

Análisis Macroeconómico

España: se confirma 2015 como el tercer año consecutivo de superávit por cuenta corriente

Matías J. Pacce y Camilo A. Ulloa

El saldo de la balanza de pagos fue positivo al cierre de 2015. Tanto la balanza de bienes y servicios como la balanza de rentas mostraron superávit en diciembre. Por su parte, los flujos de inversión total hacia y desde el exterior disminuyeron, pero menos que en el mismo mes de 2014.

La balanza por cuenta corriente mantiene el superávit en diciembre

La balanza por cuenta corriente registró un superávit mensual de 4.489 millones de euros en diciembre, cifra ligeramente superior a la observada en el mismo mes del año anterior (4.221 millones de euros). Por componentes, el superávit de la balanza de bienes y servicios alcanzó los 531 millones de euros (262 millones de euros menos que en diciembre de 2014), beneficiada por el saldo positivo de los servicios turísticos (superávit de 1.466 millones de euros) y, desfavorecida por el déficit en la balanza de bienes y otros servicios no turísticos (935 millones de euros). Por su parte, la balanza de rentas presentó un superávit de 3.958 millones de euros, superior al registrado el año anterior (dic-14: 3.428 millones de euros).

Por tercer año consecutivo, se observó un superávit del saldo de la balanza por cuenta corriente. En esta ocasión de 16.707 millones de euros (1,5% del PIB), 6.470 millones por encima del observado al cierre de 2014 (1,0% % del PIB) (Gráfico 1).

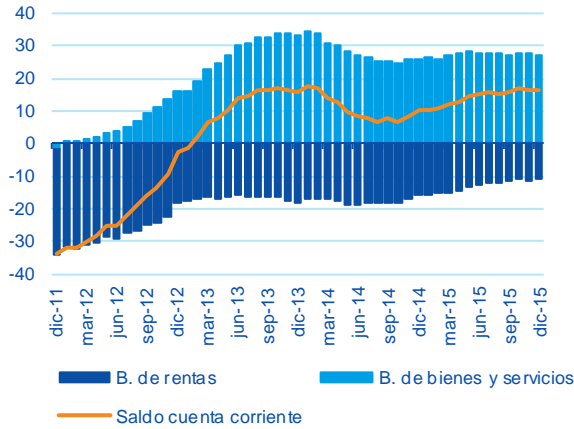
Los flujos de inversión total hacia y desde el exterior disminuyeron en diciembre, pero menos que en el mismo mes de 2014

Desde el punto de vista de la cuenta financiera, la economía española registró en diciembre una capacidad de financiación de 8.041 millones de euros. La cuenta financiera del Banco de España (BDE) arrojó, por segundo mes consecutivo, un saldo neto de activos y pasivos negativo (10.970 millones de euros), que se vio compensado por el saldo neto positivo del resto de la economía (excluido el BDE) frente al resto del mundo (19.011 millones de euros) (Gráfico 2).

La entrada de capital no residente se saldó en diciembre con una reducción de la inversión por valor de 11.222 millones de euros. Por sectores institucionales, se observó un aumento neto de pasivos tanto del BDE (13.322 millones de euros) como de las Administraciones Públicas (AA.PP) (5.040 millones de euros). En contrapartida, se registró una disminución neta de pasivos tanto de las Instituciones Financieras no Monetarias (IFMs) como del resto de sectores privados de la economía española (25.097 y 4.487 millones de euros respectivamente) que, en todo caso, son inferiores a las registradas en diciembre de 2014 (34.646 y 5.140 millones de euros) (Gráfico 3).

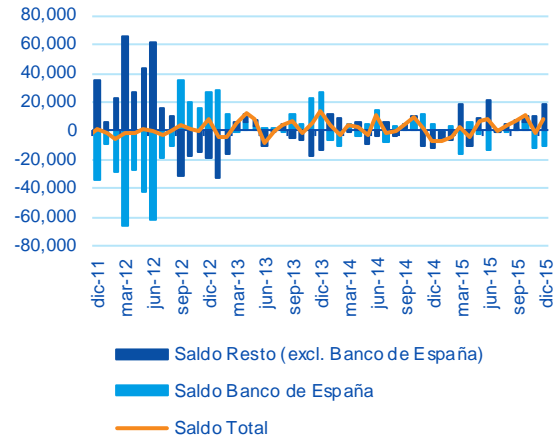
En su conjunto, los sectores residentes disminuyeron su inversión fuera del territorio nacional en 3.592 millones de euros. Este retorno de capital residente se explica principalmente por el comportamiento de las IFMs que disminuyeron su posición inversora en el extranjero en 13.324 millones de euros. Esto fue parcialmente compensado por la salida de capital del resto de los sectores de la economía (9.732 millones de euros) (Gráfico 4).

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



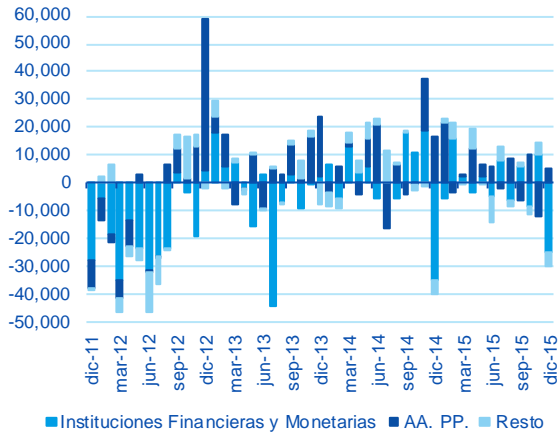
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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



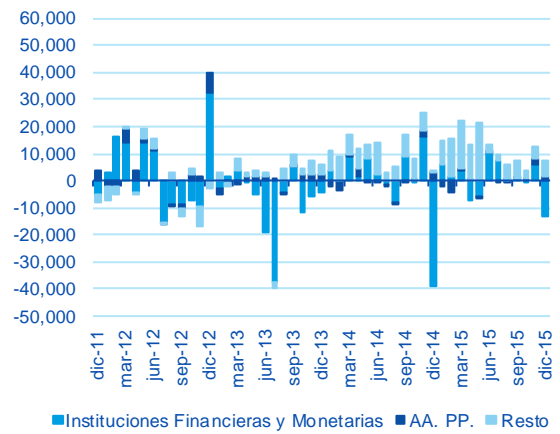
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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.