

# Flash España

Madrid,  
21 de febrero de 2014  
Análisis Económico

Unidad de España

## España: Balanza comercial de diciembre 2013

El déficit de la balanza comercial acumulado a 12 meses de diciembre continúa estable en torno al -1,5% del PIB. Si bien el superávit no energético registró un nuevo descenso, continúa sin apreciarse un cambio de tendencia en la corrección del déficit comercial, asistido por la ligera disminución del déficit vinculado a la energía. Las exportaciones de bienes de la balanza comercial cerraron el cuarto trimestre con una caída moderada.

- **El déficit de la balanza comercial en el acumulado a 12 meses de diciembre se sitúa en -16 mil millones de euros**

Con datos a diciembre de 2013, el déficit de la balanza comercial se sitúa en -15,96 mil millones de euros en el acumulado a 12 meses, cifra que supone un incremento de 536 millones de euros con respecto al déficit acumulado a 12 meses del mes anterior (nov-13: -15,42 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 623 millones de euros en el acumulado a 12 meses. Por su parte, el déficit energético continúa en una senda de corrección moderada y concluye diciembre con una disminución de 87 millones de euros, en esta ocasión 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 torno al -1,5% por quinto mes consecutivo (véanse los Gráficos 1 y 2).

- **Las exportaciones de bienes en volumen concluyen el último mes del año con crecimiento intermensual positivo**

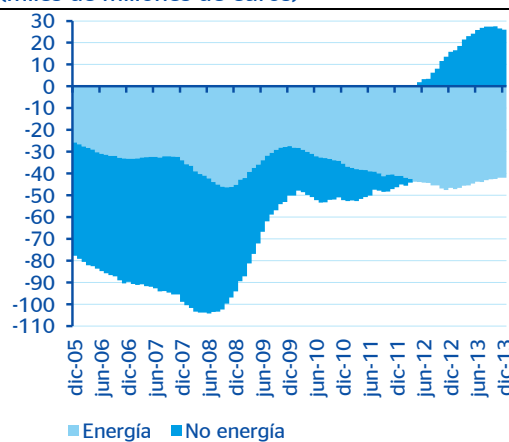
Los datos intermensuales en volumen de diciembre, corregidos de efectos estacionales y calendario<sup>1</sup>, registran un aumento de las exportaciones de bienes del +2,4% (nov-13: -1,6% m/m cvec; promedio m/m dic12-nov13: +0,3% cvec). La expansión de las exportaciones se explica por el aumento de las ventas al exterior de bienes intermedios, con un registro del +4,7% m/m cvec, seguidos de los bienes de consumo, con un ligero incremento del +0,1% m/m cvec, a la vez que las exportaciones de bienes de capital cierran el año en negativo, con una caída del -7,8% m/m cvec (véase el Gráfico 3). Por su parte, las importaciones en volumen de diciembre se reducen por cuarto mes consecutivo con un registro del -1,6% m/m cvec (nov-13: -0,5%; promedio m/m dic12-nov13: +0,6% cvec). El descenso de las importaciones se extiende a los bienes de capital, que registran una disminución del -4,7% m/m cvec, y a los bienes intermedios, que se contraen a una tasa del -2,1% m/m cvec, a su vez las importaciones de bienes de consumo crecen de forma moderada (dic-13: +0,8% m/m cvec) (véase el Gráfico 4).

1: Desestacionalización propia.

- Tal y como se anticipaba, el último trimestre de 2013 cerró con un descenso moderado de las exportaciones de bienes

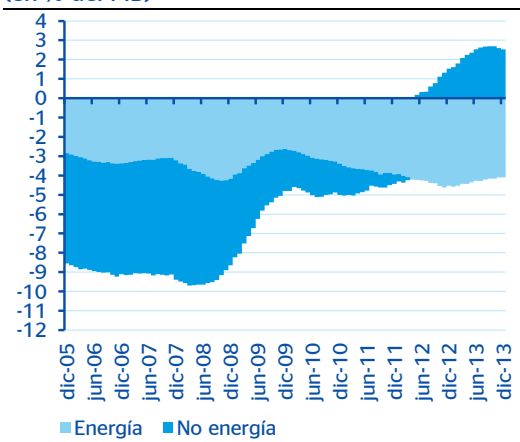
El dato de diciembre de balanza comercial confirma el esperado descenso de las exportaciones de bienes en el último tramo del año (-2% t/t volumen cvec) que, en todo caso, no logró cercenar el buen comportamiento exportador en el conjunto del año (+5,4% a/a volumen) (véase el Gráfico 5). En línea con la evolución de las ventas al exterior, las importaciones se ralentizan en el último trimestre de 2013 (-0,5% t/t volumen cvec), si bien el conjunto del ejercicio cierra en positivo (+3,1% a/a volumen) y recupera parte del terreno perdido en 2012 (véase el Gráfico 6).

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



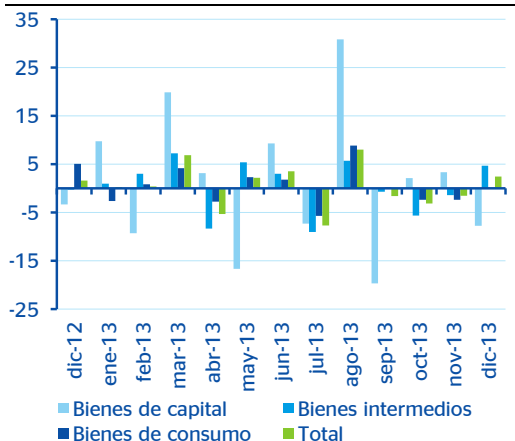
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 2  
Saldo comercial acumulado a 12 meses  
(en % del PIB)



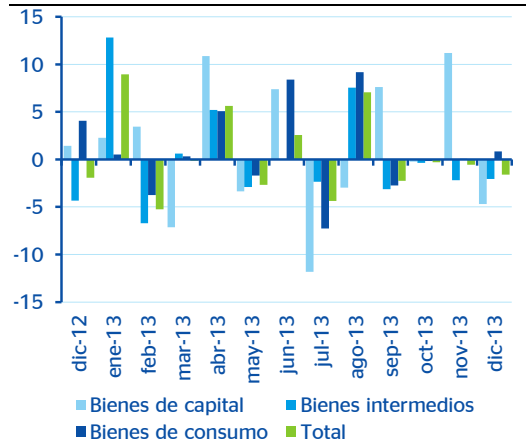
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



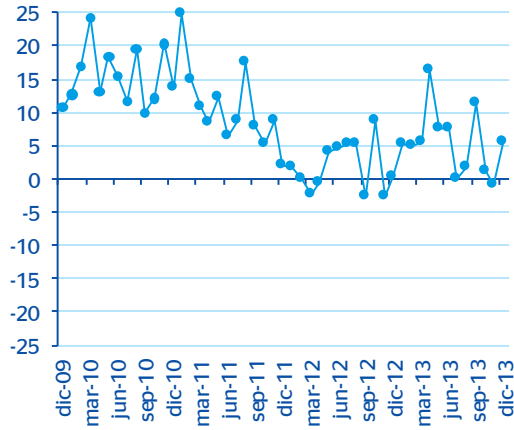
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



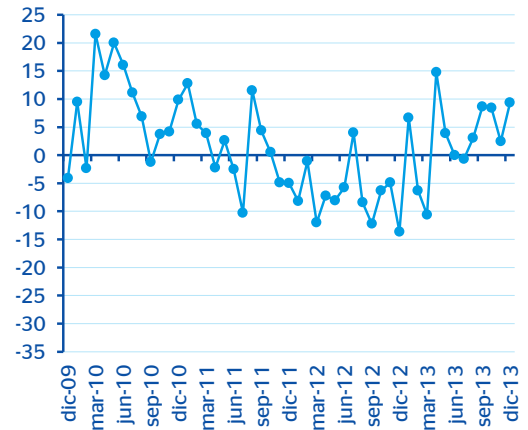
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 5  
Exportaciones de bienes en volumen  
(crecimiento interanual, en %; datos cvec)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 6  
Importaciones de bienes en volumen  
(crecimiento interanual, en %; 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.