

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

España: balanza de pagos de diciembre 2014

Mónica Correa López y Amanda Tabanera González

Los datos avance de la nueva contabilidad de la balanza de pagos estiman que la cuenta corriente cerró 2014 en práctico equilibrio. Tras dos meses de registros deficitarios en el acumulado a 12 meses, el descenso del déficit de la balanza de rentas permite concluir el ejercicio con un saldo corriente del 0,1% del PIB. El estancamiento de las exportaciones a final de año se deja notar con un nuevo descenso del superávit de la balanza de bienes y servicios. Finalmente, destaca la elevada cuantía de los movimientos de capital en diciembre, donde los residentes deshicieron posiciones en activos extranjeros y los no residentes disminuyeron sus pasivos domésticos.

El acumulado a doce meses de diciembre deja la balanza por cuenta corriente con un saldo de 1.200 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 un saldo positivo de 1.200 millones de euros en el conjunto del año. Tras dos meses de registros deficitarios en el saldo corriente acumulado a 12 meses, diciembre cerró dando un respiro a las cuentas externas de la economía española al situar la balanza por cuenta corriente en porcentaje del PIB en el 0,1%. Con respecto al acumulado a 12 meses del mes anterior, el nuevo superávit se explica por la notable disminución (2,4 miles de millones de euros) del déficit de la balanza de rentas a la vez que el superávit de la balanza de bienes y servicios se reduce en una magnitud modesta (385 millones de euros) (Gráfico 1).

La contabilidad del mes de diciembre de la balanza por cuenta corriente arroja un superávit de 4.848 millones de euros (nov-14: 1.729 millones de euros), cifra muy superior a la registrada el mismo mes del año anterior (dic-13: 2.800 millones de euros). Por componentes, la balanza de bienes y servicios registró un superávit de 448 millones de euros (nov-14: 1.771 millones de euros; dic-13: 833 millones de euros) y la balanza de rentas un superávit de 4.399 millones de euros (nov-14: -42 millones de euros; dic-13: 1.966 millones de euros).

Diciembre registró movimientos de capital elevados en ambos sentidos: entrada de capital residente y salida de capital no residente

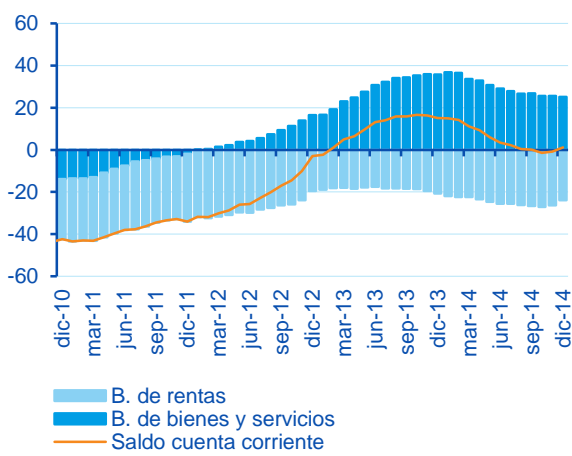
El saldo de la cuenta financiera de la balanza de pagos de diciembre de 2014 muestra un descenso de activos netos de la economía (excluido el Banco de España) frente al resto del mundo de 6.795 millones de euros (Gráfico 2). A su vez, la cuenta financiera del Banco de España arroja en diciembre un aumento neto de activos por valor de 4.670 millones de euros, cifra que refleja una caída neta del endeudamiento del sistema financiero frente al BCE por una magnitud de 2.409 millones de euros (Gráfico 2).

Desde el punto de vista de la cuenta financiera, la economía española tuvo necesidad de financiación en diciembre por una cuantía de 2.124 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 un movimiento de entrada de capital de 32.290 millones de euros. Así, las Instituciones Financieras y Monetarias (IFMs) redujeron posiciones en activos extranjeros por una cuantía de 37.497 millones de euros -fundamentalmente en forma de otras inversiones y, en menor medida, inversión de cartera- mientras que el resto de la economía (excluido el

Banco de España) elevó su posicionamiento en 3.914 millones de euros, instrumentalizado en forma de inversiones de cartera (7.133 millones) y otras inversiones (1.274 millones) a la vez que descendió su exposición a la inversión extranjera directa (Gráfico 3).

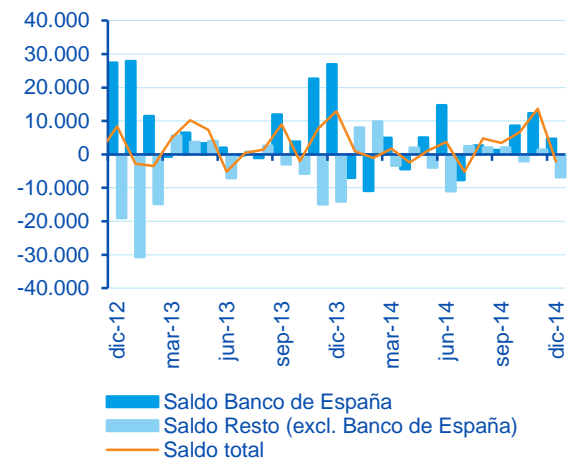
Por su parte, los sectores no residentes disminuyeron sus posiciones en pasivos domésticos por una cantidad también elevada lo que propició una salida de capital de 28.677 millones de euros en diciembre, destacando el descenso neto de pasivos de las IFMs (en torno a 33.307 millones de euros) lo que contrasta con el incremento del endeudamiento neto de las AA. PP. (de 14.068 millones de euros) (Gráfico 4).

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



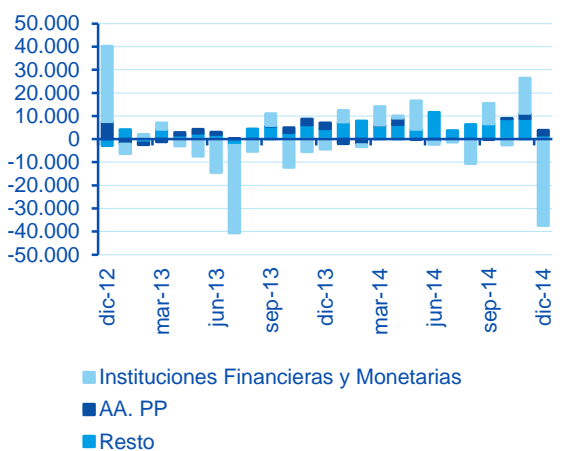
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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



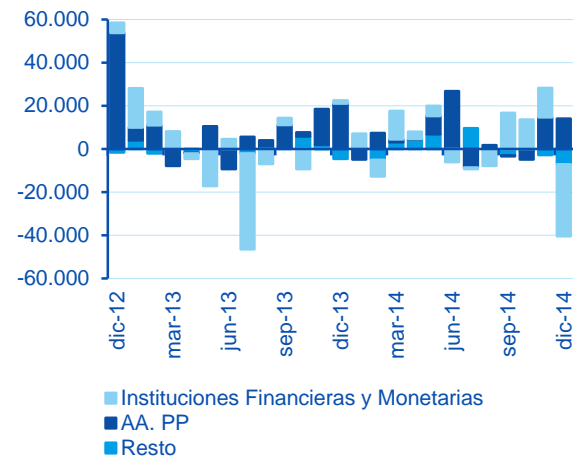
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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.