada tras el elevado ritmo exportador del segundo trimestre.

- **El déficit de la balanza comercial en el acumulado a 12 meses de septiembre se sitúa en -15,2 mil millones de euros**

Con datos a septiembre de 2013, el déficit de la balanza comercial se sitúa en -15,2 mil millones de euros en el acumulado a 12 meses, déficit inferior al registrado en el acumulado a 12 meses del mes anterior (ago-13: -15,7 mil millones de euros). En esta ocasión, la reducción del déficit comercial en el acumulado a 12 meses se debe a la reducción del déficit comercial energético -que disminuye en 414 millones de euros- y al ligero incremento del superávit no energético -que aumenta en 83 millones de euros. En porcentaje del PIB, el déficit de la balanza comercial se mantiene estable en el -1,5% (véanse los Gráficos 1 y 2).

- **Las exportaciones y las importaciones de bienes en volumen descienden en septiembre tras el registro positivo de agosto**

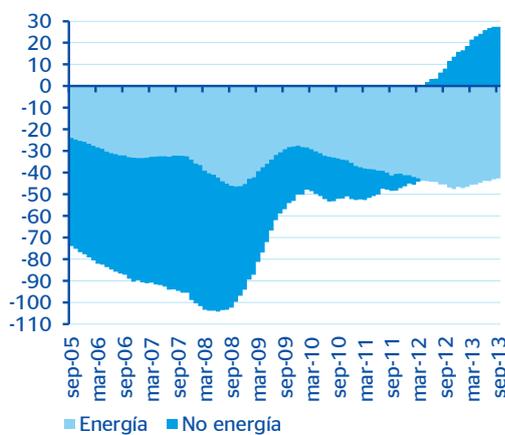
Los datos intermensuales en volumen de septiembre, corregidos de efectos estacionales y calendario<sup>1</sup>, registran un descenso de las exportaciones de bienes del -1,5% (ago-13: +8,1% m/m cvec; promedio m/m sep12-ago13: +0,4% cvec). La corrección de las exportaciones afecta, en especial, a los bienes de capital con un registro del -19,7% m/m cvec, seguidos de los bienes intermedios con una contracción del -0,6% m/m cvec, a la vez que las exportaciones de bienes de consumo cierran septiembre con una subida del +0,3% m/m cvec (véase el Gráfico 3). Por su parte, las importaciones en volumen de septiembre registran una caída intermensual del -2,0% m/m cvec, cifra que corrige el aumento observado el mes anterior (ago-13: +6,9%; promedio m/m sep12-ago13: +0,6% cvec). La caída de las importaciones afecta a los bienes intermedios, que registran una disminución del -3,5% m/m cvec, y de consumo, que se reducen un -2,9% m/m cvec, en contrapartida, las importaciones de bienes de capital repuntan un +14,5% m/m cvec tras dos meses en terreno negativo (véase el Gráfico 4).

1: Desestacionalización propia.

- El crecimiento interanual de las exportaciones en septiembre se muestra, de nuevo, elevado y augura una desaceleración suave en el ritmo exportador durante el tercer trimestre del año

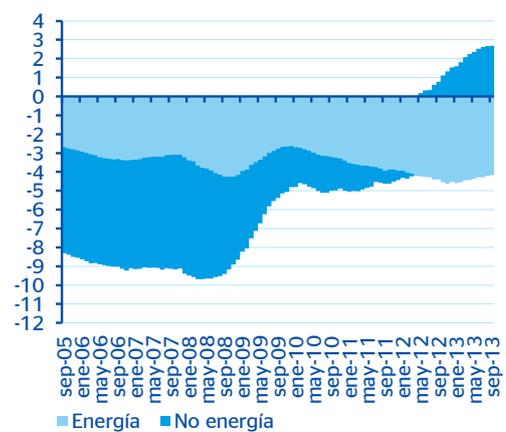
El dato de septiembre de balanza comercial arroja un crecimiento interanual de las exportaciones en volumen saludable (véase el Gráfico 5) que a su vez recoge una moderada desaceleración del ritmo de expansión observado durante el segundo trimestre del año. Por el lado de las importaciones, la variación interanual en volumen de septiembre muestra un avance que, de continuar, podría marcar el inicio de la recuperación sostenida de las importaciones de bienes (véase el Gráfico 6).

Gráfico 1  
Saldo comercial acumulado a 12 meses  
(Miles de millones de euros)



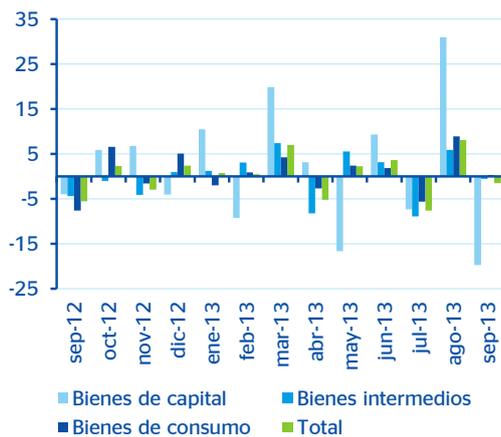
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 2  
Saldo comercial acumulado a 12 meses  
(En porcentaje del PIB)



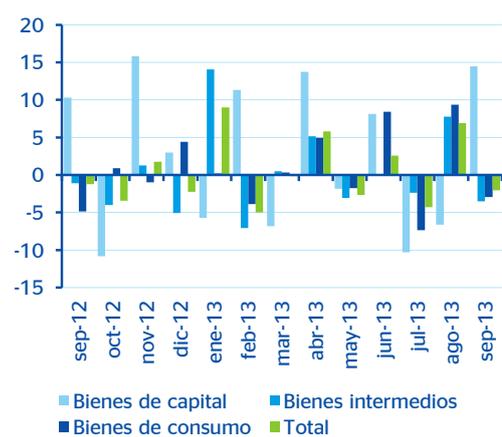
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 3  
Exportaciones de bienes en volumen,  
grandes sectores (Tasa de crecimiento  
intermensual, en porcentaje; datos cvcc)



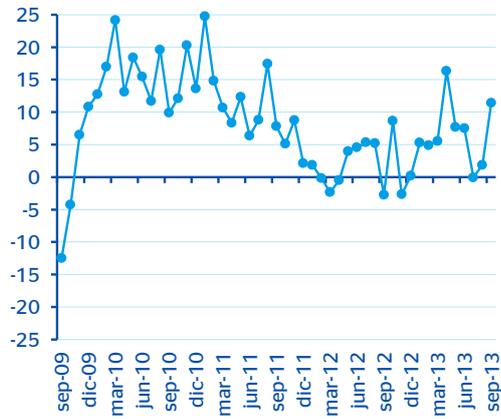
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 4  
Importaciones de bienes en volumen,  
grandes sectores (Tasa de crecimiento  
intermensual, en porcentaje; datos cvcc)



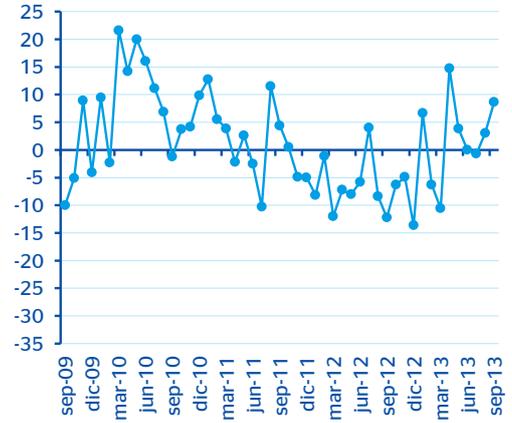
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 5  
**Exportaciones de bienes en volumen**  
(Crecimiento interanual, en porcentaje; datos cvec)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 6  
**Importaciones de bienes en volumen**  
(Crecimiento interanual, en porcentaje; datos cvec)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

**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.