

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: balanza comercial de abril 2015

Amanda Tabanera

El déficit de la balanza comercial acumulado a 12 meses se mantiene en abril (-2,2% del PIB). Las exportaciones de bienes se estancaron (-0,1% m/m), después del fuerte crecimiento observado en febrero y marzo. Por su parte, las importaciones volvieron a aumentar (+0,7% m/m), apoyadas por el crecimiento de la demanda interna y la fortaleza de las exportaciones.

El saldo de la balanza comercial en abril de 2015 se situó en -23,6 miles de millones de euros

Los datos que inauguran el segundo trimestre de 2015 sitúan el déficit de la balanza comercial en -23,6 miles de millones de euros en el acumulado a 12 meses, cifra que incrementa marginalmente el déficit acumulado hasta el mes anterior (mar-15: -23,5 mil millones de euros). El ligero aumento del déficit comercial se debió al deterioro mostrado por el superávit no energético que disminuyó ligeramente (por un monto de -1.186 millones de euros en el acumulado a 12 meses) hasta situarse en los 11,0 miles de millones de euros. Por su parte, el déficit energético continuó reduciéndose notablemente (por un monto de 1.087 millones de euros) que se ha situado en los -34,6 miles de millones de euros aprovechando todavía las consecuencias positivas de la caída del precio del petróleo. Por su parte, en porcentaje del PIB, el déficit de la balanza comercial se mantiene en el -2,2% (véanse los Gráficos 1 y 2).

Las exportaciones se desaceleran en abril mientras las importaciones crecen ligeramente

Una vez corregidos los efectos estacionales y calendario propios del mes (cvec)¹ las exportaciones de bienes muestran una caída marginal del 0,1% m/m después de dos meses al alza (feb-15: +1,7%; mar-15: 3,2% cvec). El retroceso más significativo se ha producido en las ventas al exterior de bienes de capital que presentaron una caída del 10,7% (mar-15: +9,0% m/m cvec). Por su parte, las exportaciones de bienes de consumo cayeron un 1,4% (mar-15: +3,9% m/m cvec) mientras que las de bienes intermedios se mantuvieron en terreno positivo registrando un incremento del 1,2% (mar-15: +3,1% m/m cvec) (véase el Gráfico 3).

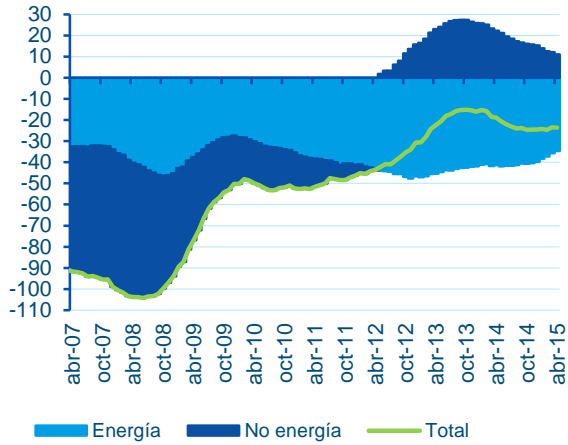
Por su parte, las importaciones en volumen registraron un aumento en abril del 0,7% (mar-15: -0,4%) impulsadas principalmente por el incremento de las compras al exterior de bienes intermedios (+1,7% m/m cvec), y a pesar de las caídas observadas en las importaciones de bienes de consumo (-1,3% m/m cvec) y de capital (-0,7% m/m cvec) (véase el Gráfico 4).

2T15 comienza con un incremento del volumen de bienes intercambiados con el exterior

Los datos de abril abren el segundo trimestre de 2015 con una nueva expansión del volumen de exportación registrando un crecimiento del 6,6% a/a (véase el Gráfico 5). Este dato confirma el impulso derivado de 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 retoman los fuertes incrementos registrados en el último trimestre de 2014 mostrando un crecimiento del 8,0% a/a en abril (véase el Gráfico 6).

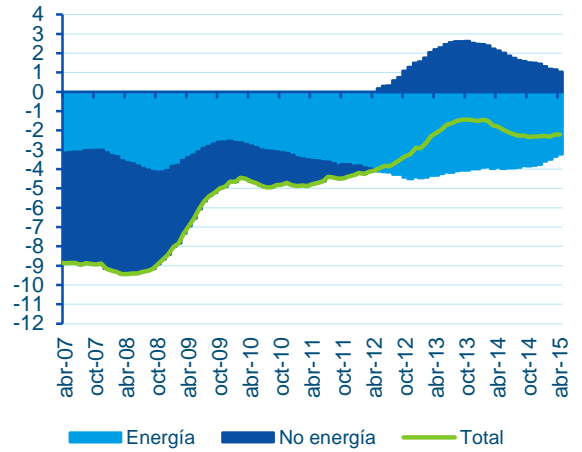
1: Desestacionalización propia.

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



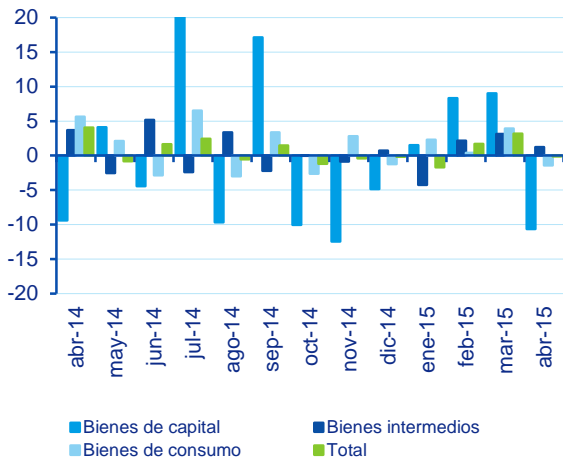
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



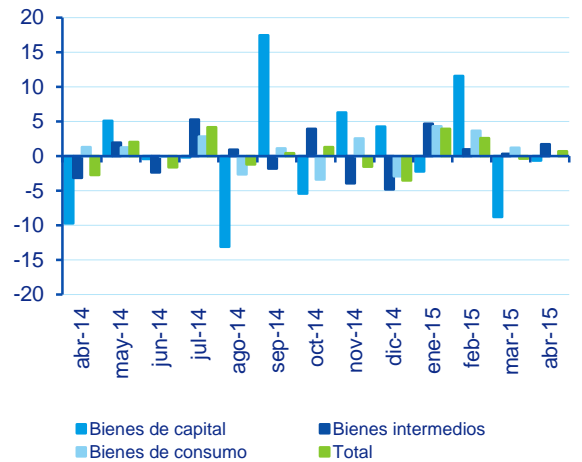
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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

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.