

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: balanza comercial de enero 2015

Mónica Correa López y Amanda Tabanera González

El déficit de la balanza comercial acumulado a 12 meses se reduce marginalmente en enero respecto a diciembre. Con este registro, el saldo comercial acumulado a 12 meses se sitúa en el -2,3% del PIB por sexto mes consecutivo. Se prolonga la desaceleración de las exportaciones de bienes registrada en el último tramo del pasado ejercicio.

El saldo de la balanza comercial a comienzos de 2015 se situó en -24,2 miles de millones de euros

Con datos a enero de 2015, el déficit de la balanza comercial se ha situado en -24,2 miles de millones de euros en el acumulado a 12 meses, cifra que disminuye ligeramente el déficit acumulado hasta el mes anterior (dic-14: -24,5 mil millones de euros). La reducción del déficit comercial se debió a una disminución elevada del déficit energético (por un monto de 1.545 millones de euros) hasta situarse en los -38,3 miles de millones de euros, que fue casi compensada por la caída del superávit no energético (por un monto de 1.322 millones de euros en el acumulado a 12 meses) hasta situarse en los 14 mil millones de euros. Con este nuevo registro, el superávit no energético acumulado a 12 meses encadena quince meses consecutivos de caídas. De continuar esta tendencia, la corrección del déficit comercial dependerá en mayor medida de los esfuerzos realizados para corregir la dependencia energética externa. En porcentaje del PIB, el déficit de la balanza comercial se mantiene estable en el -2,3% por sexto mes consecutivo (véanse los Gráficos 1 y 2).

En volumen intermensual, las exportaciones comienzan 2015 en tono contractivo a la vez que las importaciones se expanden a buen ritmo

Los datos intermensuales en volumen de enero, corregidos de efectos estacionales y calendario (cvec)¹, revelan un descenso de las exportaciones de bienes del -1,7% (dic-14: -0,2% m/m cvec; promedio m/m ene14-dic14: +0,4% cvec), lo que prolonga la desaceleración de las exportaciones de bienes registrada en el último tramo del pasado ejercicio. La contracción de las exportaciones se explica por la caída de las ventas al exterior de bienes intermedios (-4,2% m/m cvec), a la vez que las exportaciones de bienes de consumo (+2,2% m/m cvec) y capital (+1,6% m/m cvec) cerraron en moderado terreno positivo (véase el Gráfico 3). Por su parte, el ascenso en enero de un 3,9% de las importaciones en volumen (dic-14: -3,6%; promedio m/m ene14-dic14: +0,4% cvec) fue liderado por el incremento de las importaciones de bienes intermedios (+4,7% m/m cvec) y consumo (+4,2% m/m cvec), mientras que las importaciones de bienes de capital (-2,5% m/m cvec) disminuyeron de forma moderada (véase el Gráfico 4).

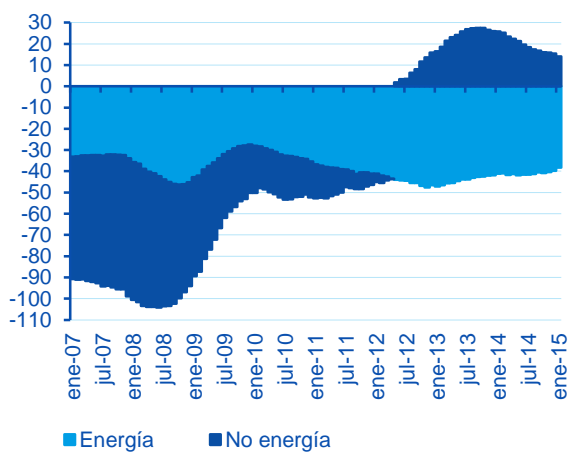
2015 se inaugura con un descenso interanual en el volumen de bienes intercambiados con el exterior

El primer trimestre de 2015 comienza con una desaceleración adicional en el volumen de exportación de bienes al registrarse una contracción del -3,0% a/a cvec en enero. Si bien no se anticipa que esta tendencia continúe en el corto plazo, las empresas exportadoras han de aprovechar las ventajas que confiere la depreciación del euro en los mercados exteriores. De esta forma, se espera que las exportaciones cierren el primer trimestre en moderado tono expansivo (+1,0% t/t cvec) (véase el Gráfico 5). Igualmente, asistidas por la disminución del ritmo exportador, las importaciones de bienes en volumen comenzaron el primer mes del

1: Desestacionalización propia.

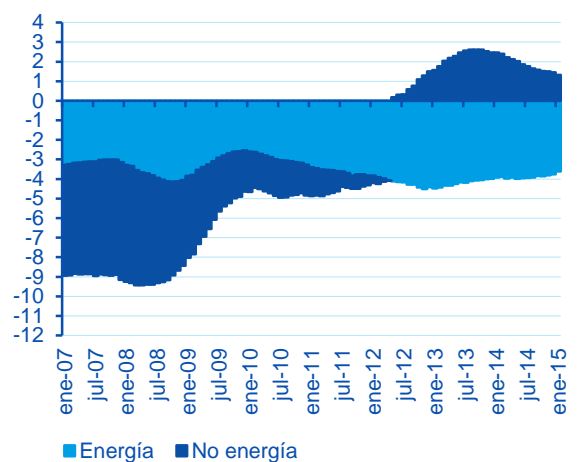
año con un ligero descenso (-0,8% a/a cvec). No obstante, la recuperación de la demanda interna y el comportamiento exportador se traducirán en una nueva expansión en el primer trimestre (+1,5% t/t cvec) (véase el Gráfico 6).

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



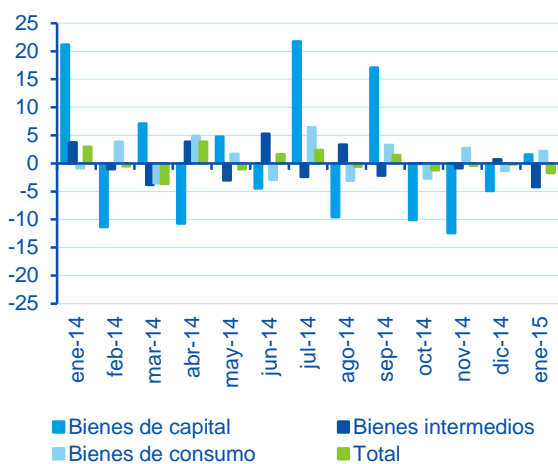
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



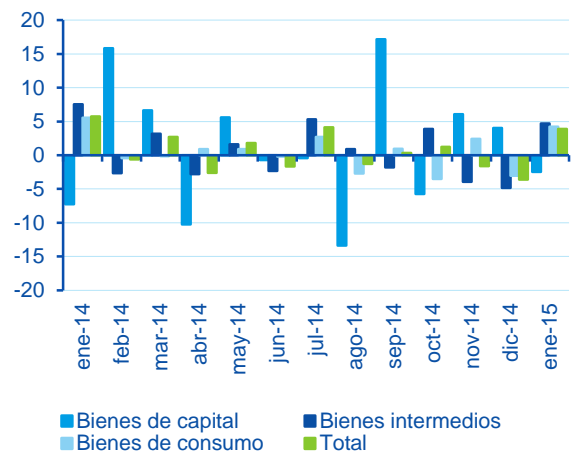
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

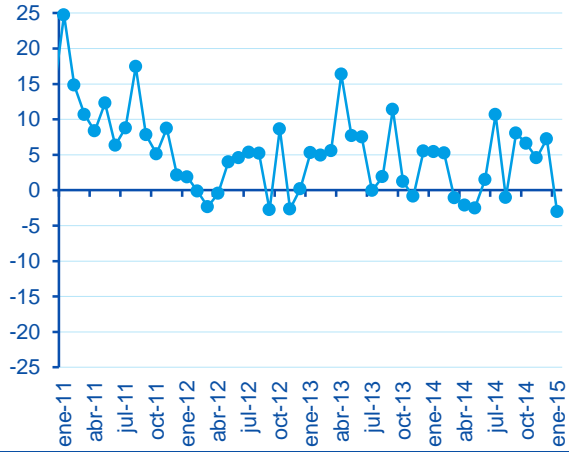
Gráfico 4
Importaciones de bienes en volumen, grandes sectores
(tasa de crecimiento intermensual, en %; datos cvec)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 5

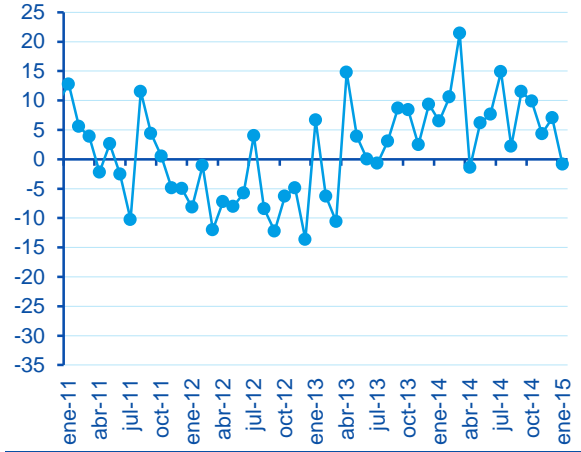
Exportaciones de bienes en volumen
(crecimiento interanual, en %; datos cvec)



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.