

Flash España

Madrid,
30 de abril de 2014
Análisis Económico

Unidad de España

España: balanza de pagos de febrero 2014

El superávit de la balanza por cuenta corriente acumulado a doce meses se reduce en febrero con respecto al acumulado a doce meses de enero. La evolución del déficit de la balanza de rentas en los dos primeros meses del año drena los avances en el superávit de la balanza por cuenta corriente acumulado a doce meses. A diferencia de la tónica observada en los últimos meses, febrero se cierra con una salida moderada de capital no residente.

- **En acumulado a doce meses de febrero, el superávit de la balanza por cuenta corriente se reduce hasta los 6,7 miles de millones de euros**

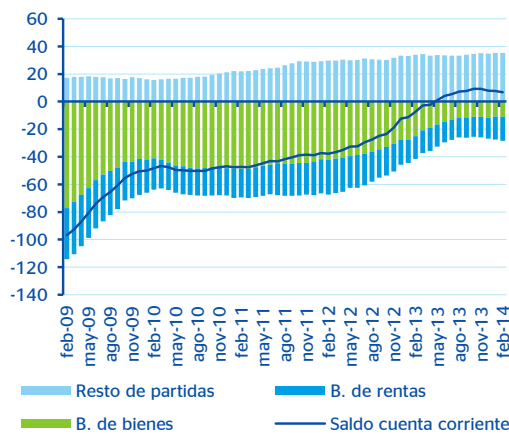
En acumulado a 12 meses de febrero de 2014, el superávit de la balanza por cuenta corriente se situó en los 6.865 millones de euros, lo que supone una disminución de 768 millones de euros respecto al saldo acumulado a doce meses del mes anterior (Gráfico 1). La caída del superávit se debió al aumento del saldo deficitario de las balanzas de rentas (en 434 millones de euros) y de bienes (en 353 millones de euros, tal y como se esperaba de acuerdo a los datos publicados de la balanza comercial) que, en esta ocasión, no se compensó con la evolución del superávit de la balanza de servicios (171 millones de euros adicionales) en el acumulado a 12 meses. Asimismo, el déficit de transferencias se incrementó ligeramente en una cuantía en torno a los 153 millones de euros.

La contabilidad del mes de febrero de la balanza por cuenta corriente arroja un déficit de 2.798 millones de euros (ene-14: -3.584 millones de euros), dato que se sitúa por encima del déficit registrado el mismo mes del año anterior (feb-13: -2.030 millones de euros). Por componentes, la balanza de bienes se apuntó un déficit de 996 millones de euros (ene-14: -2.057 millones de euros; feb-13: -643 millones de euros) y la balanza de servicios un superávit de 2.386 millones de euros (ene-14: +2.660 millones de euros; feb-13: +2.215 millones de euros). Llegado este punto cabe destacar que, con dos meses de datos disponibles, los ingresos reales de servicios no turísticos continuaron en tono expansivo durante el primer tramo del año (Gráfico 2). Finalmente, tanto la balanza de rentas como la balanza de transferencias cerraron febrero con un saldo deficitario elevado (rentas: -1.861 millones de euros; transferencias: -2.328 millones de euros).

- **A diferencia de la tónica observada en los últimos meses, febrero se cierra con una salida moderada de capital no residente**

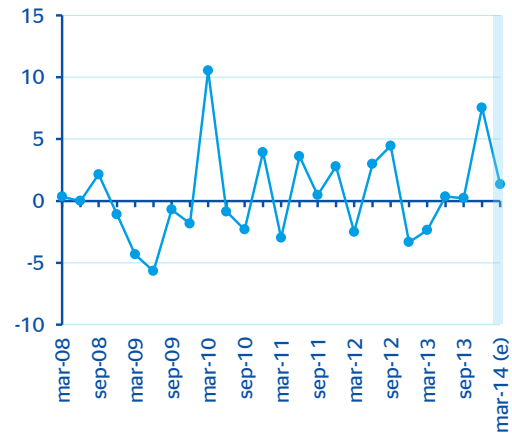
El saldo de la cuenta financiera de la balanza de pagos de febrero de 2014 muestra una disminución de pasivos netos de la economía (excluido el Banco de España) frente al resto del mundo de 8.707 millones de euros (Gráfico 3). A su vez, la cuenta financiera del Banco de España arroja en febrero un aumento neto de pasivos de 10.955 millones de euros, cifra que refleja un incremento del endeudamiento del sistema financiero frente al BCE por una magnitud de 11.002 millones de euros (Gráfico 3). Desde el punto de vista de la cuenta financiera, la economía española tuvo necesidad de financiación en febrero (por una cuantía de 2.248 millones de euros) y, por partidas, se observa salida neta de capital protagonizada por los sectores residente y no residente. En concreto, los sectores residentes incrementaron sus posiciones en activos netos frente al resto del mundo por una magnitud moderada, en concreto, 1.286 millones de euros (Gráfico 4). Tras esta cifra destaca el comportamiento diferencial de otros sectores residentes (OSRs) al incrementar su posición en activos extranjeros por una cuantía de 6.058 millones de euros instrumentalizada en forma de inversiones en cartera e inversiones directas en el exterior. En contrapartida, tanto otras instituciones financieras y monetarias (OIFMs) como administraciones públicas (AA.PP.) disminuyeron sus posiciones netas en activos extranjeros (por un monto total de 4.771 millones de euros), fundamentalmente en forma de otras inversiones. Por su parte, los sectores no residentes redujeron posiciones en activos domésticos por una cantidad también destacable, en torno a los 6.386 millones de euros en febrero (Gráfico 5). El volumen de salida de capital se ha instrumentalizado, en su mayoría, en forma de inversiones en cartera (7,8 miles de millones de euros) y de otras inversiones (4 mil millones de euros). Por su parte, las AA.PP. atrajeron capital extranjero neto en forma de inversiones en cartera por una cuantía considerable (6.140 millones de euros) (Gráfico 6).

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



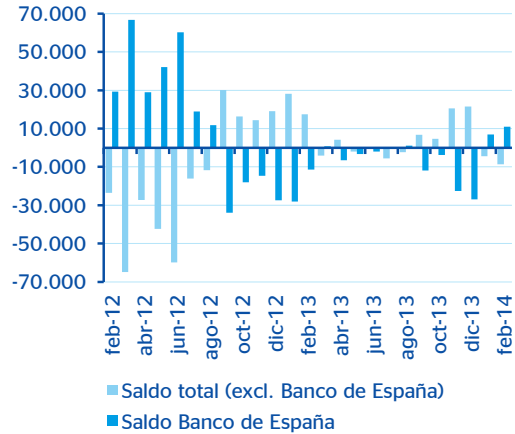
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 2
España: ingresos reales de servicios no turísticos (datos cvec, t/t en %)



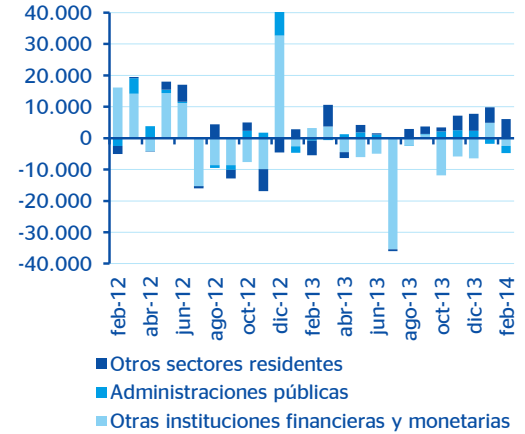
(e): estimación
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 3
Saldo mensual de la cuenta financiera:
variación neta de pasivos menos variación neta
de activos (millones de euros)



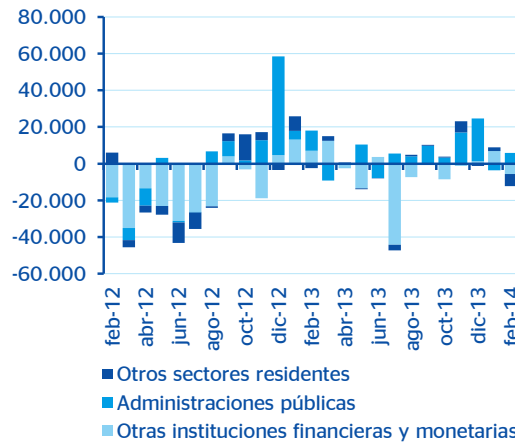
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 4
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)



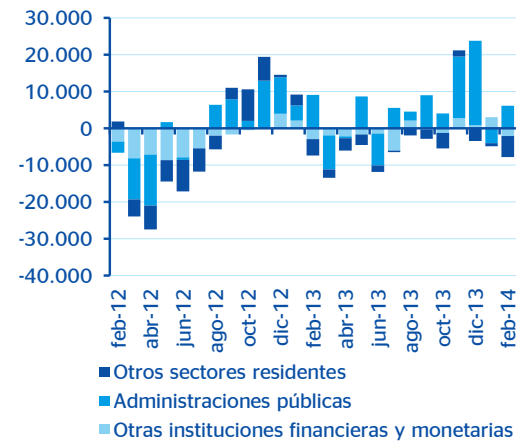
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 5
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 6
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

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.