

BBVA Research Flash

España

España: balanza de pagos de julio 2011

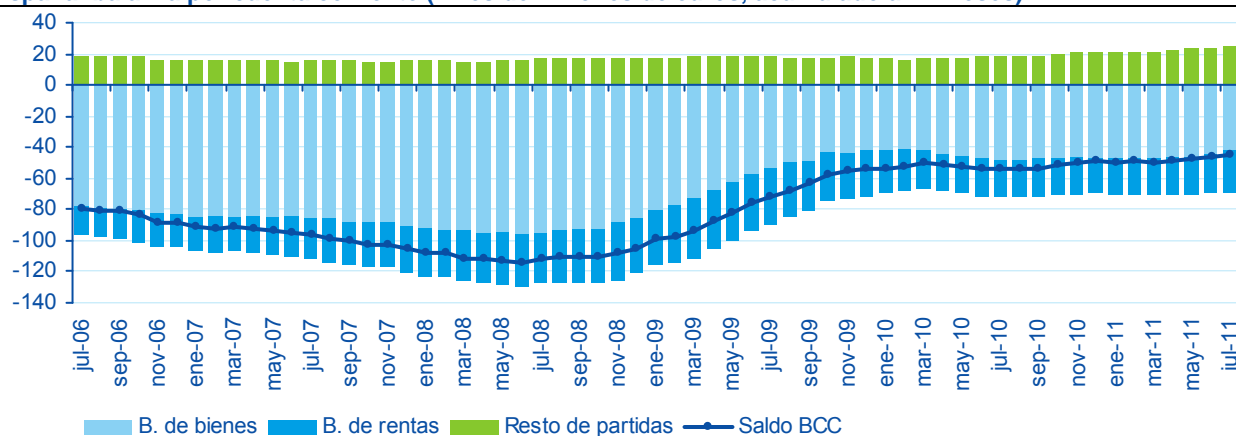
La senda de ajuste moderado que viene experimentando el déficit externo en los últimos meses se consolida con el dato de la balanza por cuenta corriente en el acumulado a 12 meses de julio.

- **El saldo de la balanza por cuenta corriente en acumulado a 12 meses de julio ascendió a -45,2 miles de millones de euros, lo que supone una reducción del déficit exterior de 0,8 miles de millones de euros**

En acumulado a 12 meses hasta julio de 2011 se reduce el saldo deficitario de la balanza por cuenta corriente en 0,8 mil millones de euros situándose en -45,2 miles de millones de euros frente a los -46 mil millones de euros en acumulado a 12 meses del mes anterior. En el acumulado a 12 meses, destaca la fuerte reducción del déficit de la balanza de bienes (2,4 mil millones de euros menos), hecho que vendría explicado por el buen comportamiento del déficit no vinculado a la energía tal y como se esperaba dado el dato arrojado por la balanza comercial de julio (fuente: Aduanas). En el mismo sentido, el superávit de servicios cierra julio con un registro acumulado a 12 meses de 31 mil millones de euros (0,67 mil millones de euros adicionales). Por su parte, el dato acumulado a 12 meses de julio revela el notable empeoramiento del déficit de la balanza de rentas (2,2 mil millones de euros más) a la vez que el déficit de la balanza de transferencias se mantiene estable.

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.

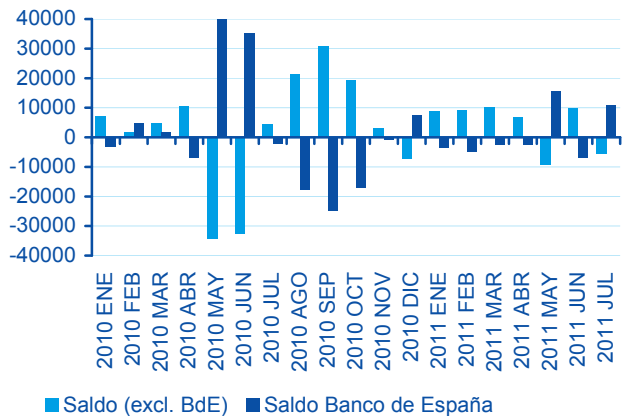
La contabilidad del mes de julio de la balanza por cuenta corriente arroja un déficit de -1.545 millones de euros (junio: -2.233 millones de euros) siendo la balanza de rentas la que lidera el saldo deficitario externo con un registro de -4.090 millones de euros (junio: -2.073 millones de euros) seguida por el déficit de bienes (julio: -1.400 millones de euros). A su vez, se destaca el buen comportamiento del superávit de la balanza de servicios que registra en julio un saldo de 4.612 millones de euros (junio: 4.107 millones de euros) mientras que el déficit de transferencias se incrementó hasta situarse en los -669 millones de euros (junio: -454 millones de euros).

- En cuanto a las necesidades de financiación de la economía española, el mes de julio muestra una salida neta de capital por parte de los sectores residentes (excluido el Banco de España)**

La cuenta financiera de la balanza de pagos de julio de 2011 revela un incremento neto de activos por parte de los sectores residentes (excluido el Banco de España) por encima de los 5 mil millones de euros, comportamiento que invierte la tendencia observada el mes anterior durante el cual el incremento neto de pasivos ascendió a diez mil millones de euros. Por su parte, la cuenta financiera del Banco de España arroja un incremento neto de pasivos de 11 mil millones de euros en julio, que viene explicada por el incremento de pasivos netos frente al Eurosistema. Con respecto a la inversión que han realizado las instituciones financieras monetarias (excluido el Banco de España) en el exterior, el dato de julio de 2011 acumulado a seis meses muestra el incremento de activos extranjeros en manos de las IFM, principalmente en forma de otras inversiones (préstamos y depósitos), si bien el dato de julio muestra una significativa reducción de posiciones con respecto a meses anteriores.

Gráfico 2

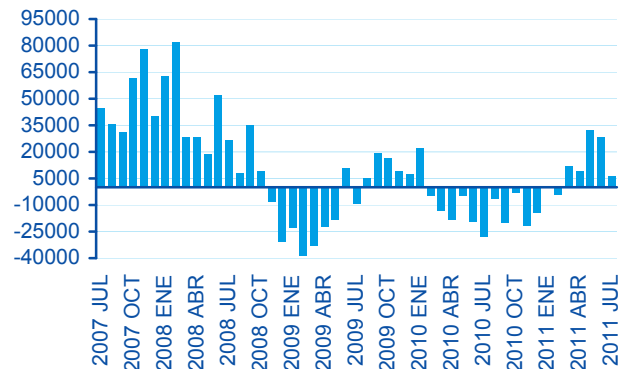
Saldo Mensual de la Cuenta Financiera: variación de pasivos menos variación de activos (millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 3

Inversiones de España en el exterior: Instituciones financieras monetarias excluye BDE (acumulado a 6 meses; en millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España:

Unidad de España



| Castellana 81, Planta 7, 28046 Madrid | Tel.: +34 91 374 60 00 | www.bbvaresearch.com

Antes de imprimir este mensaje, por favor, compruebe que es necesario hacerlo.

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.