

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: balanza comercial de agosto 2014

Unidad de España

El saldo de la balanza comercial acumulado a 12 meses empeoró una décima en agosto respecto a julio, y se situó en el -2,3% del PIB. Una nueva reducción del superávit no energético se encuentra tras el deterioro del déficit comercial. El ligero retroceso del volumen de exportación del mes de agosto no impediría un cierre de trimestre en positivo para las exportaciones de bienes.

En acumulado a doce meses hasta agosto, el saldo de la balanza comercial se situó en -24 miles de millones de euros

Con datos a agosto de 2014, el déficit de la balanza comercial se ha situado en -24,0 mil millones de euros en el acumulado a 12 meses, cifra que supone un aumento de 963 millones de euros con respecto al déficit acumulado hasta el mes anterior (jul-14: -23,0 mil millones de euros). Como viene siendo la tónica de los últimos diez meses, el incremento del déficit comercial se debió a una notable disminución del superávit no energético (por un monto de 1.196 millones de euros) hasta situarse en los 17,3 miles de millones de euros, a la vez que el déficit energético se redujo en 233 millones de euros en el acumulado a 12 meses. En porcentaje del PIB, el déficit de la balanza comercial empeoró una décima hasta alcanzar el -2,3% (véanse los Gráficos 1 y 2).

En términos intermensuales, tanto las exportaciones como las importaciones disminuyeron de forma moderada

Los datos intermensuales en volumen de agosto, corregidos de efectos estacionales y calendario (cvec)¹, revelan un ligero descenso de las exportaciones de bienes, en torno al -0,5% (jul-14: +2,4% m/m cvec; promedio m/m ago13-jul14: +0,9% cvec) que interrumpe la dinámica de recuperación de los dos meses precedentes. El descenso de las exportaciones se explica por el retroceso de las ventas al exterior de bienes de capital (-9,5% m/m cvec) y consumo (-3,1% m/m cvec), a la vez que las exportaciones de bienes intermedios se incrementaron a un ritmo saludable (+3,5% m/m cvec) (véase el Gráfico 3). Por su parte, el descenso en agosto de un -1,2% de las importaciones en volumen (jul-14: +4,2%; promedio m/m ago13-jul14: +1,2% cvec) fue liderado por la contracción de las importaciones de bienes de capital (-13,4% m/m cvec) y de consumo (-2,7% m/m cvec), a la vez que las importaciones de bienes intermedios aumentaron a un ritmo moderado (+1% m/m cvec y bienes) (véase el Gráfico 4).

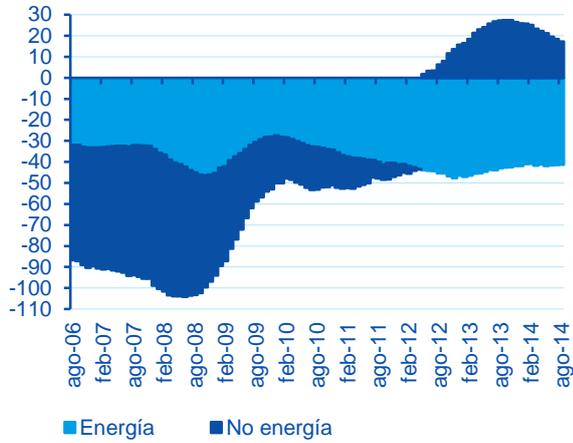
A pesar del ligero retroceso intermensual registrado en agosto, el tercer trimestre se cerraría con una expansión de las exportaciones de bienes

Tras el buen dato registrado en julio por las exportaciones de bienes - con una expansión interanual del +10,6% a/a-, el dato de agosto adelanta una moderación en la senda de recuperación trimestral de las exportaciones, si bien el crecimiento promedio interanual de los meses de julio y agosto continuó en terreno saludable (véase el Gráfico 5). Igualmente, las importaciones de bienes en volumen se resienten del descenso intermensual registrado en agosto, no obstante, el ritmo de crecimiento interanual durante los meses centrales del verano se mantiene, en promedio, elevado (véase el Gráfico 6).

1: Desestacionalización propia.

Gráfico 1

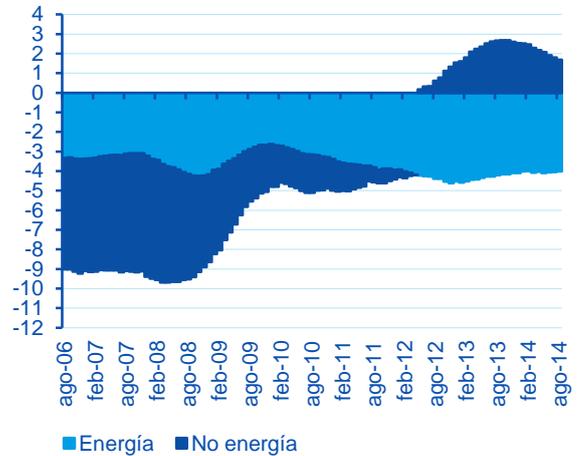
Saldo comercial acumulado a 12 meses (miles de millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 2

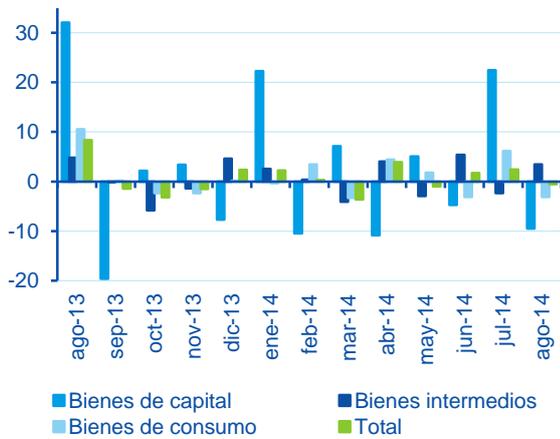
Saldo comercial acumulado a 12 meses (en % del PIB)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 3

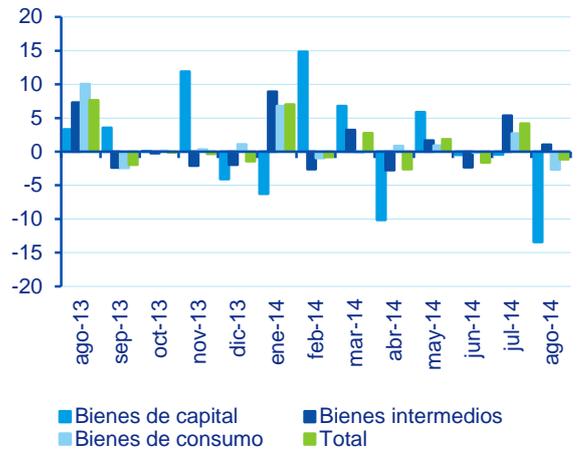
Exportaciones de bienes en volumen, grandes sectores (tasa de crecimiento intermensual, en %; datos cvec)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 4

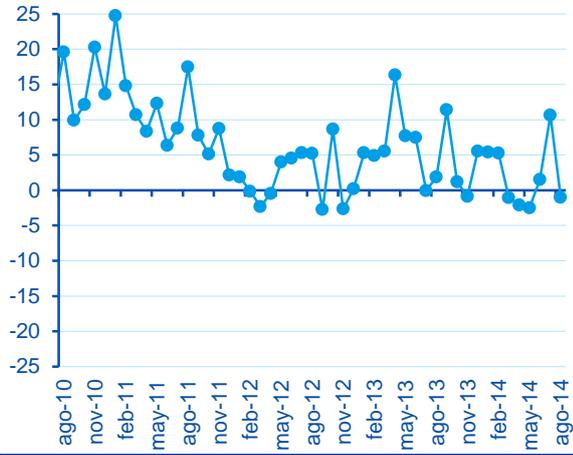
Importaciones de bienes en volumen, grandes sectores (tasa de crecimiento intermensual, en %; datos cvec)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 5

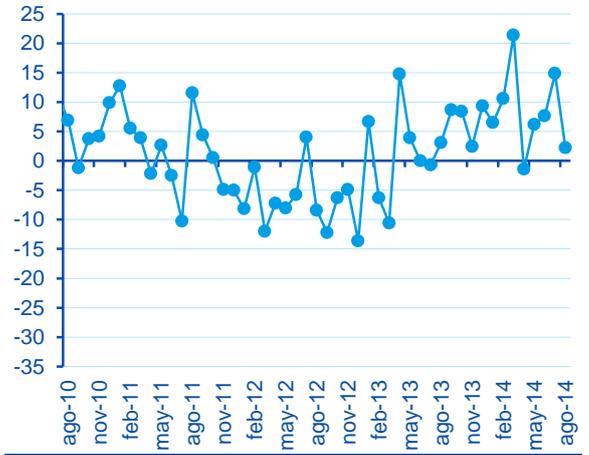
**Exportaciones de bienes en volumen
(crecimiento interanual, en %; datos cvec)**



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.