

Nota Breve 31/10/2018

España · El superávit por cuenta corriente se erosiona debido al petróleo

Dato

- El saldo por **cuenta corriente** fue del **1,20% del PIB en agosto** (1,26% en julio, 1,87% en agosto de 2017).
- El **saldo comercial de bienes** se emplazó en el **-2,4%** del PIB (-2,5% en julio, -2,1% en agosto de 2017).
- El **saldo comercial de servicios** se situó en el **4,7%** del PIB (4,8% en julio, 5,0% en agosto de 2017).
- El **saldo de rentas** se mantuvo en el **-1,0%** del PIB (-1,0% en julio, -1,1% en agosto de 2017).

Nota: todas las cifras son acumulados de 12 meses.

Valoración

- El **saldo por cuenta corriente** se situó en los 14.305 millones de euros en agosto (un 1,20% del PIB), un registro inferior al del mes de agosto de 2017 (un 1,87% del PIB). Este descenso (exactamente de -7.217 millones de euros) se explica principalmente por el deterioro del saldo comercial de bienes, acentuado por el empeoramiento del saldo de bienes energéticos, y por la desaceleración de las exportaciones de servicios no turísticos.
- El **saldo comercial de bienes no energéticos**, que había venido explicando el grueso del deterioro del saldo corriente en los últimos meses (véase el gráfico de la página siguiente con la evolución acumulada de los distintos componentes en millones de euros), dejó de ser el principal factor detrás de esta trayectoria descendente. De hecho, el **déficit de bienes energéticos** pasó a ser el **principal causante de la erosión de la cuenta corriente** con una sustracción de -3.048 millones de euros respecto a agosto de 2017, cerca de la mitad del total. La razón fue el **encarecimiento del precio del petróleo**.
- El **saldo comercial de servicios** presenta dos historias claramente divergentes. Por un lado, el **saldo de servicios no turísticos se redujo de forma importante** respecto a hace un año por una intensa desaceleración de las exportaciones, que crecieron un 0,1% interanual, cuando hace un año crecían un 7,7% (acumulado de 12 meses). Los servicios no turísticos incluyen sectores vitales como servicios empresariales, de consultoría, de ingeniería y de propiedad intelectual y habían sido uno de los grandes puntales del sector exterior en 2016 y 2017. Por el otro, el **saldo turístico se mantuvo estable**, lo que afianza que el sector se está consolidando a pesar de la desaceleración del crecimiento del número de turistas tras un 2017 excepcionalmente bueno.
- El **saldo de rentas** tuvo una repercusión mínima en el deterioro de la cuenta corriente gracias a unas condiciones financieras laxas que mantienen el coste de la deuda externa bajo control.
- Se espera que la balanza por cuenta corriente siga deteriorándose de forma gradual y moderada en los próximos meses por el encarecimiento del petróleo.
- Tras la publicación de este dato, **los riesgos sobre la previsión de cuenta corriente para el conjunto de 2018**, del 0,8% del PIB, **están equilibrados**.

Componentes del Saldo por Cuenta Corriente agosto de 2018

Porcentaje del PIB (%)

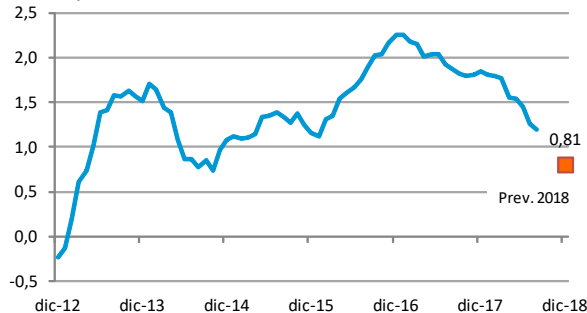
	Agosto 2017	Julio 2018	Agosto 2018	diferencias año anterior	diferencias mes anterior
Saldo cuenta corriente	1,87	1,26	1,20	-0,68	-0,07
Saldo comercial	2,9	2,3	2,2	-0,7	-0,1
Saldo comercial de bienes	-2,1	-2,5	-2,4	-0,3	0,0
bienes no energéticos	0,1	-0,2	-0,1	-0,2	0,1
bienes energéticos	-2,2	-2,3	-2,4	-0,2	-0,1
Saldo comercial de servicios	5,0	4,8	4,7	-0,4	-0,1
Servicios turísticos	3,5	3,4	3,4	-0,1	0,0
Resto servicios	1,5	1,3	1,3	-0,3	-0,1
Saldo de rentas	-1,1	-1,0	-1,0	0,0	0,0

Nota: Los datos siempre son referidos al acumulado de los últimos 12 meses.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

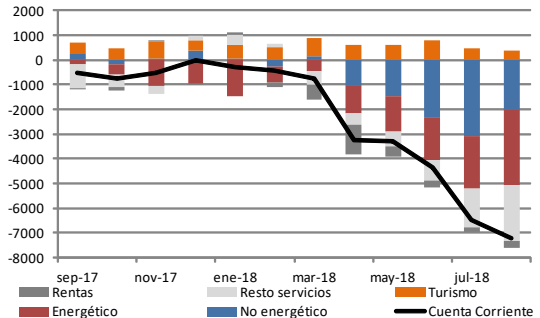
Cuenta corriente (BdE)

Porcentaje del PIB, %



Evolución acumulada en el último año de la cuenta corriente por componentes

Millones de euros.



Jordi Singla, economista, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.