

Nota Breve 01/03/2019

España · La balanza de bienes sigue mermando el superávit corriente

Dato

- El saldo por **cuenta corriente** fue del **0,84% del PIB en diciembre** (0,88% en noviembre y 1,84% en diciembre de 2017).
- El **saldo comercial de bienes** bajó hasta el **-2,8%** del PIB (-2,7% en noviembre y -2,1% en diciembre de 2017).
- El **saldo comercial de servicios** se situó en el **4,6%** del PIB (4,6% en noviembre y 5,0% en diciembre de 2017).
- El **saldo de rentas** se emplazó en el **-1,0%** del PIB (-1,1% en noviembre y -1,0% en diciembre de 2017).

Nota: todas las cifras son acumulados de 12 meses.

Valoración

- El **saldo por cuenta corriente** se situó en los 10.145 millones de euros en diciembre de 2018 (un 0,84% del PIB), inferior en 1,0 p. p. al registro de diciembre de 2017 (un 1,84% del PIB). Esta diferencia, de -11.365 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** volvió a aumentar, principalmente por la desaceleración de las exportaciones, que crecieron un 2,0% interanual en diciembre de 2018 (acumulado de 12 meses) comparado con el 2,5% de noviembre y el 7,1% del conjunto de 2017. En contraste, las importaciones se ralentizaron menos, con un avance del 3,7% frente al 4,0% de noviembre y al 7,3% del conjunto de 2017. Por su parte, el **déficit comercial de bienes energéticos** volvió a aumentar tras unos meses bastante estables (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** ha sido mucho más moderado que el de la balanza de bienes y se debe atribuir a dos factores. Por un lado, obedece a un leve deterioro del saldo turístico, que responde a la conjunción de un aumento de los turistas españoles que viajan al exterior junto con una desaceleración suave del número de turistas extranjeros que visitan España. Por el otro, refleja el deterioro del **saldo de servicios no turísticos**. Así, pese al repunte de las exportaciones en diciembre (acumulado de 12 meses) hasta el 3,2%, las importaciones crecieron de forma mucho más vigorosa (9,5%). 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.
- 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**.

diciembre-18

Componentes del Saldo por Cuenta Corriente en diciembre de 2018

Porcentaje del PIB (%)

	diciembre 2017	noviembre 2018	diciembre 2018	diferencias año anterior	diferencias mes anterior
Saldo cuenta corriente	1,84	0,88	0,84	-1,00	-0,03
Saldo comercial	2,9	1,9	1,8	-1,1	-0,10
Saldo comercial de bienes	-2,1	-2,7	-2,8	-0,7	-0,09
bienes no energéticos	0,1	-0,2	-0,3	-0,4	-0,04
bienes energéticos	-2,2	-2,5	-2,6	-0,3	-0,06
Saldo comercial de servicios	5,0	4,6	4,6	-0,4	0,00
Servicios turísticos	3,5	3,3	3,4	-0,1	0,01
Resto servicios	1,5	1,3	1,3	-0,2	-0,01
Saldo de rentas	-1,0	-1,1	-1,0	0,0	0,06

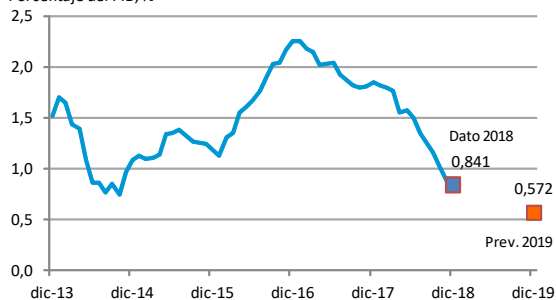
0,0

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

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

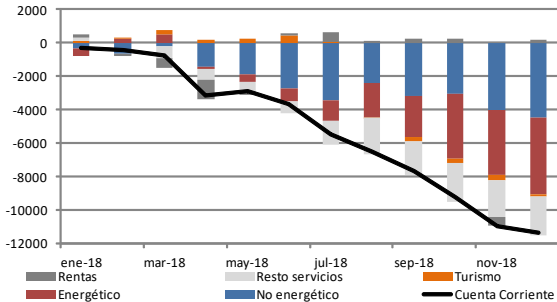
Cuenta corriente (BdE)

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

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.