

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España: balanza comercial de septiembre 2014

Unidad de España

**El saldo de la balanza comercial acumulado a 12 meses disminuyó ligeramente en septiembre respecto a agosto, y se mantuvo en el -2,3% del PIB. En esta ocasión, una nueva reducción del superávit no energético se compensó con una disminución del déficit vinculado a la energía. El tercer trimestre cierra con un comportamiento exportador saludable.**

**En acumulado a doce meses hasta septiembre, el saldo de la balanza comercial se situó en -23,8 miles de millones de euros**

Con datos a septiembre de 2014, el déficit de la balanza comercial se ha situado en -23,8 mil millones de euros en el acumulado a 12 meses, cifra que supone una disminución de 213 millones de euros con respecto al déficit acumulado hasta el mes anterior (ago-14: -24,0 mil millones de euros). Interrumpiendo la tónica habitual de los siete meses precedentes, la disminución del déficit comercial se debió a una reducción del déficit no energético (por un monto de 780 millones de euros) hasta situarse en los -40,5 miles de millones de euros, que, en esta ocasión, compensó con creces la caída del superávit no energético (por un monto de 567 millones de euros en el acumulado a 12 meses) hasta situarse en los 16,7 miles de millones de euros. En porcentaje del PIB, el déficit de la balanza comercial se mantiene estable en el -2,3% (véanse los Gráficos 1 y 2).

**En volumen, las exportaciones aumentaron a un ritmo saludable en la intermensual de septiembre**

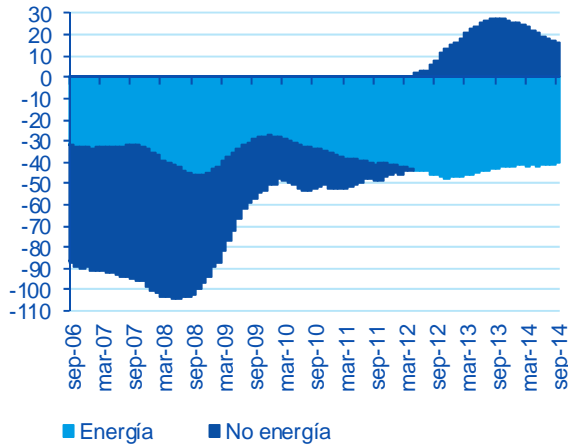
Los datos intermensuales en volumen de septiembre, corregidos de efectos estacionales y calendario (cvec)<sup>1</sup>, revelan un ascenso de las exportaciones de bienes del 1,6% (ago-14: -0,5% m/m cvec; promedio m/m sep13-ago14: +0,1% cvec) que recupera la dinámica de recuperación de principios del trimestre. El aumento de las exportaciones se explica por el avance de las ventas al exterior de bienes de capital (+17,1% m/m cvec) y consumo (+3,1% m/m cvec), a la vez que las exportaciones de bienes intermedios se reducen de forma moderada (-2,1% m/m cvec) (véase el Gráfico 3). Por su parte, el incremento en septiembre de un 0,3% de las importaciones en volumen (ago-14: -1,1%; promedio m/m sep13-ago14: +0,5% cvec) fue liderado por el aumento de las importaciones de bienes de capital (+17,4% m/m cvec) y de consumo (+0,9% m/m cvec), a la vez que las importaciones de bienes intermedios disminuyeron a un ritmo moderado (-1,8% m/m cvec y bienes) (véase el Gráfico 4).

**Con el incremento intermensual registrado en septiembre, las exportaciones de bienes cierran el tercer trimestre en terreno expansivo**

Tras el buen dato registrado en septiembre por las exportaciones de bienes - con una expansión interanual en volumen del +8,1% a/a (véase el Gráfico 5)-, el cierre del tercer trimestre da continuidad a la recuperación trimestral de las exportaciones de bienes. Igualmente, empujadas por el buen comportamiento exportador, las importaciones de bienes en volumen aumentan y mantienen un ritmo de crecimiento interanual elevado durante el tercer trimestre del año (véase el Gráfico 6).

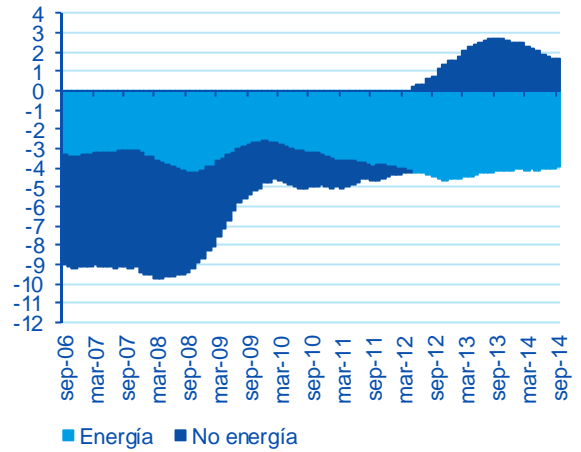
1: Desestacionalización propia.

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



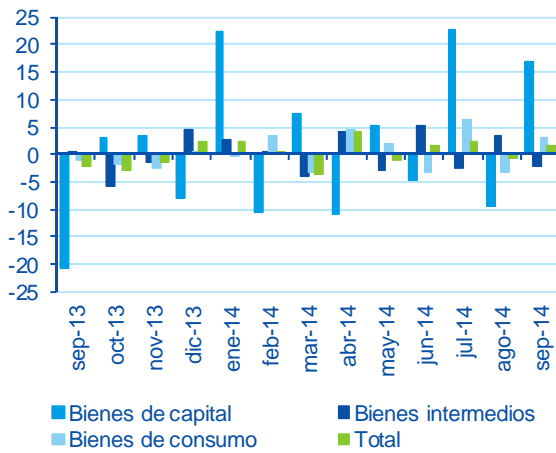
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



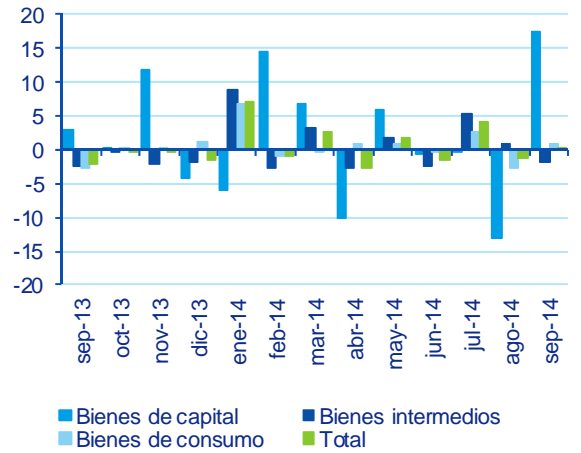
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

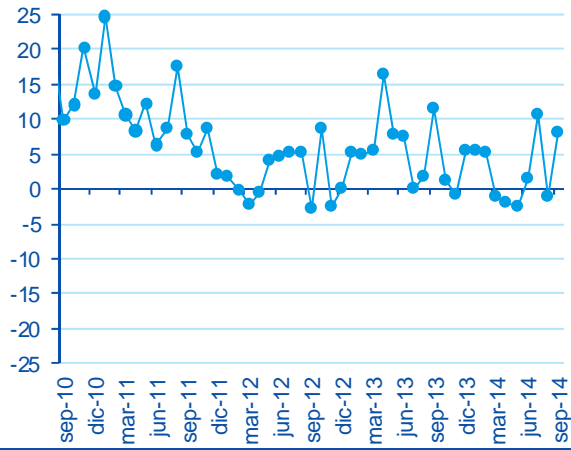
Gráfico 4  
**Importaciones de bienes en volumen, grandes sectores**  
(tasa de crecimiento intermensual, en %; datos cvec)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 5

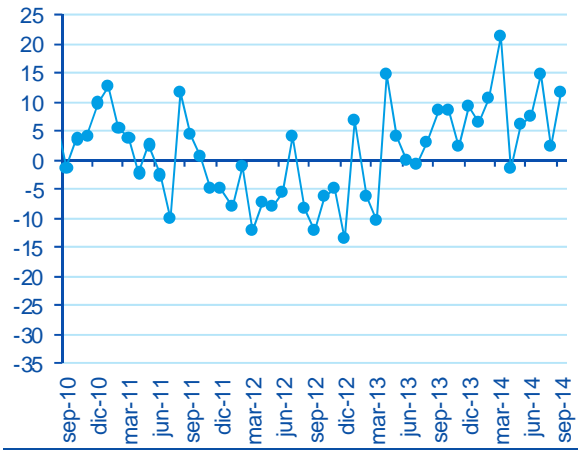
**Exportaciones de bienes en volumen  
(crecimiento interanual, en %; datos cvec)**



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.