

Flash España

Madrid,
20 de diciembre de 2013
Análisis Económico

Unidad de España

España: Balanza comercial de octubre 2013

El déficit de la balanza comercial acumulado a 12 meses de octubre ascendió a -15,1 miles de millones de euros, manteniéndose prácticamente estable respecto al acumulado del mes anterior. Las exportaciones de bienes de la balanza comercial comienzan el cuarto trimestre con una nueva desaceleración, lo que modera el saludable ritmo exportador de los dos trimestres precedentes.

- **El déficit de la balanza comercial en el acumulado a 12 meses de octubre se sitúa en -15,1 mil millones de euros**

Con datos a octubre de 2013, el déficit de la balanza comercial se sitúa en -15,1 mil millones de euros en el acumulado a 12 meses, cifra prácticamente igual a la registrada en el acumulado a 12 meses del mes anterior (sep-13: -15,2 mil millones de euros). En esta ocasión, la reducción del déficit comercial acumulado a 12 meses ha sido de una magnitud pequeña: 134 millones de euros, de los que 91 millones provienen de la disminución del déficit comercial energético y 43 millones del aumento del superávit no energético. En porcentaje del PIB, el déficit de la balanza comercial continúa estabilizado en el -1,5% por tercer mes consecutivo (véanse los Gráficos 1 y 2).

- **El cuarto trimestre se estrena con la contracción intermensual de las importaciones y, en especial, de las exportaciones de bienes**

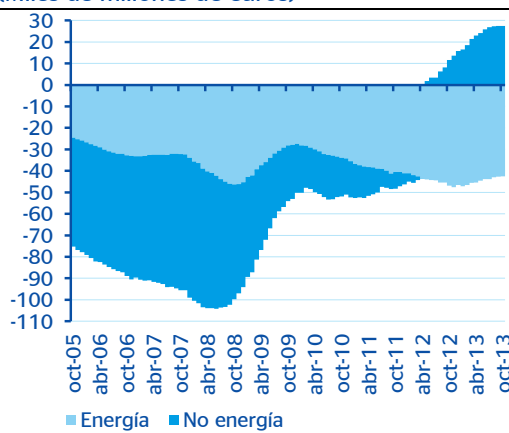
Los datos intermensuales en volumen de octubre, corregidos de efectos estacionales y calendario¹, registran un descenso de las exportaciones de bienes del -3,0% (sep-13: -1,6% m/m cvec; promedio m/m oct12-sep13: +0,2% cvec). Esta nueva contracción de las exportaciones afecta, en especial, a los bienes intermedios, con un registro del -5,5% m/m cvec, seguidos de los bienes de consumo, con una contracción del -2,3% m/m cvec, a la vez que las exportaciones de bienes de capital cierran octubre en positivo, con una expansión del +2,2% m/m cvec (véase el Gráfico 3). Por su parte, las importaciones en volumen de octubre se reducen muy ligeramente con un registro del -0,3% m/m cvec, cifra que aminora el ritmo de descenso del mes precedente (sep-13: -2,2%; promedio m/m oct12-sep13: +0,5% cvec). El descenso de las importaciones afecta a los bienes intermedios, que registran una disminución del -0,3% m/m cvec, y de consumo, que se reducen un -0,2% m/m cvec, a la vez que las importaciones de bienes de capital se estancan (véase el Gráfico 4).

1: Desestacionalización propia.

- **Tras el elevado crecimiento interanual de las exportaciones de septiembre, octubre comienza con una desaceleración en el ritmo de ventas al exterior**

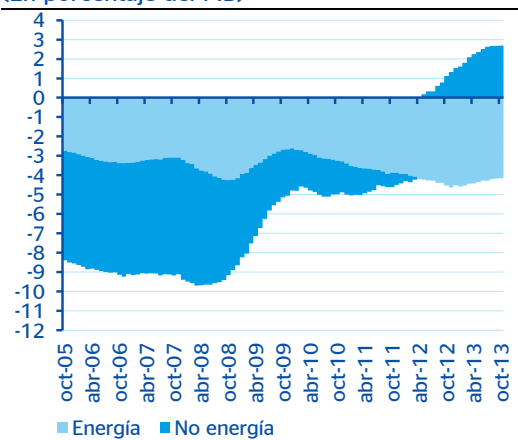
El dato de octubre de balanza comercial arroja un crecimiento interanual de las exportaciones en volumen moderado (véase el Gráfico 5) que aminora significativamente el ritmo de expansión que se registró el mes anterior. A su vez, las importaciones experimentan una variación interanual en volumen elevada que, de continuar, podría confirmar 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)



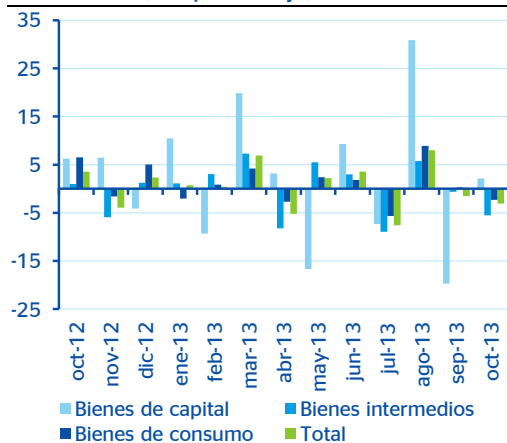
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



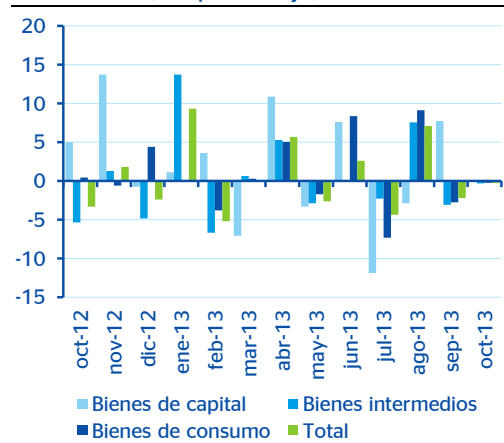
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



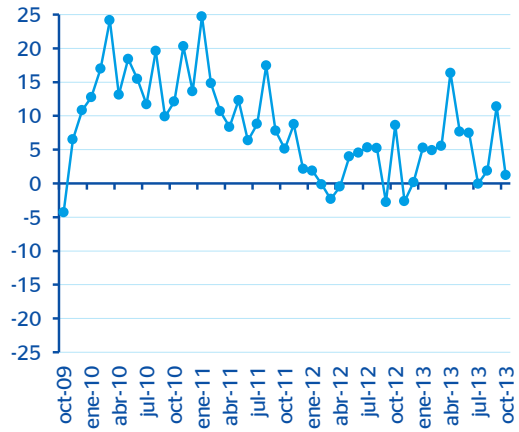
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



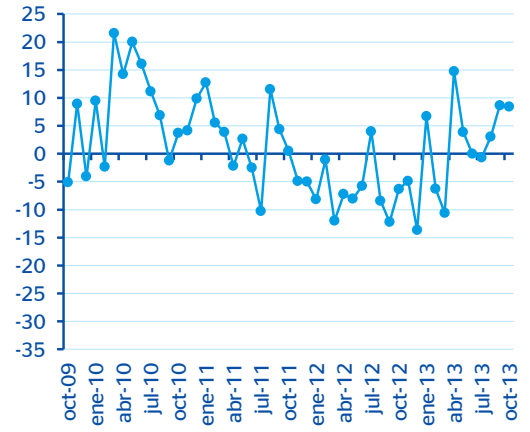
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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.