

Nota Breve 02/05/2019

España · El deterioro de la balanza de bienes no energéticos sigue mermando el superávit corriente

Dato

- El saldo por **cuenta corriente** fue del **0,77% del PIB en febrero** (0,86% en enero, 1,79% en enero de 2018).
- El **saldo comercial de bienes** se situó en el **-2,9%** del PIB (-2,8% en enero, -2,1% en febrero de 2018).
- El **saldo comercial de servicios** se situó en el **4,7%** del PIB (4,7% en enero, 5,0% en febrero de 2018).
- El **saldo de rentas** se emplazó en el **-1,1%** del PIB (-1,0% en enero, -1,1% en febrero de 2018).

Nota: todas las cifras son acumulados de 12 meses.

Valoración

- El **saldo por cuenta corriente** se situó en los 9.380 millones de euros en febrero de 2019 (un 0,77% del PIB), inferior en 1,0 p. p. al registro de febrero de 2018 (un 1,79% del PIB). Cuando realizamos la descomposición, **7 décimas de este descenso se explican por el deterioro del saldo de bienes**, de las que 4 corresponden a los bienes no energéticos y 3 al aumento del precio del petróleo. **El menor superávit de servicios restó, por su parte, 3 décimas**, distribuidas a partes iguales entre el turismo y los servicios no turísticos.
- El **déficit comercial de bienes no energéticos** volvió a aumentar respecto al mes anterior, debido a que las exportaciones, si bien crecieron un 1,6% interanual en febrero (acumulado de 12 meses), avanzaron menos que las importaciones, que subieron un 3,4%. Por su parte, el **déficit comercial de bienes energéticos** se mantuvo estable (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 más moderado que el de bienes. Por un lado, la desaceleración del número de turistas extranjeros ha sido suave y ello ha compensado el aumento de turistas españoles que viajan al exterior. Por otro lado, el **saldo de servicios no turísticos** se ha ido estabilizando tras el deterioro gradual experimentado a lo largo del último año (en febrero, las exportaciones crecieron en el acumulado de 12 meses un 3,9%, algo por encima del 3,4% del mes pasado pero netamente por debajo del avance del 7,8% de las importaciones). 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.
- El saldo por cuenta corriente excluyendo bienes energéticos y turismo (más tendencial) fue ligeramente negativo en febrero (-0,2% del PIB, suma acumulada de los últimos 12 meses) por primera vez desde septiembre de 2012.
- **En los próximos meses prevemos que 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.**

febrero-19

Componentes del Saldo por Cuenta Corriente en febrero de 2019

Porcentaje del PIB (%)

	febrero 2018	enero 2019	febrero 2019	diferencias año anterior	diferencias mes anterior
Saldo cuenta corriente	1,79	0,86	0,77	-1,02	-0,08
Saldo comercial	2,8	1,9	1,8	-1,0	-0,02
Saldo comercial de bienes	-2,1	-2,8	-2,9	-0,7	-0,03
bienes no energéticos	0,1	-0,3	-0,3	-0,4	-0,01
bienes energéticos	-2,2	-2,5	-2,5	-0,3	-0,02
Saldo comercial de servicios	5,0	4,7	4,7	-0,3	0,01
Servicios turísticos	3,5	3,3	3,3	-0,1	0,00
Resto servicios	1,5	1,4	1,4	-0,1	0,01
Saldo de rentas	-1,1	-1,0	-1,1	0,0	-0,06

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

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

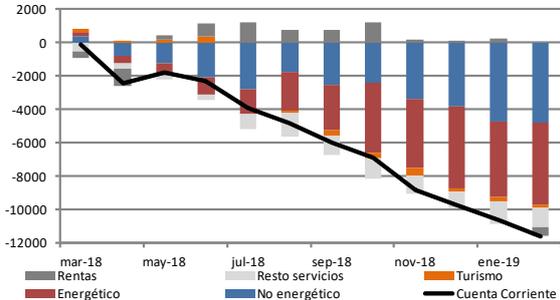
Cuenta corriente (BdE)

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.