

Nota Breve 30/11/2018

España · El superávit por cuenta corriente se reduce por el deterioro del saldo de bienes

Dato

- El saldo por **cuenta corriente** fue del **1,11% del PIB en septiembre** (1,20% en agosto, 1,82% en septiembre de 2017).
- El **saldo comercial de bienes** se emplazó en el **-2,5% del PIB** (-2,4% en agosto, -2,1% en septiembre de 2017).
- El **saldo comercial de servicios** se situó en el **4,7% del PIB** (4,7% en agosto, 5,0% en septiembre de 2017).
- El **saldo de rentas** se mantuvo en el **-1,0% del PIB** (-1,0% en agosto, -1,1% en septiembre de 2017).

Nota: todas las cifras son acumulados de 12 meses.

Valoración

- El **saldo por cuenta corriente** se situó en los 13.339 millones de euros en septiembre (un 1,11% del PIB), un registro inferior al del mes de septiembre de 2017 (un 1,82% del PIB). Esta diferencia, de -7.680 millones de euros, se explica principalmente por el deterioro en el último año del saldo comercial de bienes, en especial por la evolución de los no energéticos en septiembre y, en menor medida, por la desaceleración de las exportaciones de servicios no turísticos.
- El **saldo comercial de bienes no energéticos**, volvió a coger protagonismo en la reducción del superávit corriente tras el mal dato de aduanas de septiembre (véase el gráfico de la página siguiente con la evolución acumulada de los distintos componentes en millones de euros). El **déficit de bienes energéticos** también explicó parte del deterioro, aunque a la vista del reciente descenso del **precio del petróleo**, su evolución a la baja debería moderarse en los próximos meses.
- El **saldo comercial de servicios** presenta dos historias divergentes. Por un lado, el **saldo de servicios no turísticos se redujo** respecto a hace un año por una intensa desaceleración de las exportaciones, que crecieron un 0,8% interanual, cuando hace un año crecían un 5,7% (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.
- En los próximos meses el déficit comercial de bienes no energéticos seguirá deteriorando la balanza por cuenta corriente, aunque esta podría encontrar un apoyo en el abaratamiento del precio del crudo.
- 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 en septiembre de 2018

Porcentaje del PIB (%)

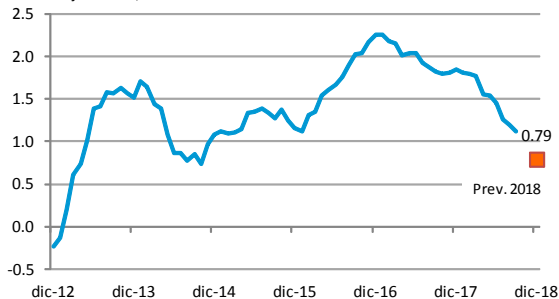
	Septiembre 2017	Agosto 2018	Septiembre 2018	diferencias año anterior	diferencias mes anterior
Saldo cuenta corriente	1,82	1,20	1,11	-0,71	-0,08
Saldo comercial	2,9	2,2	2,1	-0,7	-0,1
Saldo comercial de bienes	-2,1	-2,4	-2,5	-0,4	-0,1
bienes no energéticos	0,1	-0,1	-0,1	-0,3	-0,1
bienes energéticos	-2,2	-2,4	-2,4	-0,2	0,0
Saldo comercial de servicios	5,0	4,7	4,7	-0,3	0,0
Servicios turísticos	3,5	3,4	3,4	-0,2	0,0
Resto servicios	1,4	1,3	1,3	-0,1	0,0
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.

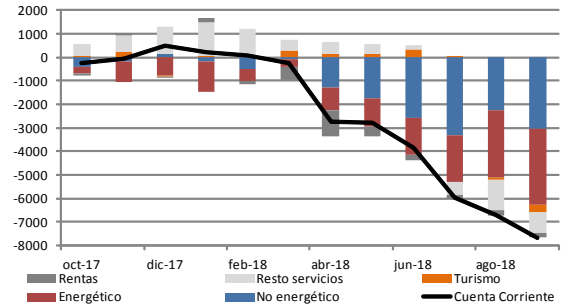
Cuenta corriente (BdE)

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.