

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: balanza comercial de junio 2014

Unidad de España

El déficit de la balanza comercial acumulado a 12 meses hasta junio de 2014 empeoró una décima respecto a mayo, y se situó en el -2,1% del PIB. La ligera disminución del déficit energético no pudo contrarrestar la nueva reducción del superávit no energético. El segundo trimestre del año concluyó con una ligera expansión intertrimestral de las exportaciones y una caída reducida de las importaciones reales.

El acumulado anual del déficit de la balanza comercial hasta junio de 2014 se situó en -22,0 miles de millones de euros

Con datos a junio de 2014, el déficit de la balanza comercial se ha situado en -22,0 mil millones de euros en el acumulado a 12 meses, cifra que supone un aumento de 1.370 millones de euros con respecto al déficit acumulado hasta el mes anterior (may-14: -20,6 mil millones de euros). El incremento del déficit comercial se debió a una notable disminución del superávit no energético (por un monto de 1.674 millones de euros), que fue muy superior a la reducción del déficit energético observada en junio (304 millones). En porcentaje del PIB, el déficit de la balanza comercial subió una décima hasta alcanzar el -2,1% (véanse los Gráficos 1 y 2).

En términos intermensuales, en junio crecieron las exportaciones de bienes en volumen, mientras que las importaciones se redujeron

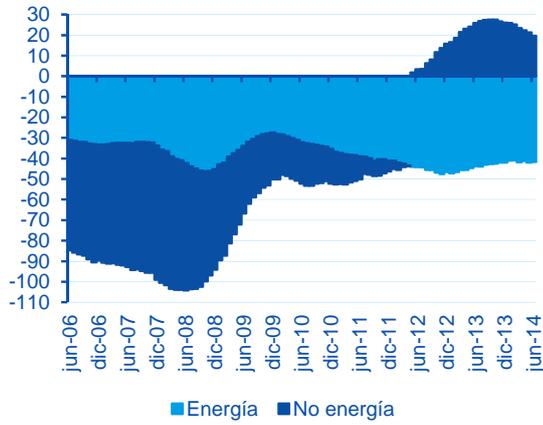
Los datos intermensuales en volumen de junio, corregidos de efectos estacionales y calendario (cvec)¹, registraron un ligero aumento de las exportaciones de bienes del 1,7% (may-14:-1,0% m/m cvec; promedio m/m jun13-may14:+0,1% cvec). El crecimiento de las exportaciones se explica por el progreso en las ventas al exterior de bienes intermedios (+5,4% m/m cvec), ya que tanto las exportaciones de bienes de capital como las de consumo disminuyeron durante dicho mes (-4,7% y -3,1% m/m cvec, respectivamente) (véase el Gráfico 3). Por su parte, el descenso en junio de un 1,7% de las importaciones en volumen (may-14:+1,8%; promedio m/m jun13-may14: +0,8% cvec), fue generalizado en todos los tipos de bienes (bienes intermedios, -2,4% m/m cvec, bienes de capital -0,3% m/m cvec y bienes de consumo -0,2% m/m cvec), después de que todos ellos hubieran crecido a tasas positivas en mayo (véase el Gráfico 4).

De acuerdo a la balanza comercial, en el segundo trimestre de 2014 las exportaciones crecieron un 1,3%/t cvec y las importaciones retrocedieron un 0,6%/t cvec

Los datos de exportaciones de bienes en volumen de junio cierran el segundo trimestre en positivo (+1,3% t/t cvec), tras el aumento de 2,2% t/t que registraron en el primero. Este comportamiento contrasta con los descensos de los últimos trimestres de 2013 (4T13:-2,1% t/t, 3T13: -0,5% t/t). El registro situó la interanual de junio en un moderado tono expansivo del +1,5% a/a, después de tres meses de crecimientos interanuales en negativo (véase el Gráfico 5). Las importaciones de bienes en volumen, por su parte, disminuyeron ligeramente respecto al trimestre anterior -0,6% (+7,7% a/a (véase el Gráfico 6)), después del destacado crecimiento que experimentaron en los primeros tres meses de 2014 (+6,1% t/t).

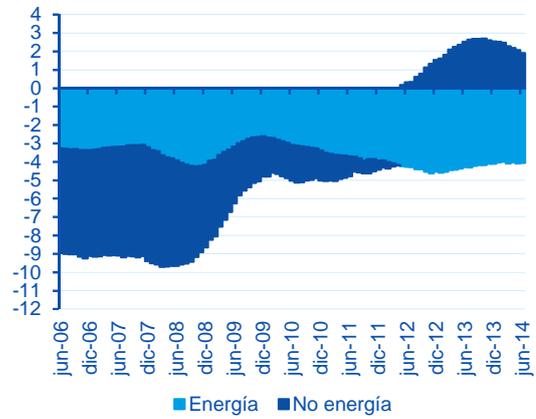
1: Desestacionalización propia.

Gráfico 1
Saldo comercial acumulado a 12 meses
(miles de millones de euros)



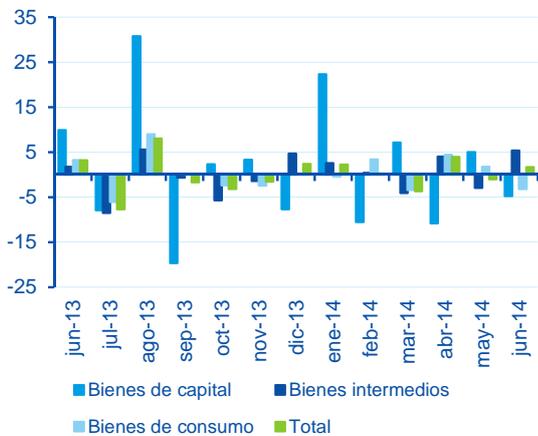
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 2
Saldo comercial acumulado a 12 meses
(en % del PIB)



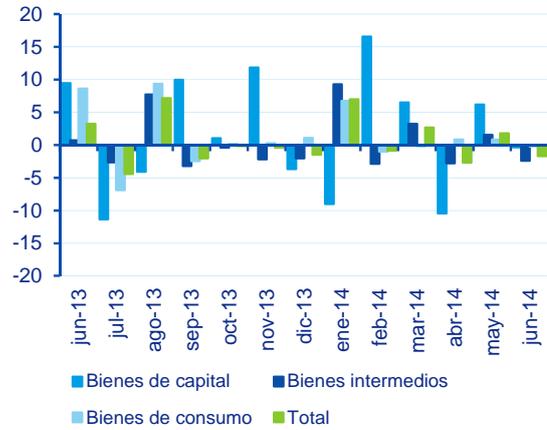
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 3
Exportaciones de bienes en volumen, grandes sectores
(tasa de crecimiento intermensual, en %; datos cvec)



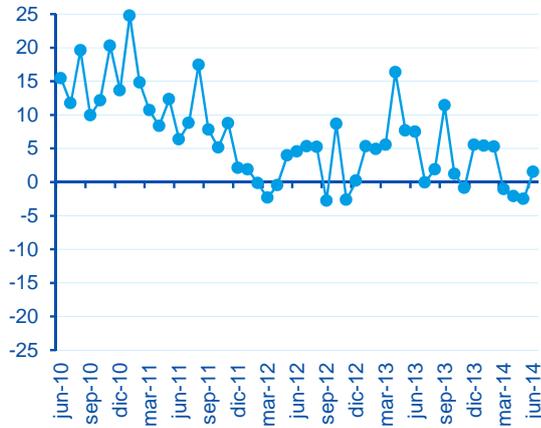
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 4
Importaciones de bienes en volumen, grandes sectores
(tasa de crecimiento intermensual, en %; datos cvec)



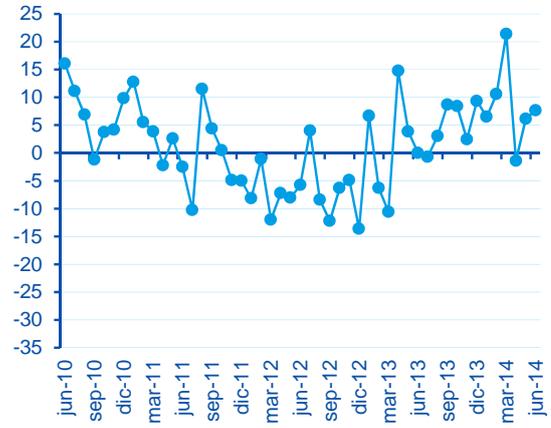
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 5
Exportaciones de bienes en volumen
 (crecimiento interanual, en %; datos cvec)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 6
Importaciones de bienes en volumen
 (crecimiento interanual, en %; datos cvec)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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.