

Análisis Macroeconómico

España: balanza de pagos de agosto 2014

Unidad de España

A pesar de la continua erosión del superávit por cuenta corriente observada desde principios de año, la nueva contabilidad avance de la balanza de pagos estima que la economía española mantuvo su saldo positivo por cuenta corriente en el acumulado a 12 meses de agosto. Destaca la caída de pasivos de la economía frente al resto del mundo registrada en agosto.

El acumulado a doce meses de agosto deja la balanza por cuenta corriente con un modesto superávit de 1,8 miles de millones de euros

Con la nueva contabilidad avance de la balanza de pagos, el acumulado a 12 meses de la balanza por cuenta corriente registró en agosto de 2014 un saldo positivo de 1.819 millones de euros. El saldo corriente acumulado a 12 meses encadena 19 meses de balance positivo, si bien por una cuantía cada vez más reducida. Así, con respecto al acumulado a 12 meses del mes anterior, el superávit sufrió una disminución de 1.724 millones de euros (Gráfico 1) explicada por la caída del saldo positivo de la balanza de bienes y servicios (de 1.340 millones de euros) -tal y como se anticipaba a partir de los datos publicados de la balanza comercial de dicho mes- y el deterioro del déficit de la balanza de rentas (de 385 millones de euros).

La contabilidad del mes de agosto de la balanza por cuenta corriente arroja un superávit de 1.290 millones de euros (jul-14: +1.403 millones de euros), magnitud inferior a la registrada el mismo mes del año anterior (ago-13: +3.014 millones de euros). Por componentes, la balanza de bienes y servicios registró un superávit de 3.269 millones de euros (jul-14: +4.324 millones de euros; ago-13: +4.609 millones de euros) y la balanza de rentas un déficit de -1.980 millones de euros (jul-14: -2.921 millones de euros; ago-13: -1.595 millones de euros).

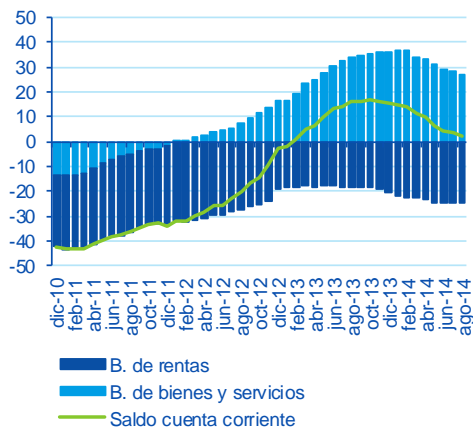
Agosto finaliza con entradas de capital residente y salidas de capital no residente, estas últimas de mayor cuantía

El saldo de la cuenta financiera de la balanza de pagos de agosto de 2014 muestra un incremento de activos netos de la economía (excluido el Banco de España) frente al resto del mundo de 4.984 millones de euros (Gráfico 2). A su vez, la cuenta financiera del Banco de España arroja en agosto un aumento neto de activos por valor de 2.679 millones de euros, cifra que refleja una caída neta del endeudamiento del sistema financiero frente al BCE por una magnitud de 3.135 millones de euros (Gráfico 2).

Desde el punto de vista de la cuenta financiera, la economía española tuvo capacidad de financiación en agosto por una cuantía de 7.663 millones de euros. Por partidas, se observó un comportamiento diferencial de los sectores residente y no residente. En concreto, los sectores residentes disminuyeron sus posiciones en activos netos frente al resto del mundo lo que propició una entrada de capital de 3.106 millones de euros. Así, las Instituciones Financieras y Monetarias (IFMs) deshicieron posiciones en activos extranjeros por una cuantía de 10.467 millones de euros -fundamentalmente en forma de otras inversiones- mientras que las AA. PP. disminuyeron posiciones por 171 millones de euros. Excluyendo al Banco de España, el resto de la economía incrementó posiciones en activos extranjeros con una salida de capital de 8.017 millones de euros, lo que compensó parcialmente la elevada entrada de capital propiciada por las operaciones de IFMs residentes (Gráfico 3).

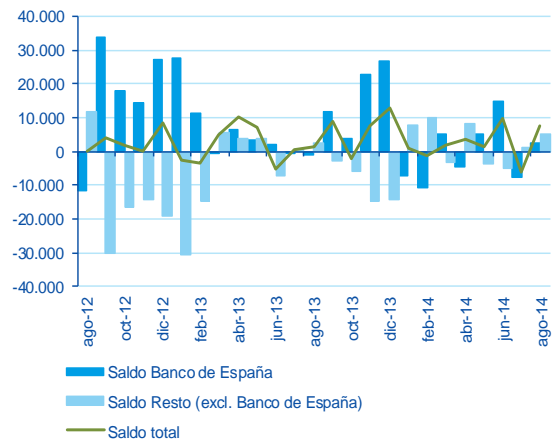
Por su parte, los sectores no residentes disminuyeron sus posiciones en pasivos domésticos por una cantidad más elevada lo que propició una salida de capital de 10.750 millones de euros en agosto, destacando la caída neta de pasivos de las IFMs (en torno a 7.185 millones de euros). Por su parte, las AA. PP incrementaron sus pasivos con el sector no residente por una cuantía de 2.821 millones de euros que se vio compensada por el desendeudamiento neto del resto de la economía (excluido el Banco de España) por una cuantía de 3.214 millones de euros (Gráfico 4).

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



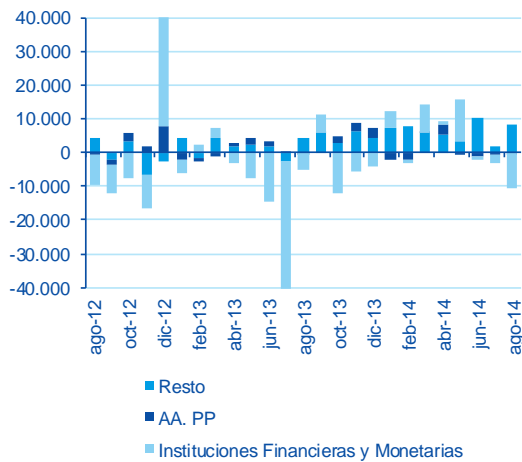
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 2
Saldo mensual de la cuenta financiera: variación neta de activos menos variación neta de pasivos (mensual, mn de euros)



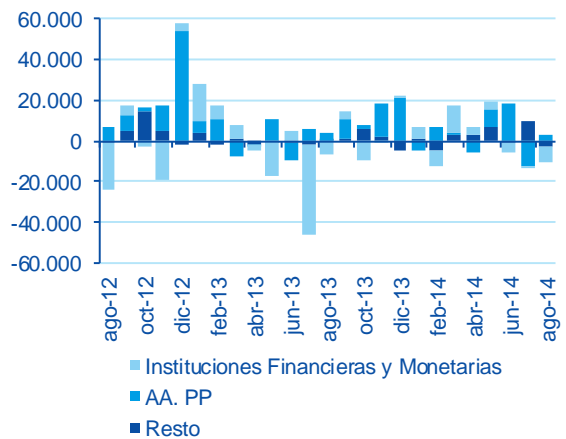
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 3
Inversiones de España en el exterior (variación neta de activos frente al resto de mundo). Operaciones de sectores residentes, excluido Banco de España (mensual, mn de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 4
Inversiones del exterior en España (variación neta de pasivos frente al resto de mundo). Operaciones sobre instrumentos residentes, excluido Banco de España (mensual, mn 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.