

Flash España

Madrid, 22 de enero de 2014
Análisis Económico

Unidad de España

España: Balanza comercial de noviembre 2013

El déficit de la balanza comercial acumulado a 12 meses de noviembre continúa estable en el -1,5% del PIB. Si bien el superávit no energético registró un ligero descenso, no se aprecia un cambio de tendencia en la corrección del déficit comercial, asistido por la disminución del déficit vinculado a la energía. Se confirma la desaceleración de las exportaciones de bienes de la balanza comercial durante el cuarto trimestre de 2013.

- **El déficit de la balanza comercial en el acumulado a 12 meses de noviembre se sitúa en -15,4 mil millones de euros**

Con datos a noviembre de 2013, el déficit de la balanza comercial se sitúa en -15,4 mil millones de euros en el acumulado a 12 meses, cifra que supone un incremento de 352 millones de euros con respecto al déficit acumulado a 12 meses del mes anterior (oct-13: -15,1 mil millones de euros). El incremento del déficit comercial se produce por la disminución del superávit procedente de la balanza de bienes no vinculados al sector energético, que se reduce en 898 millones de euros en el acumulado a 12 meses. Por su parte, el déficit energético continúa en una senda de corrección y concluye noviembre con una disminución de 546 millones de euros, aún así, insuficiente para compensar el deterioro del superávit no energético en el agregado. En porcentaje del PIB, el déficit de la balanza comercial continúa estabilizado en el en torno del -1,5% por cuarto mes consecutivo (véanse los Gráficos 1 y 2).

- **Por tercer mes consecutivo, las exportaciones de bienes en volumen muestran en noviembre una contracción intermensual**

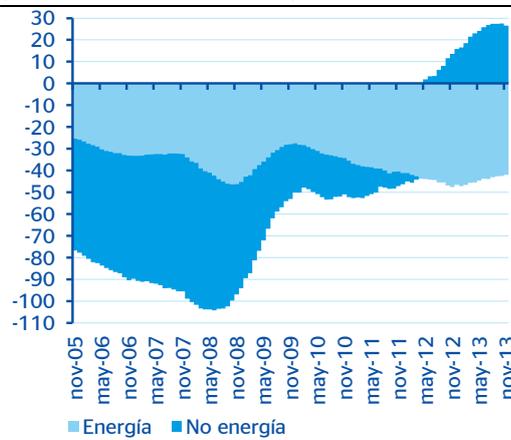
Los datos intermensuales en volumen de noviembre, corregidos de efectos estacionales y calendario¹, registran un nuevo descenso de las exportaciones de bienes, en esta ocasión, del -1,5% (oct-13: -3,1% m/m cvec; promedio m/m nov12-oct13: +0,2% cvec). Esta nueva contracción de las exportaciones afecta, en especial, a los bienes de consumo, con un registro del -2,4% m/m cvec, seguidos de los bienes intermedios, con una contracción del -1,4% m/m cvec, a la vez que las exportaciones de bienes de capital cierran por segundo mes consecutivo en positivo, con una expansión del +3,3% m/m cvec (véase el Gráfico 3). Por su parte, las importaciones en volumen de noviembre se reducen moderadamente con un registro del -0,5% m/m cvec, cifra que encadena tres meses de caída intermensual (oct-13: -0,3%; promedio m/m nov12-oct13: +0,8% cvec). El descenso de las importaciones afecta a los bienes intermedios, que registran una disminución del -2,1% m/m cvec, a la vez que las importaciones de capital se elevan un 11,2% m/m cvec y las de consumo prácticamente no varían con respecto al mes anterior (nov-13: +0,05% m/m cvec) (véase el Gráfico 4).

1: Desestacionalización propia.

- Los datos de balanza comercial de noviembre confirman la desaceleración de las exportaciones de bienes en el último trimestre del ejercicio anterior

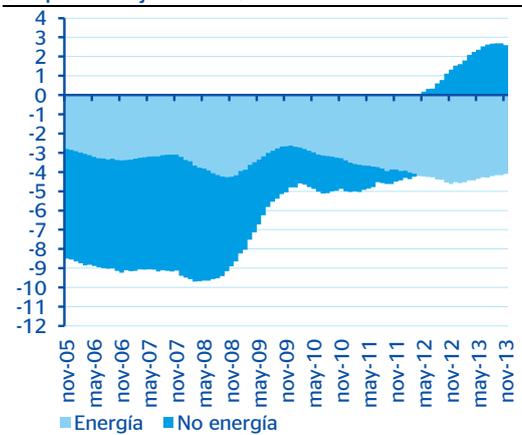
El dato de noviembre de balanza comercial arroja un contracción interanual de las exportaciones en volumen moderada (véase el Gráfico 5) y consistente con la desaceleración esperada en el comportamiento interanual durante la segunda mitad del año. En línea con la evolución de las ventas al exterior, las importaciones se ralentizan en la interanual hasta noviembre y, en parte, se modera la senda de crecimiento robusto registrada en los últimos meses (véase el Gráfico 6).

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



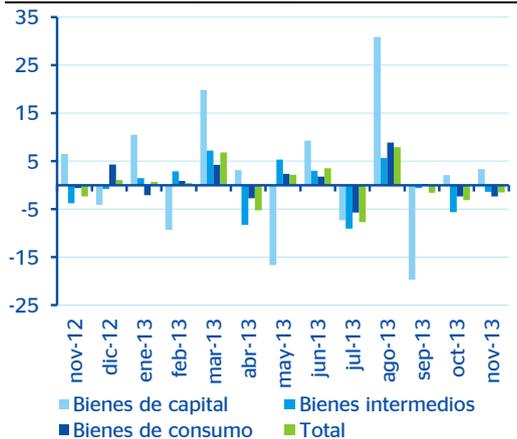
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



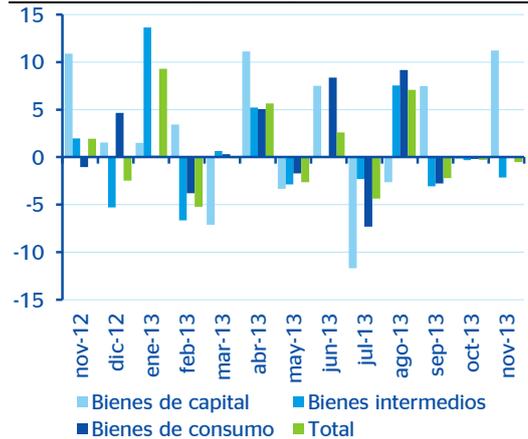
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



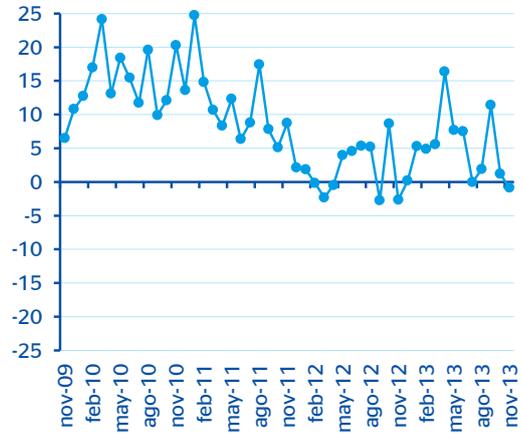
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



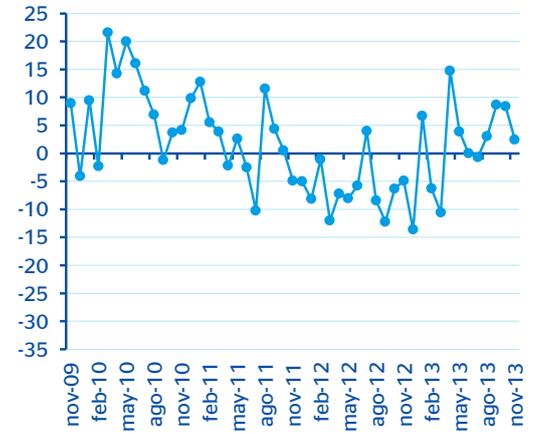
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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.