

Flash España

Madrid,
2 de diciembre de 2013
Análisis Económico

Unidad de España

España: balanza de pagos de septiembre 2013

El saldo de la balanza por cuenta corriente acumulado a doce meses registra en septiembre un nuevo superávit. El déficit de la balanza de bienes se estabiliza en el acumulado a doce meses. Los movimientos de capital de septiembre recogen una nueva entrada de capital del sector no residente así como una reducción de la deuda frente al Eurosistema.

- **En acumulado a doce meses de septiembre, el superávit de la balanza por cuenta corriente ascendió a 7.136 millones de euros, tras una mejora en el saldo externo de 741 millones de euros**

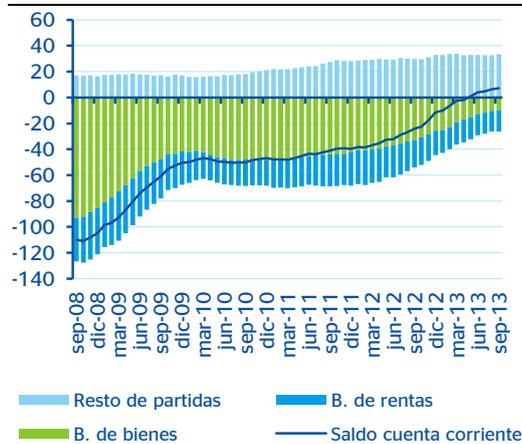
En acumulado a 12 meses de septiembre de 2013, el saldo de la balanza por cuenta corriente se incrementó en 741 millones de euros (Gráfico 1). Rompiendo con la tónica habitual de los últimos meses, el aumento del saldo positivo externo vino de la mano de la balanza de servicios, que experimentó un aumento en su superávit de cerca de 380 millones de euros, y del comportamiento favorable de la balanza de transferencias, que disminuyó su déficit en 447 millones de euros. El resto de sub-balanzas cerraron el acumulado a 12 meses de septiembre sin cambios significativos respecto al acumulado a 12 meses del mes anterior. Si bien a un ritmo más moderado, el dato de septiembre da continuidad al ajuste de la balanza por cuenta corriente que ha propiciado el superávit que se observa en el saldo acumulado a doce meses.

La contabilidad del mes de septiembre de la balanza por cuenta corriente arroja un superávit de 339 millones de euros (ago-13:+2.533 millones de euros), dato que supone un avance si se compara con el déficit registrado el mismo mes del año anterior (sep-12: -402 millones de euros). Por componentes, la balanza de bienes se apuntó un déficit de -2.551 millones de euros (ago-13: -1.234 millones de euros; sep-12: -2.642 millones de euros) y la balanza de servicios un superávit de 4.503 millones de euros (ago-13: +5.172 millones de euros; sep-12: +4.124 millones de euros). La balanza de rentas y la de transferencias cerraron septiembre con un saldo deficitario de -1.054 y -559 millones de euros, respectivamente.

- **La cuenta financiera de la balanza de pagos de septiembre muestra una elevada entrada de capital por parte del sector no residente**

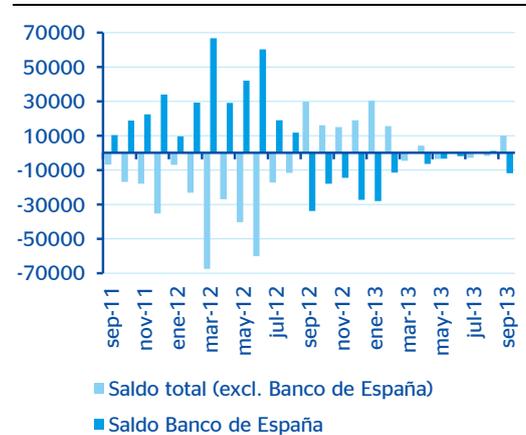
El saldo de la cuenta financiera de la balanza de pagos de septiembre de 2013 muestra un aumento de pasivos netos de la economía (excluido el Banco de España) frente al resto del mundo de 9.973 millones de euros (Gráfico 2). A su vez, la cuenta financiera del Banco de España arroja en septiembre una disminución neta de pasivos de 11.884 millones de euros, cifra que refleja, por primera vez en seis meses, un significativo volumen de desapalancamiento frente al Eurosistema, en concreto, de 13.063 millones de euros (Gráfico 2). La economía española tuvo capacidad de financiación en septiembre y, por partidas, se observa un comportamiento diferencial por parte de los agentes residentes y no residentes. En concreto, los sectores residentes aumentaron sus posiciones en activos netos frente al resto del mundo en una magnitud significativa: 4.038 millones de euros. Tras esta cifra destaca el incremento de activos extranjeros en manos de otras instituciones financieras y monetarias (OIFMs) que tomó forma de otras inversiones en el exterior (Gráfico 3). Por su parte, la entrada neta de capital protagonizada por los sectores no residentes ascendió a 13,7 miles de millones de euros en septiembre (Gráfico 4). El elevado volumen de entrada se ha instrumentalizado, en su mayor parte, en forma de inversiones en cartera dirigidas a AA. PP. (12,2 miles de millones de euros) (Gráfico 5). Finalmente, el dato de septiembre confirma la senda de recuperación que viene experimentando la entrada de inversión extranjera directa tras la desaceleración sufrida en pasados ejercicios (Gráfico 6).

Gráfico 1
España: balanza por cuenta corriente (miles de millones de euros, acumulado a 12 meses)



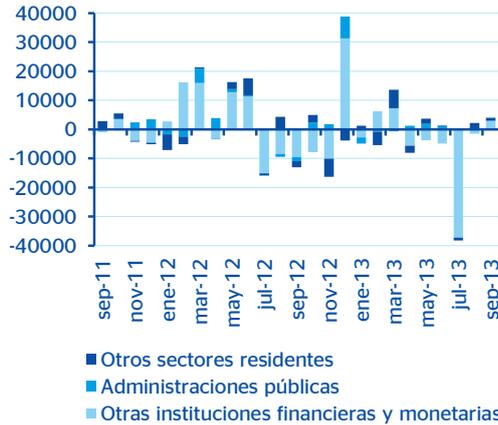
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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)



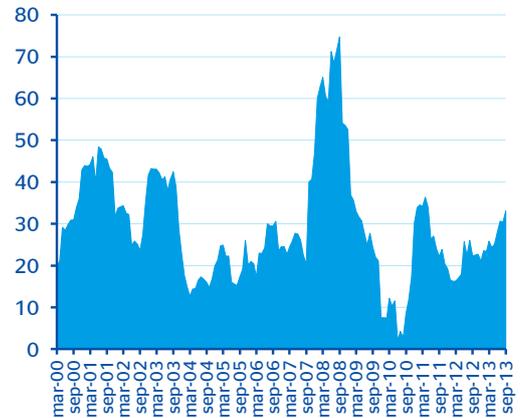
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 5
Inversiones del exterior en cartera. 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 y OIFMs (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.