

Nota Breve 01/02/2019

## España · La balanza de bienes sigue mermando el superávit corriente

### Dato

---

- El saldo por **cuenta corriente** fue del **0,88% del PIB en noviembre** (1,02% en octubre y 1,81% en noviembre de 2017).
- El **saldo comercial de bienes** bajó hasta el **-2,7% del PIB** (-2,6% en octubre y -2,2% en noviembre de 2017).
- El **saldo comercial de servicios** se situó en el **4,6% del PIB** (4,6% en octubre y 5,0% en noviembre de 2017).
- El **saldo de rentas** se emplazó en el **-1,1% del PIB** (-1,0% en octubre y -1,0% en noviembre de 2017).

Nota: todas las cifras son acumulados de 12 meses.

### Valoración

---

- El **saldo por cuenta corriente** se situó en los 10.538 millones de euros en noviembre de 2018 (un 0,88% del PIB), inferior en 0,9 p. p. al registro de noviembre de 2017 (un 1,81% del PIB). Esta diferencia, de -10.446 millones de euros, se explica en su mayor parte por el deterioro del saldo comercial de bienes y, en menor medida, por el menor superávit de servicios.
- El **déficit comercial de bienes no energéticos** continuó aumentando, principalmente por la desaceleración de las exportaciones que crecieron un 2,5% interanual en noviembre (acumulado de 12 meses), cuando en octubre crecían al 3,2%. En contraste, las importaciones se ralentizaron en menor medida, con un avance del 4,0% (4,1% en octubre). Este descenso no se vio compensado por el pequeño alivio que supuso el abaratamiento del **petróleo** en el **saldo comercial de bienes energéticos** (véase el gráfico de la página siguiente con la evolución acumulada de los distintos componentes en millones de euros).
- El empeoramiento del **saldo comercial de servicios a lo largo del último año** se distribuye entre el **saldo de servicios no turísticos**, cuyas exportaciones tuvieron un crecimiento nulo (acumulado de 12 meses) en noviembre, y el menor saldo turístico, en este caso debido principalmente a un aumento de las importaciones (turistas españoles que viajan al exterior). 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.
- El **saldo de rentas** se mantiene prácticamente invariado 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 erosionando la balanza por cuenta corriente, aunque esta podría encontrar un **apoyo en el precio del crudo**.
- Tras la publicación de este dato, **los riesgos sobre la previsión de cuenta corriente para el conjunto de 2019**, del 0,6% del PIB, **están equilibrados**.

### Componentes del Saldo por Cuenta Corriente en noviembre de 2018

Porcentaje del PIB (%)

	noviembre 2017	octubre 2018	noviembre 2018	diferencias año anterior	diferencias mes anterior
<b>Saldo cuenta corriente</b>	<b>1,81</b>	<b>1,02</b>	<b>0,88</b>	<b>-0,93</b>	<b>-0,15</b>
<b>Saldo comercial</b>	<b>2,8</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,08</b>
<b>Saldo comercial de bienes</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,07</b>
bienes no energéticos	0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,08
bienes energéticos	-2,3	-2,5	-2,5	-0,2	0,01
<b>Saldo comercial de servicios</b>	<b>5,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,01</b>
Servicios turísticos	3,5	3,4	3,3	-0,2	-0,02
Resto servicios	1,5	1,3	1,3	-0,2	0,01
<b>Saldo de rentas</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,07</b>

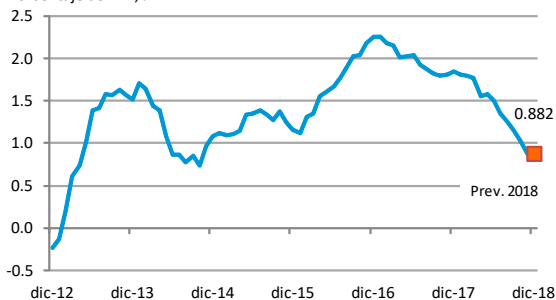
0,0

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

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

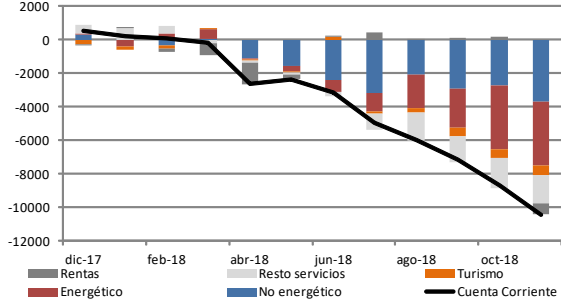
#### Cuenta corriente (BdE)

Porcentaje del PIB, %



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

Millones de euros.



Jordi Singla, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto: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.