

Análisis Macroeconómico

España: el tercer trimestre de 2015 cerró con un saldo favorable en la balanza de pagos

Camilo A. Ulloa

La balanza de pagos cerró el tercer trimestre del año con superávit por cuenta corriente que mejora el registrado al cierre del 1S15. Tanto el superávit en la balanza de bienes y servicios como el déficit en la balanza de rentas mejoraron en septiembre. Igualmente, los flujos de inversión hacia y desde el exterior evolucionaron positivamente

El superávit de la balanza por cuenta corriente mantiene una tendencia positiva hasta septiembre

La balanza por cuenta corriente registró un superávit mensual de 1.886 millones de euros en septiembre, cifra que mejora la observada en el mismo mes del año anterior (1.382 millones de euros). Por componentes, el superávit de la balanza de bienes y servicios alcanzó los 2.377 millones de euros (270 millones de euros menos que en septiembre de 2014), impulsado por el saldo positivo de los servicios turísticos (superávit de 3.893 millones de euros) que, nuevamente, compensó el balance negativo en los bienes y otros servicios no turísticos (déficit de 1.515 millones de euros). Por su parte, la balanza de rentas presentó un déficit de 492 millones de euros que, en todo caso, compara positivamente respecto al registrado hace un año (sep-14: -1.265 millones de euros).

En acumulado anual, se observa un superávit del saldo de la balanza por cuenta corriente de 16,3 miles de millones hasta septiembre, por encima de los observados al cierre tanto del segundo trimestre (15,0 miles de millones) como, sobre todo, del 2014 (10,2 miles millones) (Gráfico 1).

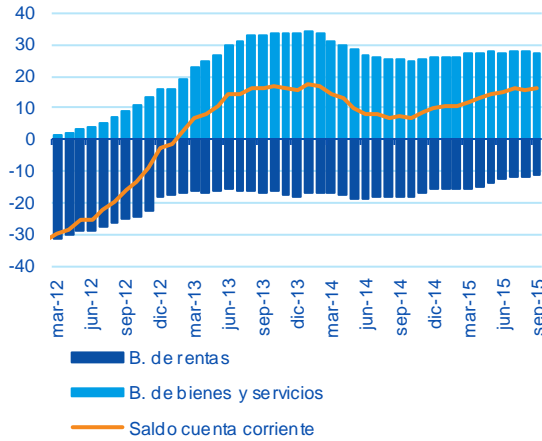
Los flujos de inversión hacia y desde el exterior mejoraron al cierre del 3T15

Desde el punto de vista de la cuenta financiera, la economía española amplió en septiembre su capacidad de financiación hasta los 5.150 millones de euros. La cuenta financiera del Banco de España arrojó un saldo neto de activos y pasivos ligeramente positivo (761 millones de euros), mientras que el saldo neto positivo del resto de la economía (excluido el Banco de España) frente al resto del mundo ascendió a los 4.390 millones de euros (Gráfico 2).

La entrada de capital no residente se saldó en septiembre con un incremento de la inversión por valor de 3.778 millones de euros. Por sectores institucionales se observó un aumento neto de pasivos tanto del Banco de España (1.394 millones de euros) como de las IFMs y del resto de sectores privados de la economía española (5.773 y 2.412 millones de euros respectivamente). Lo anterior compensó la reducción neta de pasivos de las AA.PP (5.801 millones de euros) tras el repunte observado en agosto (aumento neto de pasivos: 9352 millones de euros) (Gráfico 3).

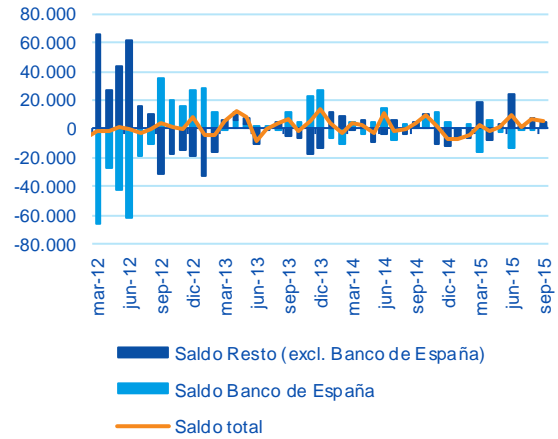
En su conjunto, los sectores residentes incrementaron su inversión fuera del territorio nacional en 8.878 millones de euros. Esta salida de capital residente se explica principalmente por el comportamiento de los sectores privados no financieros de la economía (total excluyendo las IFMs) y del Banco de España, que aumentaron su posición inversora en el extranjero en 6.350 y 2.098 millones de euros, respectivamente. Las IFMs y las AA.PP también experimentaron un aumento neto de activos en el exterior ese mes, si bien de una magnitud menor (394 y 36 millones de euros, respectivamente) (Gráfico 4).

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



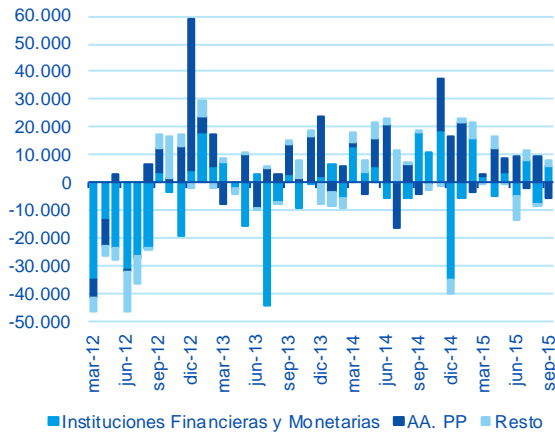
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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



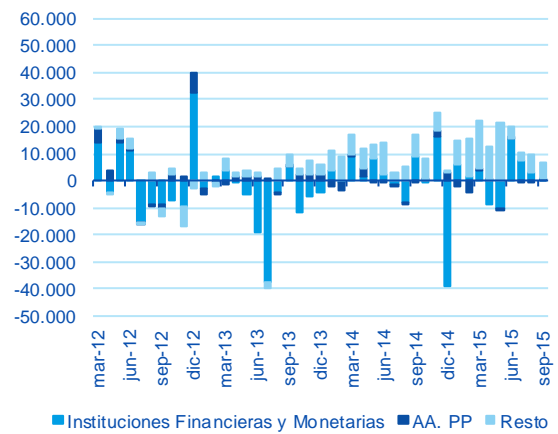
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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.