

Flash España

Madrid,
28 de febrero de 2014
Análisis Económico

Unidad de España

España: balanza de pagos de diciembre 2013

El superávit de la balanza por cuenta corriente acumulado a doce meses se reduce de forma moderada en diciembre con respecto al acumulado a doce meses de noviembre. De nuevo, el superávit de la balanza de servicios continuó su evolución favorable si bien no alcanzó a compensar el deterioro anticipado del déficit de la balanza de bienes. Para el conjunto del año, el saldo de la balanza por cuenta corriente se situó en el 0,7% del PIB, primer registro positivo del saldo corriente anual desde hace más de 25 años. Con respecto a la cuenta financiera, destaca por segundo mes consecutivo la elevada entrada de capital no residente en activos en cartera de las AA.PP.

- **En acumulado a doce meses de diciembre, el superávit de la balanza por cuenta corriente se reduce hasta los los 7,1 miles de millones de euros**

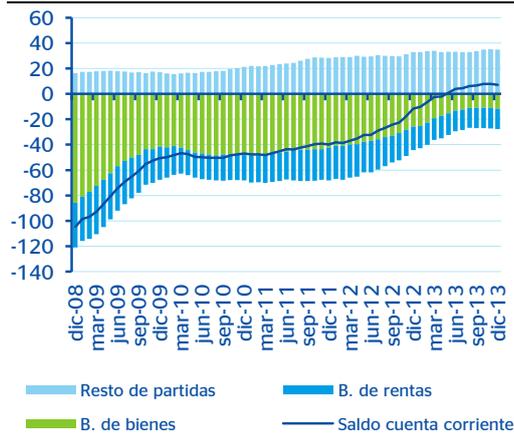
En acumulado a 12 meses de diciembre de 2013, el saldo de la balanza por cuenta corriente se situó en los 7.131 millones de euros, lo que supone un moderado aumento de 669 millones de euros respecto al saldo acumulado a doce meses del mes anterior (Gráfico 1). El incremento del superávit en diciembre se debió, en parte, al aumento del saldo deficitario de la balanza de bienes -en línea con lo previsto dada la evolución de la balanza comercial de diciembre (fuente: Aduanas)- por un montante cercano a 429 millones de euros. Este incremento del déficit de bienes no fue compensado por el aumento del superávit de la balanza de servicios que, en esta ocasión, se apuntó 207 millones de euros adicionales en el acumulado a doce meses. Asimismo, el déficit de transferencias se acentuó en diciembre en una magnitud moderada, en concreto, 496 millones de euros. Finalmente, la sub-balanza de rentas apenas varió su saldo deficitario en el acumulado a 12 meses de diciembre. Para el conjunto del año, el saldo de la balanza por cuenta corriente se situó en el 0,7% del PIB, primer registro positivo del saldo corriente desde hace más de 25 años.

La contabilidad del mes de diciembre de la balanza por cuenta corriente arroja un superávit de 2.075 millones de euros (nov-13: + 873 millones de euros), dato que supone un moderado retroceso si se compara con el superávit registrado el mismo mes del año anterior (dic-12: +2.744 millones de euros). Por componentes, la balanza de bienes se apuntó un déficit de -1.952 millones de euros (nov-13: -1.195 millones de euros; dic-12: -1.523 millones de euros) y la balanza de servicios un superávit de 1.987 millones de euros (nov-13: +2.299 millones de euros; dic-12: +1.780 millones de euros). La balanza de rentas cerró diciembre con un saldo positivo de 234 millones de euros y la balanza de transferencias registró un superávit de 1.806 millones de euros.

- En línea con el patrón observado en noviembre, la cuenta financiera de la balanza de pagos recoge una elevada entrada de capital en diciembre, protagonizada por la inversión no residente en activos en cartera de las AA.PP.

El saldo de la cuenta financiera de la balanza de pagos de diciembre de 2013 muestra un aumento de pasivos netos de la economía (excluido el Banco de España) frente al resto del mundo de 19.938 millones de euros (Gráfico 2). A su vez, la cuenta financiera del Banco de España arroja en diciembre una disminución neta de pasivos de 26.899 millones de euros, cifra que recoge el elevado desapalancamiento del sistema financiero frente al BCE registrado por segundo mes consecutivo en diciembre, en torno a los 27.571 millones de euros (Gráfico 2). Desde el punto de vista de la cuenta financiera, la economía española tuvo capacidad de financiación en diciembre 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 en 1.105 millones de euros. Tras esta cifra destaca la reducción de activos extranjeros en manos de otras instituciones financieras y monetarias (OIFMs), que tomó forma de otras inversiones en el exterior, y el incremento de activos extranjeros en manos de otros sectores residentes (OSRs), que se instrumentalizó a través de inversiones directas en el exterior (Gráfico 3). Por su parte, los sectores no residentes aumentaron posiciones en activos domésticos por una cantidad muy elevada, en torno a los 23.184 millones de euros en diciembre (Gráfico 4). El volumen de entrada de capital se ha instrumentalizado, en su mayoría, en forma de inversiones en cartera (20,1 miles de millones de euros), especialmente dirigidas a AA.PP. (22,9 miles de millones de euros) (Gráfico 5). Finalmente, 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)



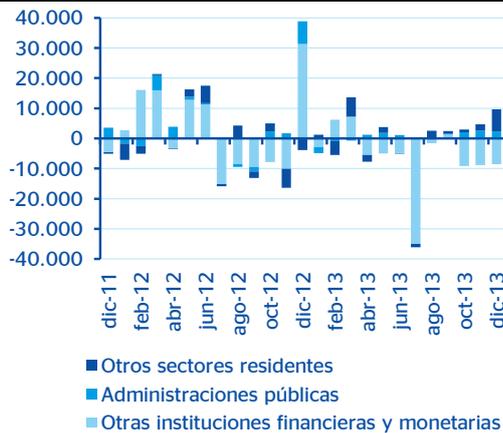
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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)



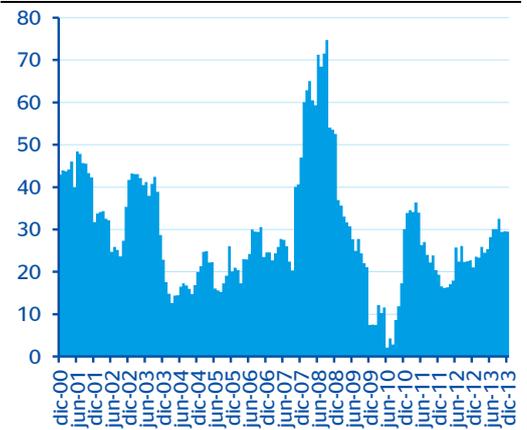
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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 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.