

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

España: balanza de pagos de mayo 2014

Unidad de España

En acumulado a doce meses de mayo, el superávit de la balanza por cuenta corriente se reduce hasta dejar el saldo en práctico equilibrio

En acumulado a 12 meses de mayo de 2014, el superávit de la balanza por cuenta corriente se situó en los 550 millones de euros, lo que supone una disminución de 2.997 millones de euros respecto al saldo acumulado a doce meses del mes anterior (Gráfico 1). La caída del superávit se debió al aumento del saldo deficitario de la balanza de bienes (en 1.572 millones de euros) -tal y como se anticipaba a partir de los datos publicados de la balanza comercial de mayo- y al incremento del déficit de la balanza de rentas (en 1.958 millones de euros). Las sub-balanzas de servicios y de transferencias incrementaron su superávit acumulado a 12 meses en 305 y 228 millones de euros, respectivamente, cifras claramente insuficientes para amortiguar el descenso del saldo positivo en la cuenta externa.

La contabilidad del mes de mayo de la balanza por cuenta corriente arroja un déficit de 584 millones de euros (abr-14: -1.636 millones de euros), dato que contrasta con el superávit registrado el mismo mes del año anterior (may-13: +2.413 millones de euros) y que subraya el deterioro que ha experimentado la cuenta corriente desde comienzos de año. Por componentes, la balanza de bienes se apuntó en mayo un déficit de 1.057 millones de euros (abr-14: -1.419 millones de euros; may-13: +514 millones de euros) y la balanza de servicios un superávit de 3.878 millones de euros (abr-14: +2.711 millones de euros; may-13: +3.572 millones de euros), lo que anticipa un incremento intertrimestral de los ingresos por servicios no turísticos (Gráfico 2). Finalmente, tanto la balanza de rentas como la balanza de transferencias cerraron mayo con un saldo deficitario (rentas: -2.688 millones de euros; transferencias: -716 millones de euros).

Los movimientos de capital en mayo fueron significativos y diferenciales entre capital residente (salida) y no residente (entrada)

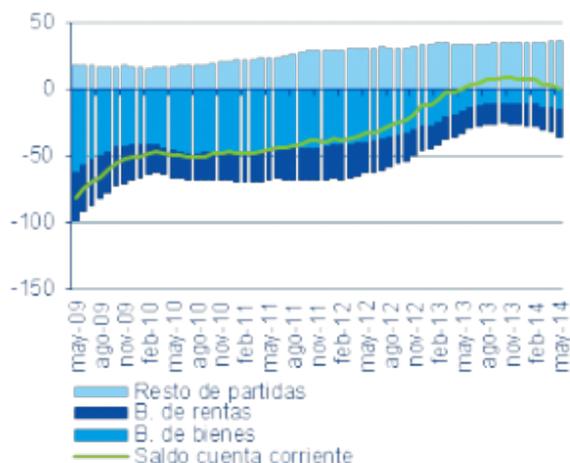
El saldo de la cuenta financiera de la balanza de pagos de mayo de 2014 muestra un aumento de pasivos netos de la economía (excluido el Banco de España) frente al resto del mundo de 1.648 millones de euros (Gráfico 3). A su vez, la cuenta financiera del Banco de España arroja en mayo un descenso neto de pasivos de 5.054 millones de euros, cifra que refleja una disminución del endeudamiento del sistema financiero frente al BCE por una magnitud de 5.684 millones de euros (Gráfico 3).

Desde el punto de vista de la cuenta financiera, la economía española tuvo capacidad de financiación en mayo (por una cuantía de 3.046 millones de euros) y, por partidas, se observa un comportamiento diferencial de los sectores residente y no residente. En concreto, los sectores residentes incrementaron sus posiciones en activos netos frente al resto del mundo en una magnitud muy elevada -en concreto, 13.581 millones de euros- por tercer mes consecutivo (Gráfico 4). Tras esta cifra destacan los comportamientos de otras instituciones financieras y monetarias (OIFMs) y otros sectores residentes (OSRs) que incrementaron su posición en activos extranjeros por una cuantía de 9.673 y 4.052 millones de euros, respectivamente, instrumentalizados en forma de otras inversiones en el exterior. Por su

parte, los sectores no residentes aumentaron sus posiciones en activos domésticos por una cantidad muy elevada, en torno a los 14.587 millones de euros en mayo (Gráfico 5). El volumen de entrada de capital no residente se ha instrumentalizado, en su mayoría, en forma de inversiones en cartera de AA. PP. (8,3 miles de millones de euros) y de OSRs (4,8 miles de millones de euros) y otras inversiones a OIFMs (2,9 miles de millones de euros) (Gráfico 6).

Gráfico 1

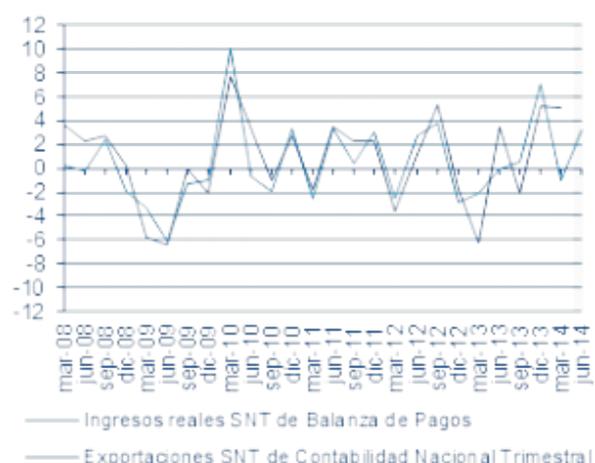
España: balanza por cuenta corriente (miles de millones de euros, acumulado a 12 meses)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 2

España: ingresos reales de servicios no turísticos (datos cvec, en %)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 3

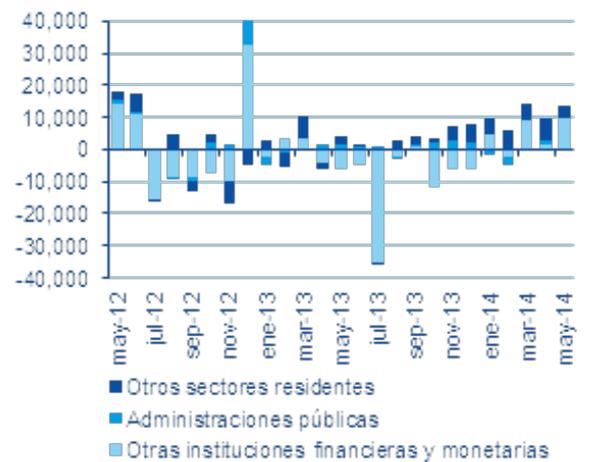
Saldo mensual de la cuenta financiera: variación neta de pasivos menos variación neta de activos (mensual, mn de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 4

Inversiones de España en el exterior. Operaciones realizadas por sectores residentes, excl. Banco de España (mensual, mn de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 5

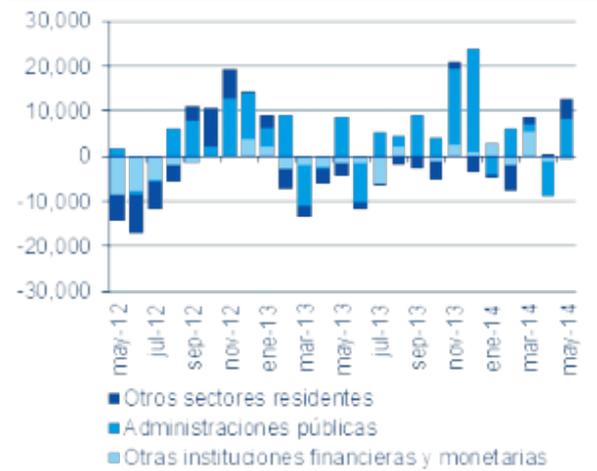
Inversiones del exterior en España. Operaciones sobre instrumentos residentes, excl. Banco de España (mensual, mn de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 6

Otras inversiones procedentes del exterior. Detalle por instrumentos de sectores institucionales residentes (mensual, mn de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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.