

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: balanza comercial de marzo 2015

Amanda Tabanera

El déficit de la balanza comercial acumulado a 12 meses cae en marzo (-2,2% del PIB). Aunque el aumento de las exportaciones en el 1T15 fue moderado (+0,2% t/t), los datos de febrero (+1,7% m/m) y marzo (+3,1% m/m) confirman que las ventas comienzan a repuntar. En todo caso, el crecimiento de la demanda interna sigue traducándose en aumentos de las importaciones (+2,6% t/t).

El saldo de la balanza comercial en marzo de 2015 se situó en -23,5 miles de millones de euros

Con datos al cierre del primer trimestre de 2015, el déficit de la balanza comercial se ha situado en -23,5 miles de millones de euros en el acumulado a 12 meses, cifra que disminuye moderadamente el déficit acumulado hasta el mes anterior (feb-15: -24,7 mil millones de euros). La reducción del déficit comercial se debió a una mejora notable del déficit energético (por un monto de 1.509 millones de euros) que se ha situado en los -35,7 miles de millones de euros aprovechando todavía las consecuencias positivas de la caída del precio del petróleo. Por su parte, el superávit no energético disminuyó ligeramente (por un monto de -346 millones de euros en el acumulado a 12 meses) hasta situarse en los 12,2 miles de millones de euros. En porcentaje del PIB, el déficit de la balanza comercial mejoró una décima hasta el -2,2% (véanse los Gráficos 1 y 2).

Las exportaciones se aceleran en marzo mientras las importaciones pierden dinamismo

Una vez corregidos los efectos estacionales y calendario propios del mes (cvec)¹ las exportaciones de bienes muestran un ascenso significativo del +3,1% respecto al mes anterior (feb-15: 1,7% m/m cvec). Como ya sucedió en febrero, el aumento de las ventas al exterior ha sido generalizado por tipo de bien, aunque nuevamente liderado por los bienes de capital (+9,1% m/m cvec), y seguido por el incremento en las exportaciones de bienes de consumo (+3,9% m/m cvec) e intermedios (+3,1% m/m cvec) (véase el Gráfico 3). Por su parte, las importaciones en volumen registran una caída en marzo del 0,3% (feb-15: +2,6%) lastradas principalmente por el retroceso de las compras al exterior de bienes de capital (-8,8% m/m cvec), y a pesar del aumento observado en las importaciones de bienes de consumo (+1,5% m/m cvec) e intermedios (+0,4% m/m cvec) (véase el Gráfico 4).

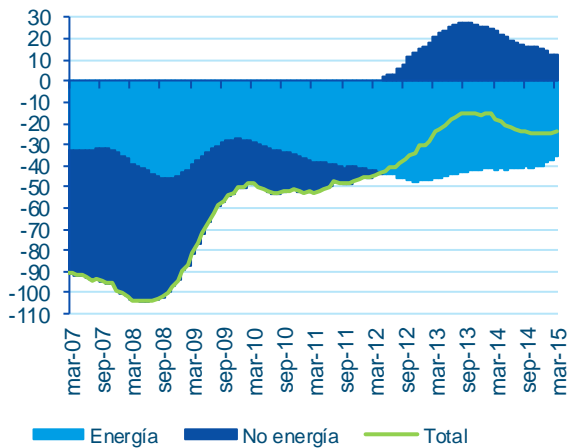
1T15 apunta a la reactivación de las exportaciones de bienes

En el primer trimestre de 2015 el comportamiento de las exportaciones fue de menos a más lo que permitió cerrar con una expansión del +0,2% t/t cvec en volumen (véase el Gráfico 5). A pesar de este moderado estancamiento, se observa una pronunciada tendencia de mejora que estaría siendo impulsada por la mejora de la competitividad de las empresas que otorga la depreciación del euro y la caída del precio del petróleo. Por su parte, las importaciones de bienes en volumen se ralentizan en marzo, aunque no lo suficiente para compensar los registros de los dos primeros meses del año cerrando el primer trimestre con un crecimiento del 2,6% t/t cvec. El mejor desempeño de las ventas al exterior en el mes de marzo y la moderación del crecimiento de las importaciones de bienes no habrían sido suficientes para llevar la contribución de la demanda externa neta de bienes al crecimiento a terreno positivo (véase el Gráfico 6).

1: Desestacionalización propia.

Gráfico 1

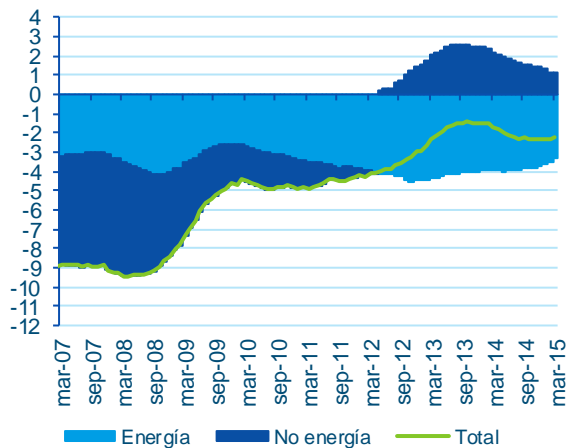
Saldo comercial acumulado a 12 meses (miles de millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 2

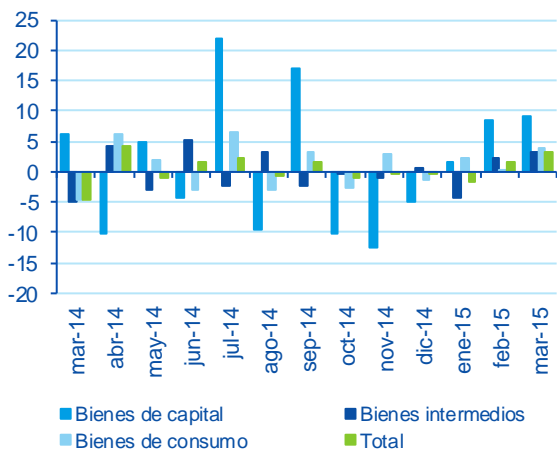
Saldo comercial acumulado a 12 meses (en % del PIB)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 3

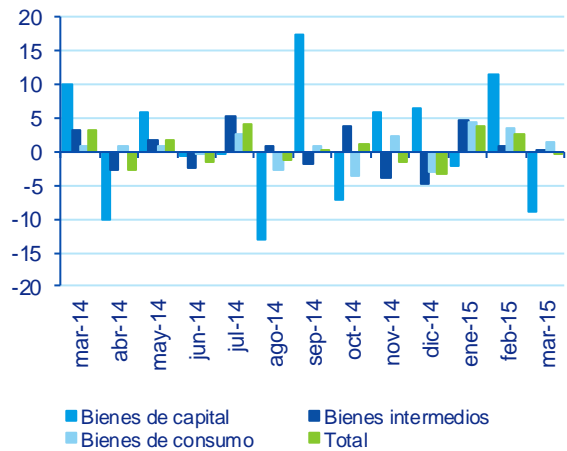
Exportaciones de bienes en volumen, grandes sectores (tasa de crecimiento intermensual, en %; datos cvec)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

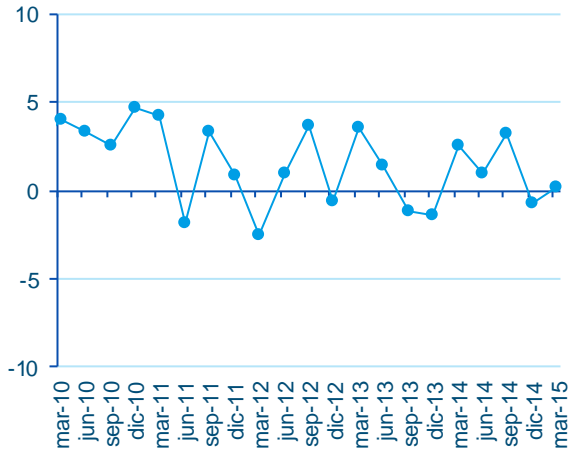
Gráfico 4

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



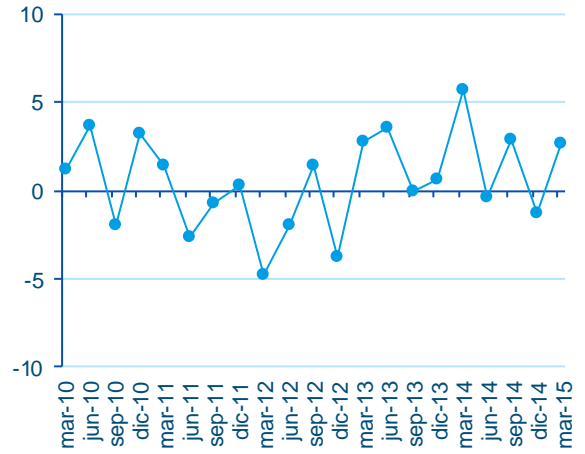
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 5
Exportaciones de bienes en volumen
(crecimiento intertrimestral, en %; datos cvec)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 6
Importaciones de bienes en volumen
(crecimiento intertrimestral, 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.