

Análisis Macroeconómico

España: el superávit de marzo consolida la tendencia favorable de la balanza de pagos

Matías J. Pacce y Camilo A. Ulloa

La balanza de pagos registró en marzo un superávit de 1.144 millones de euros (369 millones menos que en el mismo mes de 2015) que se explica fundamentalmente por el saldo positivo de la balanza de cuenta corriente (836 millones de euros). Los flujos de inversión se saldaron con una entrada neta de capitales de 601 millones de euros

Los servicios turísticos continúan impulsando a la balanza por cuenta corriente

El saldo de las cuentas corriente y de capital de la balanza de pagos alcanzó en marzo un superávit mensual de 1.144 millones de euros, 369 millones menos que hace un año. La balanza por cuenta corriente se saldó con un superávit de 836 millones de euros, cifra similar a la de marzo de 2015 (846 millones de euros). Por componentes, el superávit de la balanza de bienes y servicios fue de 1.825 millones de euros (372 millones menos que en el mismo mes de 2015), nuevamente impulsado por el saldo de los servicios turísticos (superávit de 2.125 millones de euros) que más que compensó el déficit registrado en la balanza de bienes y otros servicios no turísticos (300 millones de euros). Por su parte, la balanza de rentas presentó un déficit de 990 millones de euros, lo que implica una mejora de 361 millones cuando se lo compara con igual mes del año anterior.

En el acumulado para los últimos 12 meses, se observó un superávit del saldo de la balanza por cuenta corriente de 15,5 miles de millones de euros en marzo, ligeramente por encima del observado al cierre de 2015 (15,1 miles de millones de euros) pero que supera ampliamente al superávit acumulado anual a marzo del año pasado (11,9 miles de millones de euros) (Gráfico 1).

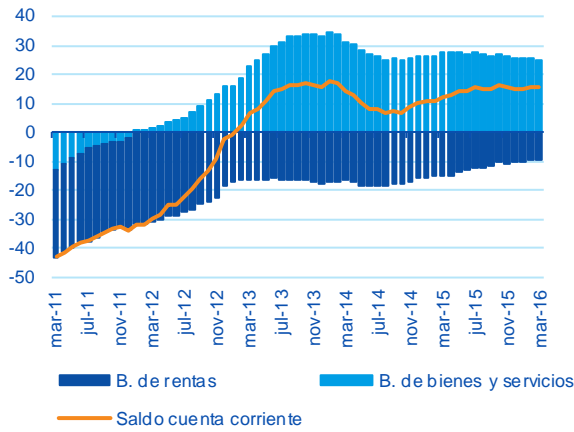
Los flujos de inversión se mantienen en positivo y se saldan con entrada neta de capitales de marzo

Desde el punto de vista de la cuenta financiera, se produjo una entrada neta de capitales de 601 millones de euros (necesidad de financiación). Sin embargo, al excluir al Banco de España (BDE), la variación del saldo neto de activos y pasivos del total de la economía frente al resto del mundo muestra una salida neta de capitales por valor de 452 millones de euros (Gráfico 2).

La entrada neta de capital no residente se situó en los 15.682 millones de euros en marzo y fue generalizada en todos los sectores institucionales. En particular, el aumento neto de pasivos fue de 3.758 millones de euros en el caso del BDE y de 3.031 millones en las Administraciones Públicas (AA. PP.). En las Instituciones Financieras Monetarias (IFMs) y el resto de sectores privados de la economía el aumento alcanzó los 2.660 y 6.233 millones de euros, respectivamente (Gráfico 3).

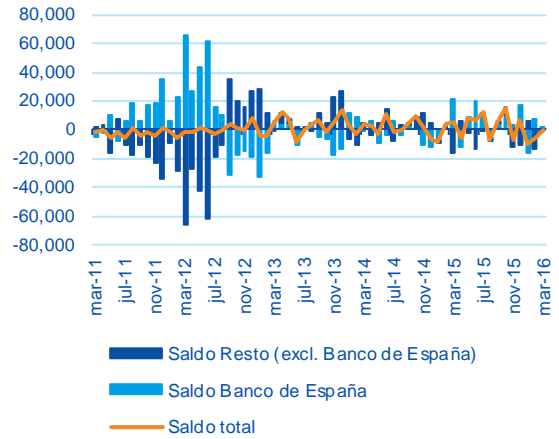
Los sectores residentes incrementaron, por segundo mes consecutivo, su inversión fuera del territorio nacional (14.947 millones de euros). Esta salida de capital residente se explica principalmente por el comportamiento de las IFMs y del resto de los sectores de la economía (6.219 y 6.070 millones de euros, respectivamente) y, de forma secundaria, por el BDE (2.656 millones de euros). Por su parte, las AA. PP. apenas variaron su posición neta de activos en marzo (2 millones de euros) (Gráfico 4).

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



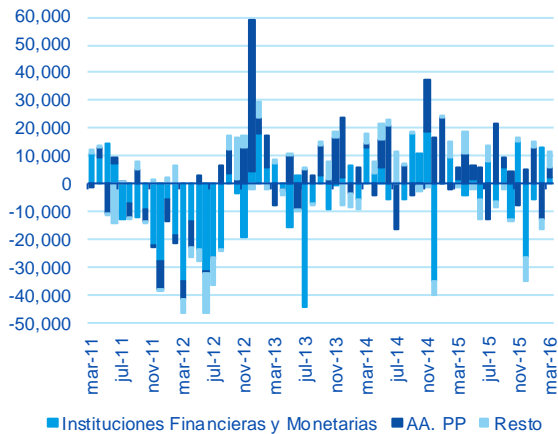
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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



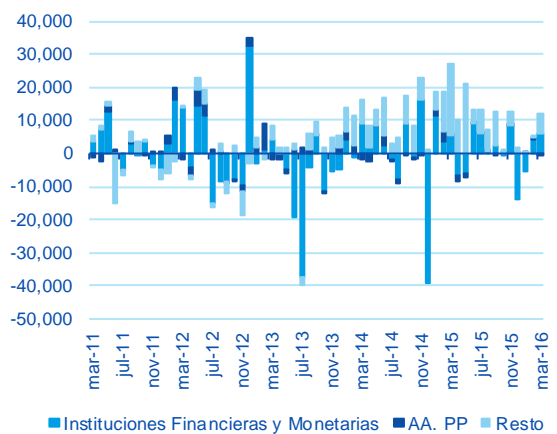
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

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, millones 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, millones 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.