

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

España: balanza de pagos de enero 2015

Amanda Tabanera González y Mónica Correa López

La balanza de pagos inaugura el año con un superávit por cuenta corriente en el acumulado a 12 meses de 9.000 millones de euros. La balanza de bienes y servicios amplía el saldo positivo mientras que la balanza de rentas disminuye ligeramente su déficit. El saldo de la cuenta financiera refleja una entrada neta de capitales por valor de 5.250 millones de euros.

El acumulado a doce meses de enero deja la balanza por cuenta corriente con un saldo de 9.000 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 9.000 millones de euros en enero. Tras dos meses de registros deficitarios en el saldo corriente acumulado a 12 meses, enero cerró dando un respiro a las cuentas externas de la economía. Con respecto al mes anterior, el nuevo superávit se explica por la disminución del déficit de la balanza de rentas (204 millones de euros) a la vez que el superávit de la balanza de bienes y servicios aumentó en 305 millones de euros (Gráfico 1).

La contabilidad del mes de enero de la balanza por cuenta corriente arroja un déficit de 426 millones de euros, cifra que reduce casi a la mitad el déficit registrado el mismo mes del año anterior (-935 millones de euros). Por componentes, la balanza de bienes y servicios registró un superávit de 1.043 millones de euros frente a 738 millones de euros en enero de 2014 y la balanza de rentas un déficit de 1.469 millones de euros (ene-14: -1.673 millones de euros).

Enero se cerró con una entrada neta de capitales

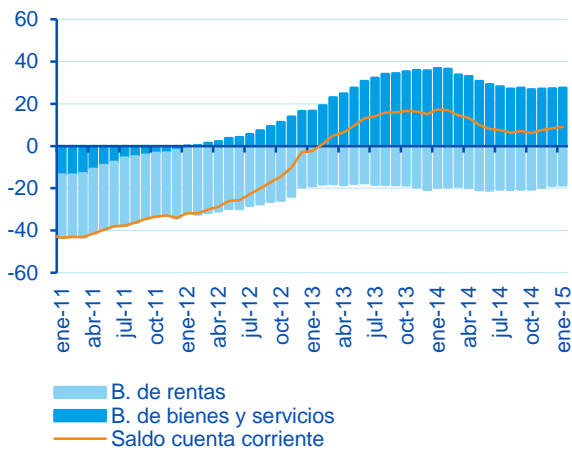
El saldo de la cuenta financiera de la balanza de pagos de enero de 2015 muestra un descenso de activos netos de la economía (excluido el Banco de España) frente al resto del mundo de 5.250 millones de euros (Gráfico 2). A su vez, la cuenta financiera del Banco de España arroja en enero un descenso neto de activos por valor de 1.375 millones de euros, cifra que refleja un aumento neto del endeudamiento del sistema financiero frente al BCE por una magnitud de 2.052 millones de euros (Gráfico 2).

Desde el punto de vista de la cuenta financiera, la economía española mostró necesidad de financiación en enero por valor de 6.615 millones de euros. Por partidas, se observó un comportamiento diferencial de los sectores residente y no residente. En concreto, los sectores residentes incrementaron sus posiciones en activos netos frente al resto del mundo, lo que propició un movimiento de salida de capital de 16.118 millones de euros. Así, las Instituciones Financieras y Monetarias (IFMs) aumentaron posiciones en activos extranjeros por una cuantía de 8.436 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 6.779 millones de euros, instrumentalizado en forma de inversiones de cartera (5.275 millones) e inversión directa (2.535 millones) (Gráfico 3).

Por su parte, los sectores no residentes incrementaron sus posiciones en pasivos domésticos por una cantidad también elevada lo que propició una entrada de capital de 22.571 millones de euros en enero, destacando el descenso neto de pasivos de las IFMs (en torno a 5.408 millones de euros) lo que contrasta con el incremento del endeudamiento neto de las AA. PP. (de 24.530 millones de euros) (Gráfico 4).

Gráfico 1

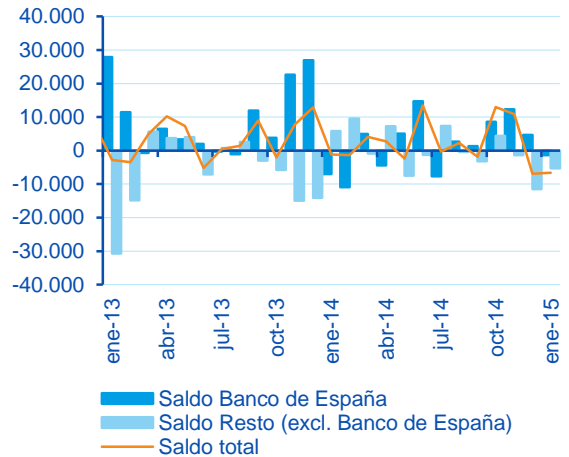
España: balanza por cuenta corriente (miles de millones de euros, acumulado a 12 meses)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 2

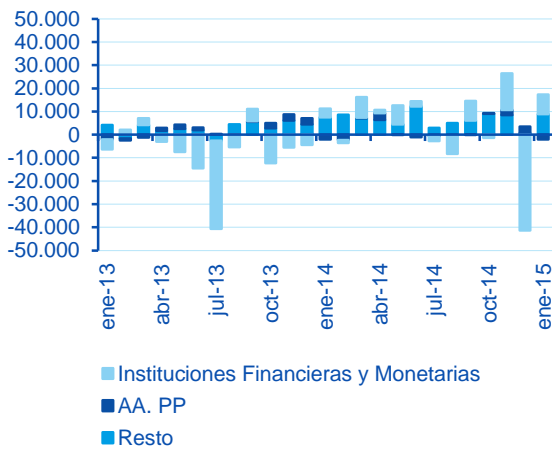
Saldo mensual de la cuenta financiera: variación neta de activos menos variación neta de pasivos (mensual, mn de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 3

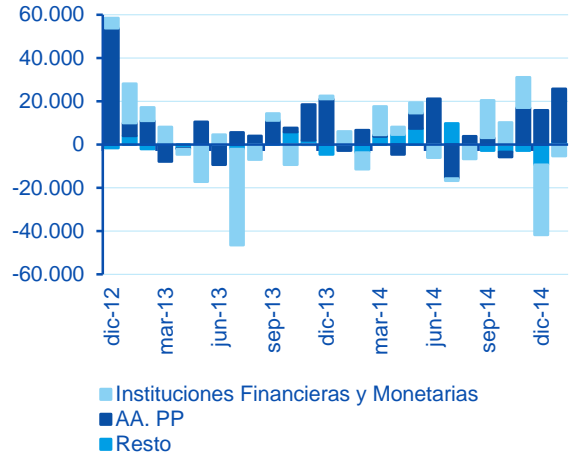
Inversiones de España en el exterior (variación neta de activos frente al resto de mundo). Operaciones de sectores residentes, excluido Banco de España (mensual, mn de euros)



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.