

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: balanza comercial de febrero 2015

Unidad de España

El déficit de la balanza comercial acumulado a 12 meses aumenta en febrero respecto a enero de forma moderada y, con ello, continúa en el -2,3% del PIB por séptimo mes consecutivo. El primer trimestre de 2015 podría cerrar con la contribución negativa de la demanda externa neta de bienes al crecimiento.

El saldo de la balanza comercial en febrero de 2015 se situó en -24,7 miles de millones de euros

Con datos a febrero de 2015, el déficit de la balanza comercial se ha situado en -24,7 miles de millones de euros en el acumulado a 12 meses, cifra que incrementa moderadamente el déficit acumulado hasta el mes anterior (ene-15: -24,2 mil millones de euros). El aumento del déficit comercial se debió a una disminución notable del superávit no energético (por un monto de 1.461 millones de euros en el acumulado a 12 meses) hasta situarse en los 12,6 miles de millones de euros. Con este nuevo registro, el superávit de la balanza comercial no vinculada a la energía acumula 16 meses en descenso con una intensidad que se ha incrementado recientemente. Por su parte, el déficit energético volvió a disminuir de forma pronunciada (por un monto de 1.046 millones de euros) hasta situarse en los -37,3 miles de millones de euros aprovechando todavía las consecuencias positivas de la caída del precio del petróleo. 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 séptimo mes consecutivo (véanse los Gráficos 1 y 2).

En volumen intermensual, las exportaciones de febrero se expanden a una tasa moderada a la vez que las importaciones crecen a buen ritmo

Los datos intermensuales en volumen de febrero, corregidos de efectos estacionales y calendario (cvec)¹, revelan un ascenso de las exportaciones de bienes del +1,7% (ene-15: -1,7% m/m cvec; promedio m/m feb14-ene15: +0,0% cvec), cifra que refleja la atonía en la que todavía se encuentran las ventas de bienes al exterior. El aumento de las exportaciones se explica por el crecimiento de las ventas de bienes de capital (+8,3% m/m cvec), intermedios (+2,1% m/m cvec) y consumo (+0,3% m/m cvec) (véase el Gráfico 3). Por su parte, el ascenso en febrero de un 2,6% de las importaciones en volumen (ene-15: +3,9%; promedio m/m feb14-ene15: +0,2% cvec) fue liderado por el incremento de las importaciones de bienes de capital (+11,5% m/m cvec), consumo (+3,6% m/m cvec) e intermedios (+0,9% m/m cvec) (véase el Gráfico 4).

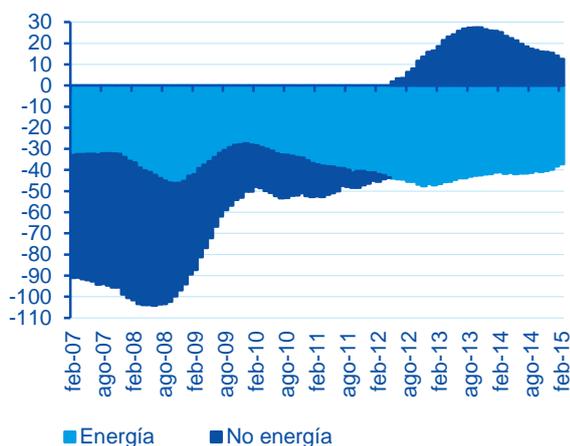
Los dos primeros meses de 2015 apuntan a una contribución negativa de las exportaciones netas de bienes al crecimiento

En el primer trimestre de 2015 continúa observándose un comportamiento anémico de las exportaciones de bienes al registrar una expansión del +1,5% a/a cvec en el volumen de febrero (véase el Gráfico 5). Si bien no se anticipa que esta tendencia continúe el resto del año, 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 de bienes cierren el primer trimestre con un crecimiento cercano a cero. Por su parte, asistidas por el impulso de la demanda interna, las importaciones de bienes en volumen recuperan tono en

1: Desestacionalización propia.

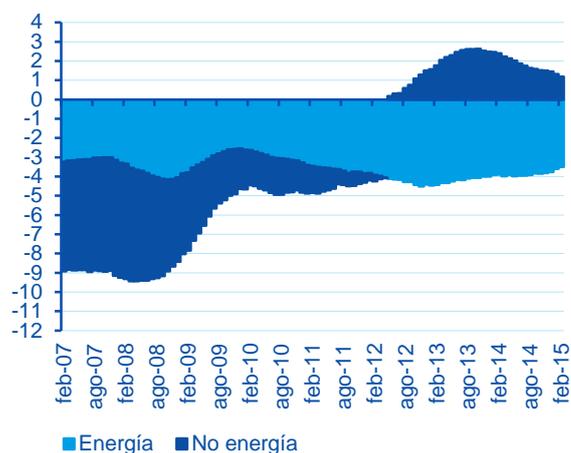
el mes central del primer trimestre (+6,8% a/a cvec), lo que podría situar el crecimiento intertrimestral en claro terreno expansivo y la contribución al crecimiento de la demanda externa neta de bienes en valores negativos (véase el Gráfico 6).

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



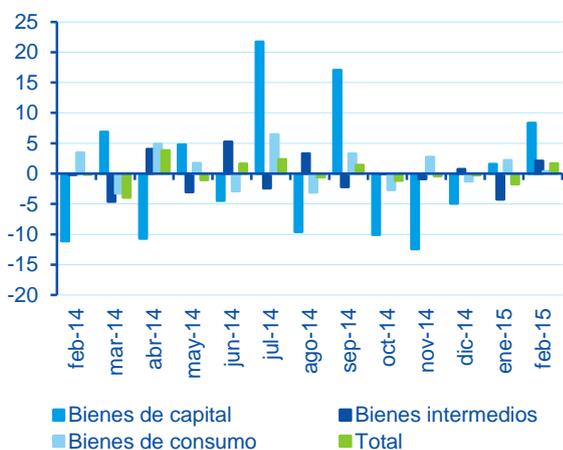
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



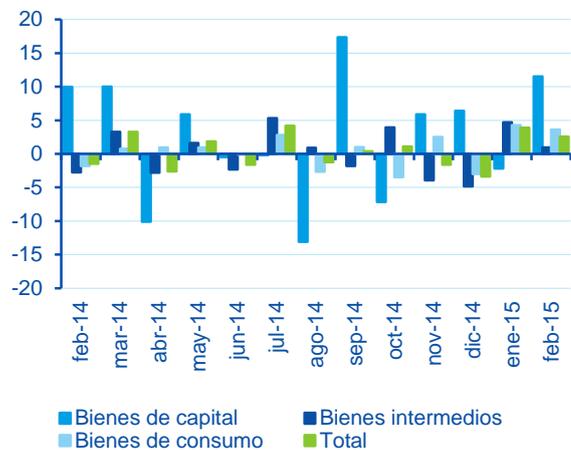
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

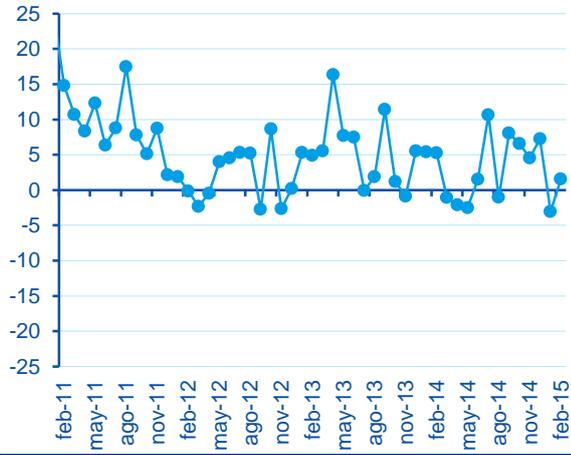
Gráfico 4
Importaciones de bienes en volumen, grandes sectores
(tasa de crecimiento intermensual, en %; datos cvec)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 5

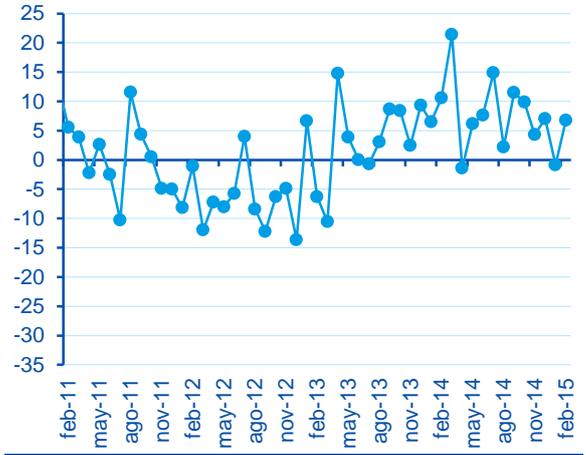
Exportaciones de bienes en volumen
(crecimiento interanual, en %; datos cvec)



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.