

ANÁLISIS ECONÓMICO

España | el déficit de la balanza comercial cae a pesar de la atonía de las exportaciones

Camilo Ulloa

Tanto las exportaciones reales de bienes como las importaciones se comportaron en octubre algo peor que lo esperado. Sin embargo, el déficit acumulado en la balanza comercial disminuyó debido, principalmente, a la reducción de la factura energética

Las exportaciones españolas evolucionaron negativamente en octubre

Las ventas reales de bienes al exterior crecieron en octubre el 1,1% m/m, menos que lo esperado (véase el Cuadro 1) y debido exclusivamente a causas estacionales. De hecho, corregida la estacionalidad y el efecto calendario (CVEC), BBVA Research estima que el volumen de exportaciones retrocedió algo más del 2,0% tras aumentar cerca del 4,0% en septiembre (véase el Gráfico 1). Respecto al mismo mes de 2014, los flujos comerciales hacia el exterior mostraron un descenso real del 1,5% a/a lo que, en todo caso, no es suficiente para truncar de momento la tendencia positiva observada en los últimos años (véase el Gráfico 2).

Una vez descotada la estacionalidad propia del periodo, se constata que los bienes intermedios explican la mayor parte del retroceso mensual del volumen de exportaciones, mientras que las ventas de bienes de consumo y bienes de capital apenas variaron (véase el Gráfico 1).

Las importaciones prácticamente se estancaron

En términos brutos, las compras de bienes desde el exterior se estancaron en octubre (0,0% m/m), pese a las expectativas de crecimiento mensual (véase el Cuadro 2). Una vez corregidas de variaciones estacionales y del efecto calendario, BBVA Research estima que las importaciones retrocedieron marginalmente (-0,1% m/m CVEC) (véase el Gráfico 3). En términos interanuales los flujos comerciales desde el exterior se desaceleraron en algo menos de 6,0pp hasta el 0,3% a/a, por debajo de la tendencia a la positiva que se observa desde 2013 (véase el Gráfico 4).

Una vez corregida la estacionalidad, se registraron movimientos poco significativos de las importaciones reales: ligeramente positivos en los casos de los bienes de consumo y bienes de capital, y de sentido contrario en el caso de los bienes intermedios (véase el Gráfico 4).

La demanda de mercancías españolas perdió impulso dentro del área del euro

En términos nominales, las exportaciones españolas aumentaron un 3,5% m/m hasta los 22.169 millones, a pesar del comportamiento negativo de la demanda procedente de los socios del área del euro (-1,0% m/m hasta los 11.279 millones). Las exportaciones dirigidas a los destinos externos al área monetaria aumentaron un 8,6% m/m (hasta los 10.890 millones).

Las estimaciones de BBVA Research sugieren que, una vez corregida la estacionalidad, se registró un descenso mensual de las exportaciones nominales (-1,1% m/m hasta los 20.736 millones CVEC) que se explica sobre todo por el de las ventas dentro del área del euro (-2,9% m/m hasta los 10.546 millones CVEC).

Lo anterior contribuyó a la moderación del superávit comercial con la zona euro en octubre (en -233 millones de euros hasta los 4.542 millones de euros en acumulado anual) (véase el Gráfico 6). Por otro lado, el déficit comercial respecto a los países exportadores de petróleo (OPEP) se redujo en 707 millones de euros hasta los

11.119 millones de euros en acumulado anual, mientras que respecto al resto del mundo la posición deficitaria aumentó en 122 millones de euros hasta los 17.330 millones de euros.

El saldo anual de la balanza comercial mejoró ligeramente en octubre

A pesar de la atonía de las exportaciones, los datos publicados sitúan el déficit mensual de la balanza comercial en 1.888 millones de euros (véase el Gráfico 7), lo que en el acumulado a 12 meses implica una mejora de 197 millones de euros hasta los 23.907 millones. El saldo no energético acumulado anual arrojó un superávit de 5.076 millones de euros, 1.142 millones menos que en el mes anterior. Por su parte, el déficit energético se redujo en 1494 millones de euros hasta los 28.983 millones (véase el Gráfico 8).

Cuadro 1

Exportaciones de bienes en volumen (datos brutos). Evaluación de la previsión, octubre-15

Variación mensual en %

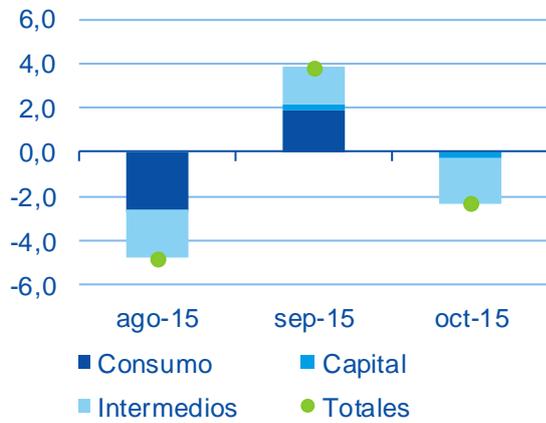
	Previsión	Observado	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Bienes de consumo	2,6	4,4	-1,2	6,4	0,6
Bienes de capital	6,7	8,1	-1,3	14,7	0,2
Bienes intermedios	3,0	-2,2	-1,0	6,9	-1,7
Total	3,7	1,1	0,0	7,4	-0,9

Variación interanual en %

	Previsión	Observado	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Bienes de consumo	6,9	8,8	3,0	10,9	0,6
Bienes de capital	-3,5	-2,3	-10,7	3,8	0,2
Bienes intermedios	-2,7	-7,5	-6,4	1,1	-1,7
Total	1,0	-1,5	-2,6	4,7	-0,9

(*) De la previsión, al 80% de probabilidad
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 1
Contribuciones al crecimiento de las exportaciones de bienes en volumen (m/m %, cvec)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 2
Exportaciones de bienes en volumen (% a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Cuadro 2
Importaciones de bienes en volumen (datos brutos). Evaluación de la previsión, octubre-15

Variación mensual en %

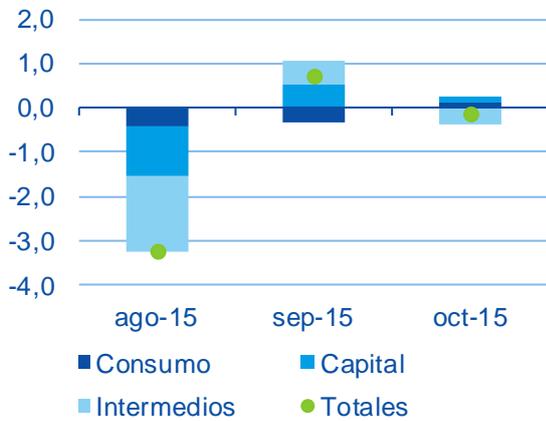
	Previsión	Observado	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Bienes de consumo	0,8	-0,4	-3,0	4,5	-0,4
Bienes de capital	5,7	7,9	-0,2	11,5	0,5
Bienes intermedios	0,8	-0,7	-2,6	4,2	-0,6
Total	1,6	0,0	-1,7	4,8	-0,6

Variación interanual en %

	Previsión	Observado	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Bienes de consumo	5,6	4,4	1,7	9,5	-0,4
Bienes de capital	13,1	15,5	6,9	19,4	0,5
Bienes intermedios	-1,1	-2,6	-4,4	2,2	-0,6
Total	1,9	0,3	-1,4	5,2	-0,6

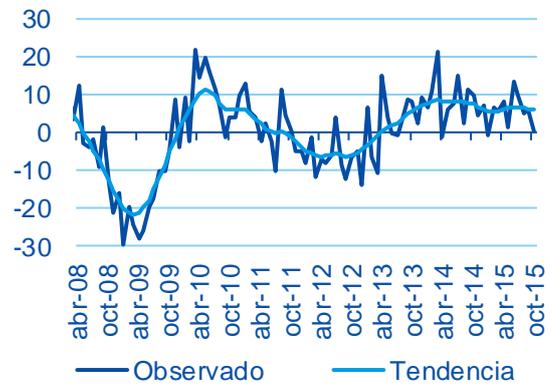
(*) De la previsión, al 80% de probabilidad
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 3
Contribuciones al crecimiento de las importaciones de bienes en volumen (m/m %, cvec)



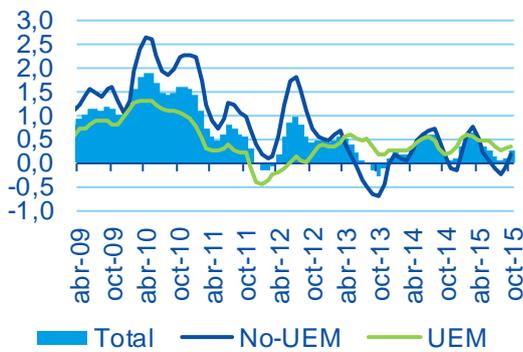
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 4
Importaciones de bienes en volumen (% a/a)



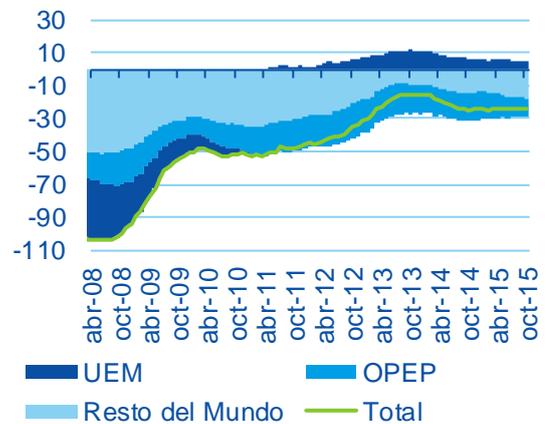
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 5
Exportaciones nominales de bienes (m/m%, tendencia)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

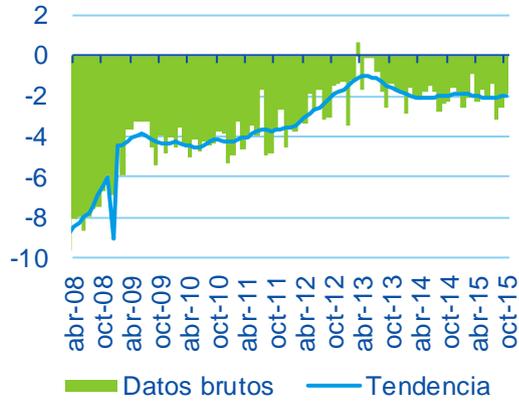
Gráfico 6
Saldo comercial acumulado a 12 meses (miles de millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 7

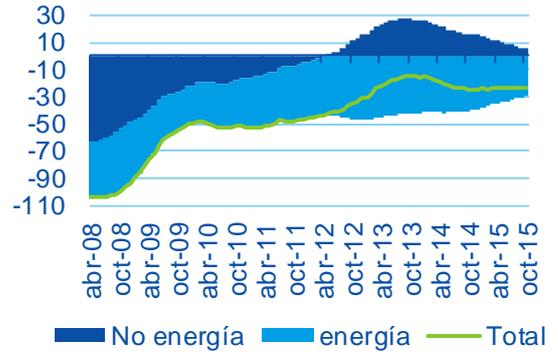
**Saldo comercial mensual
(miles de millones de euros)**



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 8

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



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.