

ANÁLISIS ECONÓMICO

España | el déficit comercial aumenta a pesar de la mejora del saldo energético

Matías Pacce y Camilo A. Ulloa

Tanto las exportaciones reales de bienes como las importaciones se comportaron en noviembre algo mejor de lo que apuntaban las previsiones centrales. Sin embargo, el déficit acumulado en la balanza comercial aumentó a pesar del alivio en la factura energética

Las exportaciones mantuvieron la tendencia positiva en noviembre

Las ventas reales de bienes al exterior cayeron en noviembre el 1,5% 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 aumentó el 2,5% m/m, compensando el retroceso del 2,3% m/m del mes anterior (véase el Gráfico 1). Respecto a noviembre de 2014, los flujos comerciales hacia el exterior mostraron un aumento del 8,5% a/a, por encima de la tendencia positiva observada en los últimos años (véase el Gráfico 2).

Una vez descontada la estacionalidad propia del periodo, se constata que los bienes intermedios explican la mayor parte del avance mensual del volumen de exportaciones, mientras que las ventas de bienes de consumo y bienes de capital contribuyeron de forma modesta (véase el Gráfico 1).

Las importaciones avanzaron con fuerza, a pesar del comportamiento negativo de los bienes de capital

En términos brutos las compras de bienes desde el exterior cayeron en noviembre (-2,2% m/m), menos de lo esperado (véase el Cuadro 2) y debido a la estacionalidad negativa. Una vez corregidas de variaciones estacionales y del efecto calendario, BBVA Research estima que las importaciones aumentaron el 2,2% m/m CVEC (véase el Gráfico 3). En términos interanuales los flujos comerciales avanzaron el 12,6% a/a, superando el crecimiento tendencial que se observa desde 2013 (véase el Gráfico 4).

Una vez corregida la estacionalidad, se observa una contribución positiva de bienes intermedios y bienes de consumo al crecimiento de las importaciones. En contrapartida, los de bienes de capital retrocedieron con fuerza, restando 0,5pp al avance de las compras al exterior (véase el Gráfico 4).

La demanda de mercancías españolas mejoró, sobre todo fuera del área del euro

Las estimaciones de BBVA Research sugieren que, una vez corregida la estacionalidad, se registró un aumento mensual de las exportaciones nominales (2,5% m/m hasta los 21.275 millones CVEC) que se explica sobre todo por el de las ventas fuera del zona del euro (4,3% m/m hasta los 10.653 millones CVEC). Las exportaciones dentro del área monetaria aumentaron el 0,8% m/m CVEC hasta los 10.622 millones.

El superávit comercial anual respecto a la zona euro se redujo en 490 millones en noviembre hasta los 4.052 millones de euros (véase el Gráfico 6). Por otro lado, el déficit comercial respecto a los países exportadores de petróleo (OPEP) se redujo en 177 millones de euros hasta los 11.041 millones de euros en acumulado anual, mientras que respecto al resto del mundo la posición deficitaria se mantuvo prácticamente estable (en torno a los 17.212 millones de euros).

El saldo anual de la balanza comercial se deterioró ligeramente en noviembre

Los datos publicados sitúan el déficit mensual de la balanza comercial en 1.849 millones de euros (véase el Gráfico 7), lo que en el acumulado a 12 meses implica un deterioro de 294 millones de euros hasta los 24.201 millones. El saldo no energético acumulado anual arrojó un superávit de 4.080 millones de euros, 1.067 millones menos que en el mes anterior. Por su parte, el déficit energético se redujo en 773,5 millones de euros hasta los 28.210 millones (véase el Gráfico 8).

Cuadro 1

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

Variación mensual en %

	Previsión	Observado	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Bienes de consumo	-0,3	2,2	-3,9	3,4	0,8
Bienes de capital	-6,1	-3,1	-13,1	0,9	0,5
Bienes intermedios	-3,2	-3,8	-6,9	0,6	-0,2
Total	-2,8	-1,5	-6,3	0,7	0,5

Variación interanual en %

	Previsión	Observado	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Bienes de consumo	11,2	13,9	7,1	15,3	0,8
Bienes de capital	18,3	22,0	9,4	27,2	0,5
Bienes intermedios	3,2	2,6	-0,7	7,2	-0,2
Total	7,0	8,5	3,2	10,8	0,5

(*) 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, noviembre-15

Variación mensual en %

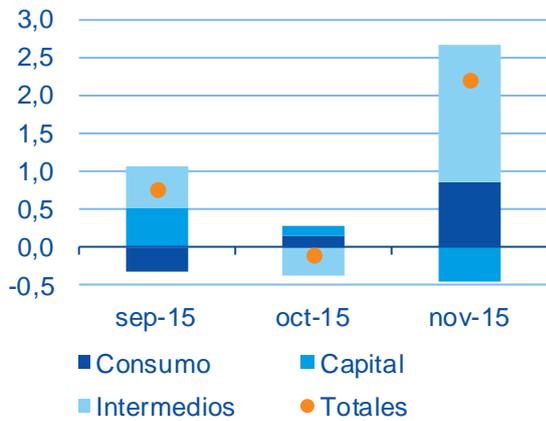
	Previsión	Observado	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Bienes de consumo	-5,2	-1,5	-8,7	-1,7	1,3
Bienes de capital	-0,5	-8,6	-6,0	5,0	-1,9
Bienes intermedios	-4,1	-1,7	-7,3	-0,9	0,9
Total	-4,5	-2,2	-7,6	-1,5	1,0

Variación interanual en %

	Previsión	Observado	Intervalo de confianza (*)		Ratio error/desv. típica
Bienes de consumo	9,8	14,1	5,8	13,9	1,3
Bienes de capital	26,4	16,1	19,4	33,4	-1,9
Bienes intermedios	9,0	11,6	5,3	12,6	0,9
Total	9,9	12,6	6,4	13,5	1,0

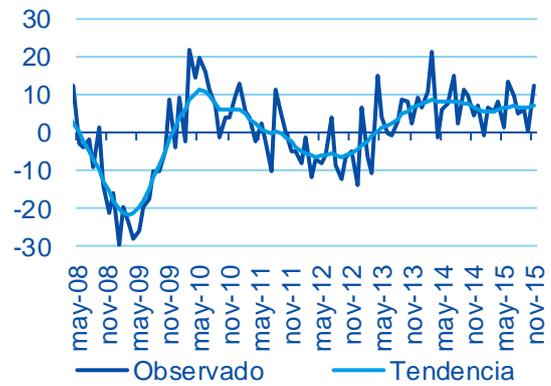
(*) De la previsión, al 80% de probabilidad
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



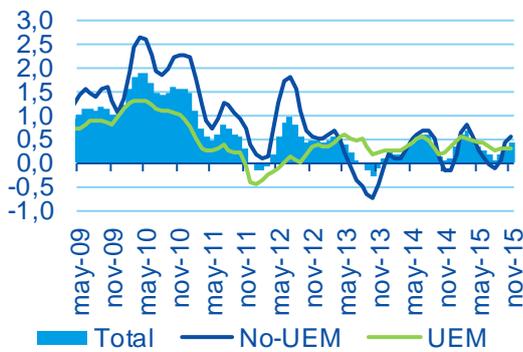
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



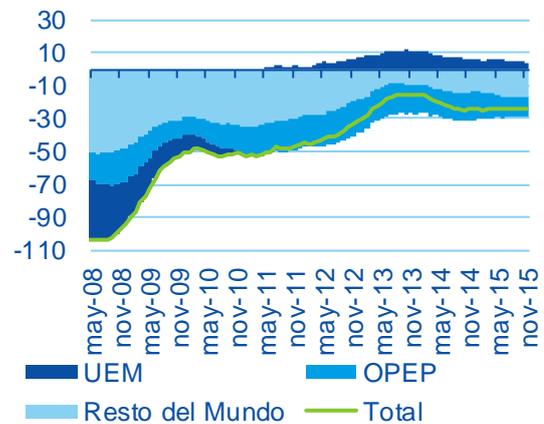
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

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



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

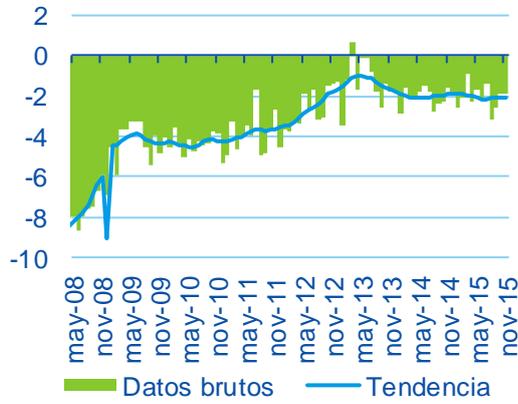
Gráfico 6
Saldo comercial acumulado a 12 meses (miles de millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas

Gráfico 7

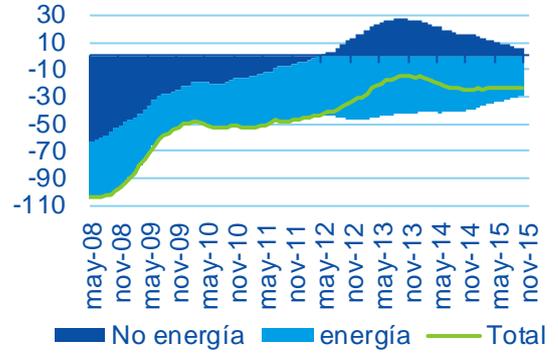
**Saldo comercial mensual
(miles de millones de euros)**



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.