

## Análisis Macroeconómico

# España: el superávit de la balanza por cuenta corriente se moderó en agosto

Camilo A. Ulloa

La balanza de pagos registró una reducción del superávit por cuenta corriente hasta agosto. Mientras que el saldo turístico se comportó positivamente, la balanza de bienes y servicios no turísticos y la de rentas cedieron terreno. Por su parte, la inversión hacia y desde el exterior siguió aumentando, pero no en todos los sectores residentes

## El saldo hasta agosto de la balanza de pagos fue positivo, pero menor que hasta julio

La balanza por cuenta corriente registró un superávit mensual de 1.653 millones de euros en agosto, cifra que compara negativamente con la observada en el mismo mes del año anterior (2.054 millones de euros). Por componentes, el superávit de la balanza de bienes y servicios alcanzó los 3.212 millones de euros (303 millones de euros menos que en agosto de 2014), impulsado por el saldo positivo de los servicios turísticos (superávit de 5.088 millones de euros), que compensó ampliamente el balance negativo en los bienes y otros servicios no turísticos (déficit de 1.876 millones de euros). Por su parte, la balanza de rentas presentó un déficit de 1.560 millones de euros, que excede al registrado hace un año (junio-14: -1.461 millones de euros).

En acumulado anual, se observa un superávit del saldo de la balanza por cuenta corriente de 15,78 miles de millones hasta agosto, cifra ligeramente por debajo del observado en el mes anterior (16,19 miles de millones) pero que, en todo caso, mejora el registro al cierre de 2014 (10,24 miles millones) (Gráfico 1).

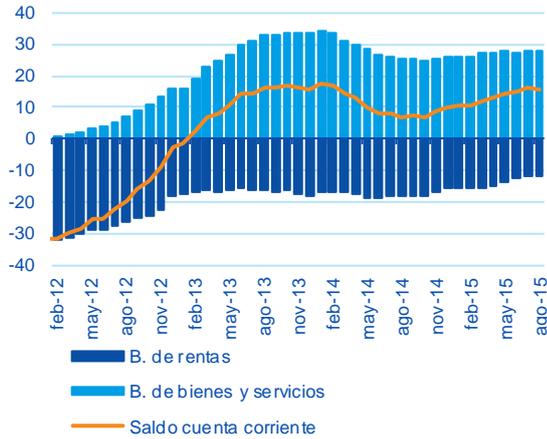
## Los flujos de inversión aumentaron en agosto, pero no en todos los sectores residentes

Desde el punto de vista de la cuenta financiera, la economía española amplió en agosto su capacidad de financiación hasta los 6.945 millones de euros. La cuenta financiera del Banco de España arrojó un saldo neto de activos y pasivos ligeramente negativo (-527 millones de euros), mientras que el saldo neto del resto de la economía (excluido el Banco de España) frente al resto del mundo ascendió a los 7.472 millones de euros (Gráfico 2).

La entrada de capital no residente se saldó en agosto con un incremento de la inversión por valor de 5.069 millones de euros. Por sectores institucionales se observó un aumento neto de pasivos tanto de las AA.PP como del Banco de España (9.352 y 3.571 millones de euros, respectivamente), que compensaron la reducción neta de pasivos de las IFMs y del resto de sectores privados de la economía española (7.338 y 516 millones de euros respectivamente) (Gráfico 3).

En su conjunto, los sectores residentes incrementaron sus posiciones de inversión en el extranjero en 12.326 millones de euros. Esta salida de capital residente se explica principalmente por el comportamiento del total de las IFMs y del resto de sectores privados de la economía (total excluido el Banco de España y las AA. PP.), que aumentaron sus inversiones en el extranjero en 2.847 y 6.794 millones de euros, respectivamente. El Banco de España también experimentó un aumento neto de activos ese mes (2.913 millones de euros), mientras los de las AA.PP. variaron marginalmente su posición inversora (-228 millones de euros) (Gráfico 4).

**Gráfico 1**  
**España: balanza por cuenta corriente (miles de millones de euros, acumulado a 12 meses)**



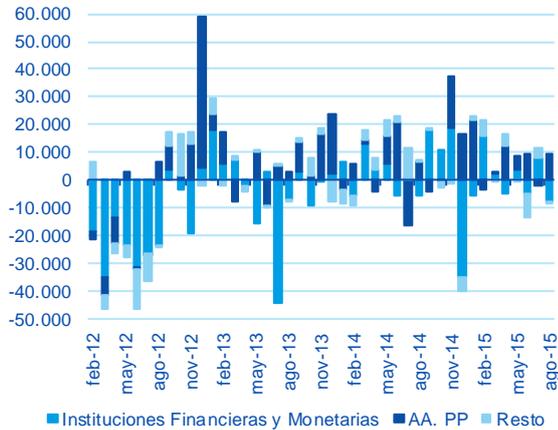
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

**Gráfico 2**  
**Saldo mensual de la cuenta financiera: variación neta de activos menos variación neta de pasivos (mensual, mn de euros)**



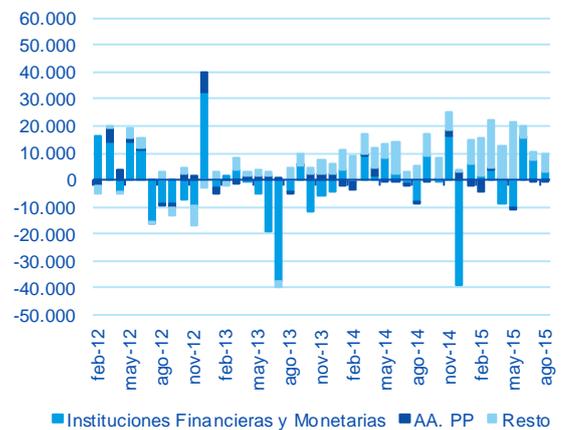
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

**Gráfico 3**  
**Inversiones 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

**Gráfico 4**  
**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

**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.