

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: balanza comercial de julio 2014

Unidad de España

El déficit de la balanza comercial acumulado a 12 meses hasta julio de 2014 empeoró una décima respecto a junio, y se situó en el -2,2% del PIB. Una nueva reducción del superávit no energético se encuentra tras el deterioro del déficit comercial. El dato de julio consolida la recuperación de las exportaciones de bienes.

El acumulado a doce meses del déficit de la balanza comercial hasta julio de 2014 se situó en -23,0 miles de millones de euros

Con datos a julio de 2014, el déficit de la balanza comercial se ha situado en -23,0 mil millones de euros en el acumulado a 12 meses, cifra que supone un aumento de 1.040 millones de euros con respecto al déficit acumulado hasta el mes anterior (jun-14: -22,0 mil millones de euros). El incremento del déficit comercial se debió a una notable disminución del superávit no energético (por un monto de 1.087 millones de euros) hasta situarse en los 18,5 miles de millones de euros, a la vez que el déficit energético se mantuvo estable en el acumulado a 12 meses. En porcentaje del PIB, el déficit de la balanza comercial subió una décima hasta alcanzar el -2,2% (véanse los Gráficos 1 y 2).

En términos intermensuales, las exportaciones y, en especial, las importaciones en volumen crecieron a un ritmo saludable

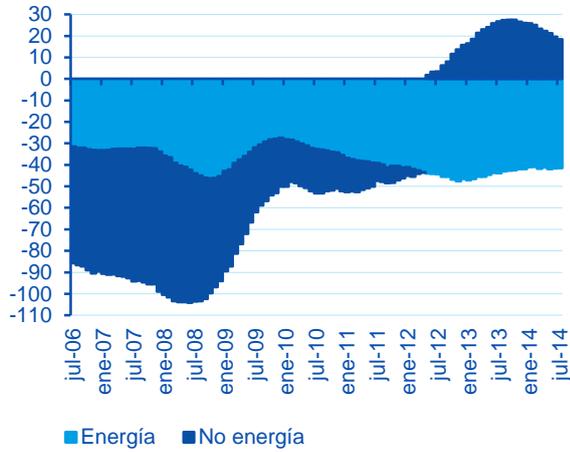
Los datos intermensuales en volumen de julio, corregidos de efectos estacionales y calendario (cvec)¹, revelan un notable avance de las exportaciones de bienes, en torno al +2,4% (jun-14: +1,7% m/m cvec; promedio m/m jul13-jun14: 0,0% cvec). El ascenso de las exportaciones se explica por el avance de las ventas al exterior de bienes de capital (+22,5% m/m cvec) y consumo (+6,2% m/m cvec), a la vez que las exportaciones de bienes intermedios descendieron de forma moderada (-2,4% m/m cvec) (véase el Gráfico 3). Por su parte, el incremento en julio de un +4,1% de las importaciones en volumen (jun-14: -1,6%; promedio m/m jul13-jun14: +0,4% cvec) fue liderado por la expansión de las importaciones de bienes intermedios (+5,3% m/m cvec) y de consumo (+2,7% m/m cvec), a la vez que las importaciones de bienes de capital apenas sufrieron variación (-0,2% m/m cvec y bienes) (véase el Gráfico 4).

De acuerdo a la balanza comercial, el tercer trimestre de 2014 comenzó con aumentos interanuales sustanciales en los intercambios comerciales con el exterior

Los datos de exportaciones de bienes en volumen de julio abren el tercer trimestre en claro terreno positivo con una expansión interanual del +10,6% a/a -magnitud que no se registraba desde mediados del pasado ejercicio- tras la desaceleración del pulso exportador que ha caracterizado a buena parte del año (véase el Gráfico 5). Igualmente, las importaciones de bienes en volumen se incrementan de forma notable con un crecimiento interanual que ronda el 15%, dato que da continuidad a la tónica expansiva observada desde principios de año (véase el Gráfico 6).

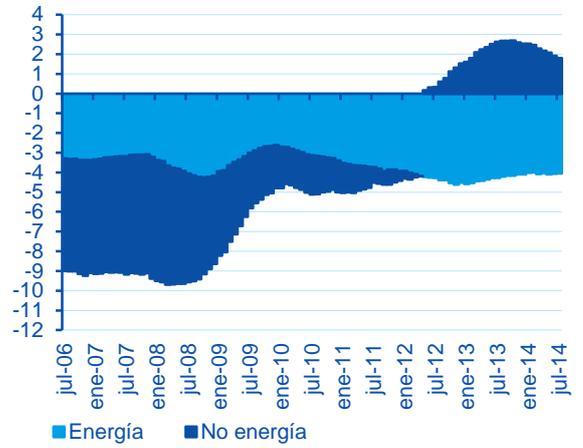
1: Desestacionalización propia.

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



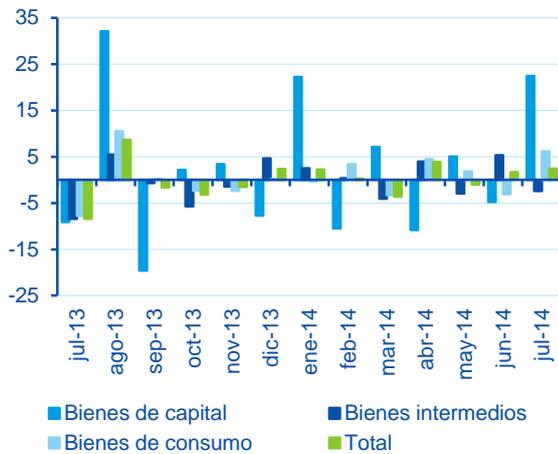
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



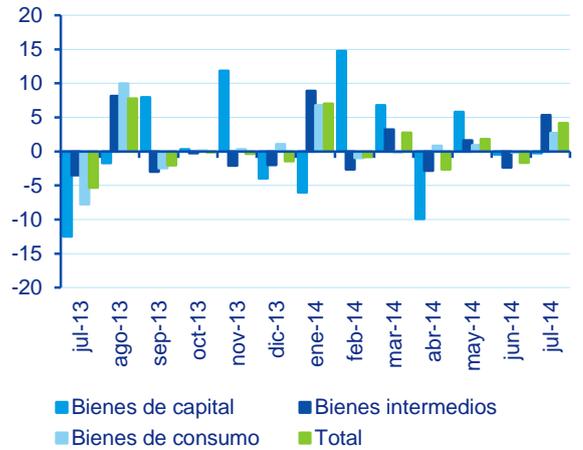
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

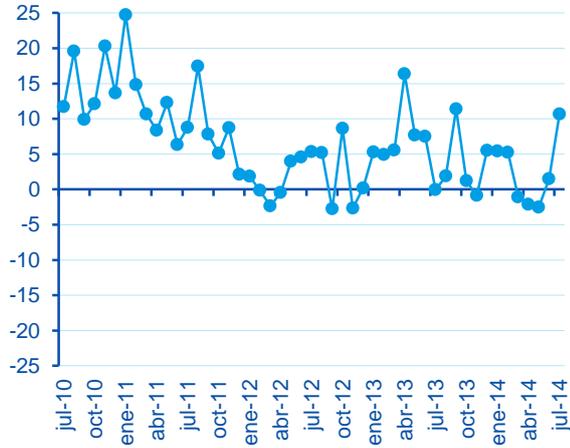
Gráfico 4
Importaciones de bienes en volumen, grandes sectores (tasa de crecimiento intermensual, en %; datos cvec)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 5

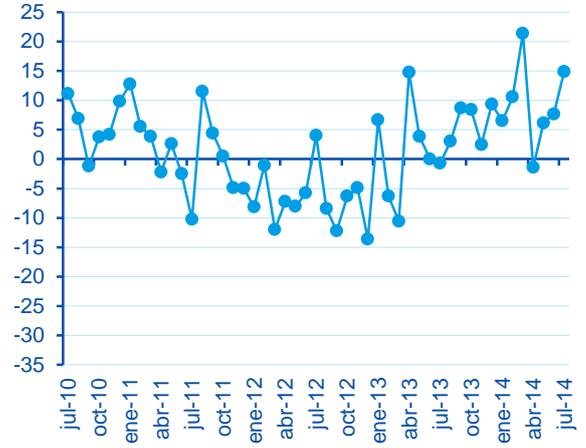
**Exportaciones de bienes en volumen
(crecimiento interanual, en %; datos cvec)**



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.