

# Flash España

Madrid,  
31 de marzo de 2014  
Análisis Económico

Unidad de España

## España: balanza de pagos de enero 2014

El superávit de la balanza por cuenta corriente acumulado a doce meses se reduce ligeramente en enero con respecto al acumulado a doce meses de diciembre. El superávit de la balanza de servicios continuó su evolución favorable y el déficit de la balanza de bienes disminuyó de forma sustancial, aún así ambos factores no compensaron el deterioro del déficit de rentas. Además, continúa la entrada de capital no residente en enero y, finalmente, destaca la revisión de datos efectuada por el Banco de España desde el ejercicio 2011.

- **En acumulado a doce meses de enero, el superávit de la balanza por cuenta corriente se reduce hasta los 7,6 miles de millones de euros**

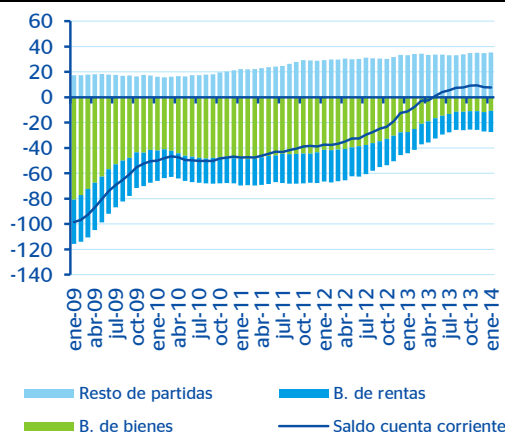
En acumulado a 12 meses de enero de 2014, el superávit de la balanza por cuenta corriente se situó en los 7.634 millones de euros, lo que supone una disminución de 331 millones de euros respecto al saldo acumulado a doce meses del mes anterior (Gráfico 1). La caída del superávit se debió al aumento del saldo deficitario de la balanza de rentas (en 1.491 millones de euros) que no se compensó por el buen comportamiento del superávit de la balanza de servicios (411 millones de euros adicionales) y la esperada reducción del déficit de la balanza de bienes (860 millones de euros menos) en el acumulado a 12 meses. Asimismo, el déficit de transferencias se incrementó ligeramente en una cuantía en torno a los 111 millones de euros.

La contabilidad del mes de enero de la balanza por cuenta corriente arroja un déficit de 3.584 millones de euros (dic-13: +1.733 millones de euros), dato que se sitúa en línea con el déficit registrado el mismo mes del año anterior (ene-13: -3.252 millones de euros). Por componentes, la balanza de bienes se apuntó un déficit de 2.057 millones de euros (dic-13: -1.964 millones de euros; ene-13: -2.917 millones de euros) y la balanza de servicios un superávit de 2.659 millones de euros (dic-13: +2.047 millones de euros; ene-13: +2.248 millones de euros). Tanto la balanza de rentas como la balanza de transferencias cerraron enero con un saldo deficitario elevado (rentas: -3.093 millones de euros; transferencias: -1.093 millones de euros).

- Si bien por una magnitud más moderada que en meses precedentes, enero muestra una continuidad en la tónica de entrada de capital no residente

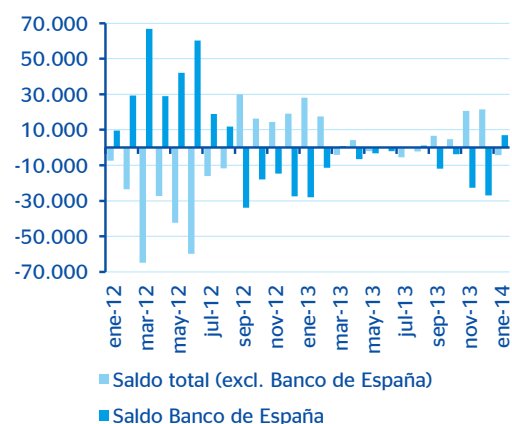
El saldo de la cuenta financiera de la balanza de pagos de enero de 2014 muestra una disminución de pasivos netos de la economía (excluido el Banco de España) frente al resto del mundo de 4.345 millones de euros (Gráfico 2). A su vez, la cuenta financiera del Banco de España arroja en enero un aumento neto de pasivos de 6.978 millones de euros, cifra que refleja un incremento del apalancamiento del sistema financiero frente al BCE por una magnitud de 7.411 millones de euros (Gráfico 2). Desde el punto de vista de la cuenta financiera, la economía española tuvo necesidad de financiación en enero y, por partidas, se observa un comportamiento diferencial protagonizado por los sectores residente y no residente. En concreto, los sectores residentes aumentaron sus posiciones en activos netos frente al resto del mundo por tercer mes consecutivo, en esta ocasión, alcanzando una cifra de 7.996 millones de euros. Tras esta elevada magnitud destaca el incremento de activos extranjeros en manos de otros sectores residentes (OSRs) y de otras instituciones financieras y monetarias (OIFMs), que se instrumentalizaron en forma de inversiones en cartera e inversiones directas en el exterior (Gráfico 3). Por su parte, los sectores no residentes aumentaron posiciones en activos domésticos por una cantidad también destacable, en torno a los 5.367 millones de euros en enero (Gráfico 4). El volumen de entrada de capital se ha instrumentalizado, en su mayoría, en forma de otras inversiones (3,3 miles de millones de euros) y de inversiones en cartera (3 mil millones de euros) dirigidas a OIFMs y en forma de inversión extranjera directa dirigida a OSRs (2,8 miles de millones de euros) (Gráfico 5). Por lo tanto, continúa 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)



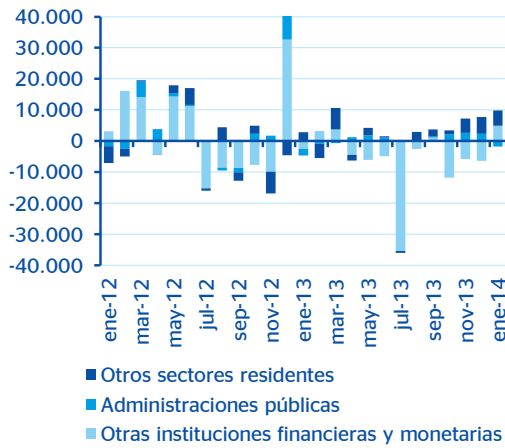
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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



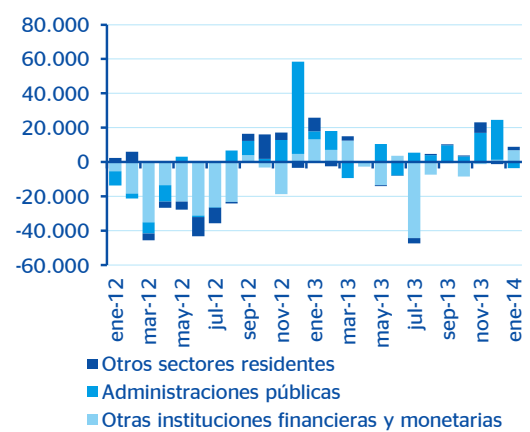
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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)



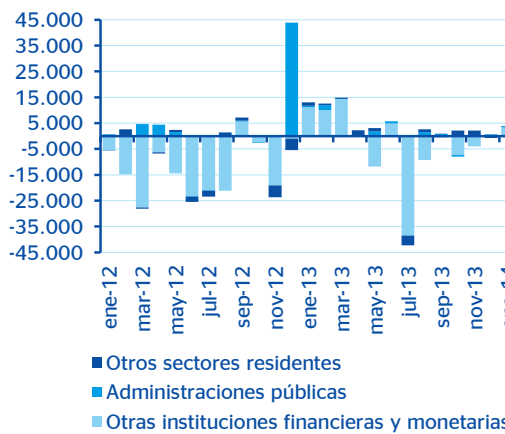
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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)



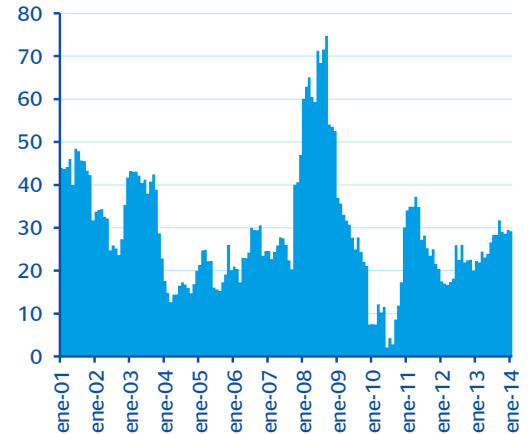
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 5  
Inversiones en cartera 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 (acumulado a 12 meses, 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.