

Análisis Macroeconómico

España: el saldo de la balanza de pagos mejora en abril 2015

Amanda Tabanera

La balanza de pagos inaugura el segundo trimestre del año con un superávit por cuenta corriente en el acumulado anual de 10.806 millones de euros. Tanto la balanza de bienes como la de rentas mejoran ligeramente en abril respecto al año anterior

El acumulado a doce meses de la balanza por cuenta corriente aumenta por séptimo mes consecutivo

La contabilidad del mes de abril de la balanza por cuenta corriente arroja un déficit de 232 millones de euros después de registrar un déficit de 720 millones de euros en abril del año anterior. Por componentes, la balanza de bienes y servicios registró un ligero incremento del superávit situándose en 1.387 millones de euros frente a 1.286 millones de euros en abril de 2014 y la balanza de rentas redujo su déficit hasta los 1.619 millones de euros (abr-14: -2.005 millones de euros). Este último factor explica en gran medida el incremento del superávit del saldo de la balanza por cuenta corriente acumulado a 12 meses que se situó en 10.806 millones de euros hasta abril (mar-15: 10.318 millones de euros) (Gráfico 1).

Aumenta la inversión española en el extranjero mientras se incrementa la entrada de capital no residente

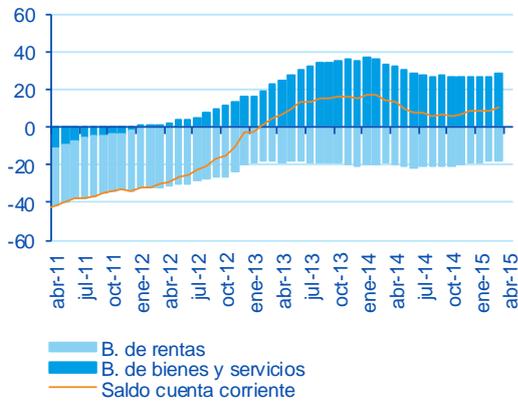
Desde el punto de vista de la cuenta financiera, la economía española mostró de nuevo en abril capacidad de financiación por valor de 4.281 millones de euros. La cuenta financiera del Banco de España arrojó un aumento neto de activos por valor de 5.911 millones de euros (Gráfico 2). El conjunto de la economía (excluido el Banco de España) muestra un descenso neto de activos de 1.631 millones de euros frente al resto del mundo (Gráfico 3). La mejora de la capacidad de financiación reside principalmente en el aumento de inversiones de residentes en el exterior (9.657 millones de euros) instrumentalizadas a través de inversiones en cartera.

En su conjunto, los sectores residentes incrementaron sus posiciones en el extranjero por valor de 9.656 millones de euros. Esta salida de capital residente se explica por el comportamiento del total de sectores de la economía (excluidos el Banco de España, las IFMs y las AA. PP.) que aumentaron sus inversiones en el extranjero por valor de 17.390 millones de euros, instrumentalizadas principalmente en forma de inversiones de cartera (9.310 millones) (Gráfico 3). En contrapartida, las IMF deshicieron posiciones en el extranjero por valor de 8.521 millones de euros.

Por otro lado, se incrementó la entrada de capital no residente en territorio nacional por valor de 10.407 millones de euros (excluido el Banco de España), destacando el ascenso neto de pasivos de las AA. PP. (12.070 millones de euros) y la caída de pasivos netos de las IFMs (de 5.501 millones de euros) (Gráfico 4).

Gráfico 1

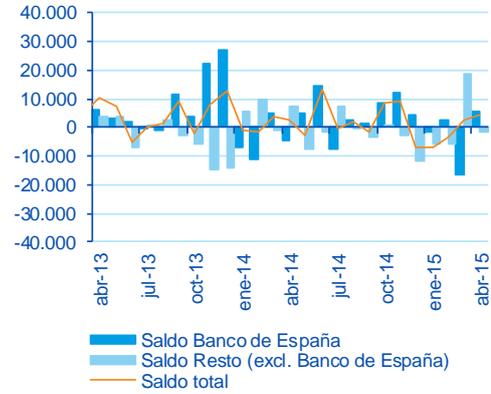
España: balanza por cuenta corriente (miles de millones de euros, acumulado a 12 meses)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 2

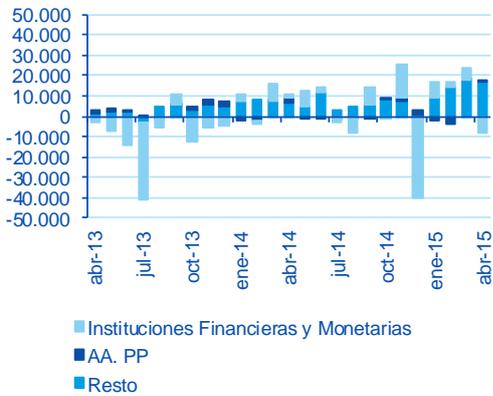
Saldo mensual de la cuenta financiera: variación neta de activos menos variación neta de pasivos (mensual, mn de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 3

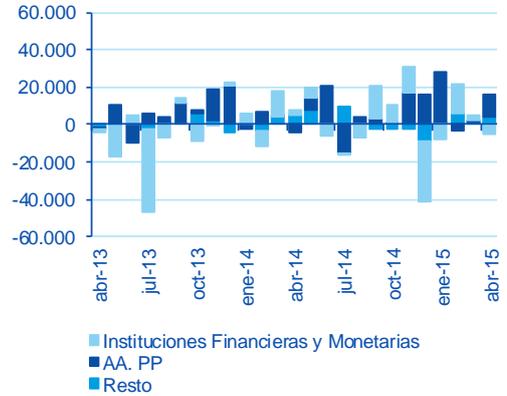
Inversiones de España en el exterior (variación neta de activos frente al resto de mundo). Operaciones de sectores residentes, excluido Banco de España (mensual, mn de euros)



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.