

Nota Breve 31/05/2019

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

Dato

- El saldo por **cuenta corriente** fue del **0,74% del PIB en marzo** (0,77% en febrero, 1,77% en marzo de 2018).
- El **saldo comercial de bienes** se situó en el **-3,0%** del PIB (-2,9% en febrero, -2,1% en marzo de 2018).
- El **saldo comercial de servicios** se situó en el **4,8%** del PIB (4,7% en febrero, 4,9% en marzo de 2018).
- El **saldo de rentas** se emplazó en el **-1,0%** del PIB (-1,1% en febrero, -1,1% en marzo de 2018).

Nota: todas las cifras son acumulados de 12 meses.

Valoración

- El **saldo por cuenta corriente** se situó en marzo de 2019 en el 0,74% del PIB (9.016 millones de euros) **inferior en 1,03 p. p.** al registro de marzo de 2018 (un 1,77% del PIB). Cuando realizamos la descomposición, **9 décimas del descenso se explican por el deterioro del saldo de bienes**, de las que 5 corresponden a los bienes no energéticos y 4 al encarecimiento del petróleo. **El menor superávit de servicios restó 2 décimas**, atribuibles al turismo en su práctica totalidad. Los servicios no turísticos tuvieron un efecto nulo y la **mejor balanza de rentas compensó 1 décima** del descenso general.
- El **déficit comercial de bienes no energéticos** (-0,44% del PIB) descendió hasta los niveles de diciembre de 2011, con unas exportaciones que crecieron un 1,8% interanual en marzo (acumulado de 12 meses), netamente inferior al 4,3% de las importaciones. Por su parte, el **déficit comercial de bienes energéticos** se mantuvo estable respecto al mes anterior (véase el gráfico de la página siguiente con la evolución acumulada de los distintos componentes en millones de euros).
- El deterioro del **saldo comercial de servicios a lo largo del último año** está siendo más moderado que el de bienes. Las exportaciones turísticas se desaceleran muy gradualmente, pero el sector se está viendo penalizado por el aumento de las importaciones¹ (10,1% interanual). Por su parte, el **saldo de servicios no turísticos** fue la nota positiva del mes, ya que se mantiene en cotas muy similares a las de hace un año gracias al aumento de las exportaciones, que crecieron un 5,1% interanual (3,9% en febrero). 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, excluidos bienes energéticos y turismo (más tendencial), fue ligeramente negativo en marzo (-0,04% del PIB, suma acumulada de los últimos 12 meses), en niveles de 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.**

¹ Españoles que viajan al exterior.

marzo-19

Componentes del Saldo por Cuenta Corriente en marzo de 2019

Porcentaje del PIB (%)

	marzo 2018	febrero 2019	marzo 2019	diferencias año anterior	diferencias mes anterior
Saldo cuenta corriente	1,77	0,77	0,74	-1,03	-0,03
Saldo comercial	2,9	1,8	1,8	-1,1	-0,05
Saldo comercial de bienes	-2,1	-2,9	-3,0	-0,9	-0,12
bienes no energéticos	0,1	-0,3	-0,4	-0,5	-0,11
bienes energéticos	-2,2	-2,5	-2,5	-0,4	-0,01
Saldo comercial de servicios	4,9	4,7	4,8	-0,2	0,07
Servicios turísticos	3,5	3,3	3,3	-0,1	0,00
Resto servicios	1,5	1,4	1,4	0,0	0,07
Saldo de rentas	-1,1	-1,1	-1,0	0,0	0,02

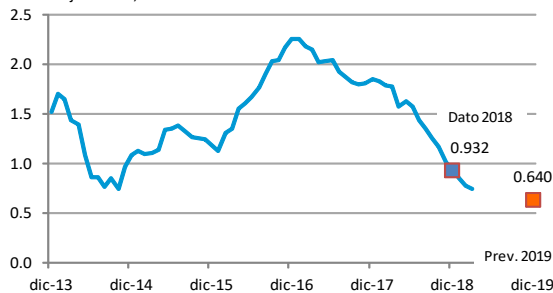
0,0

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

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

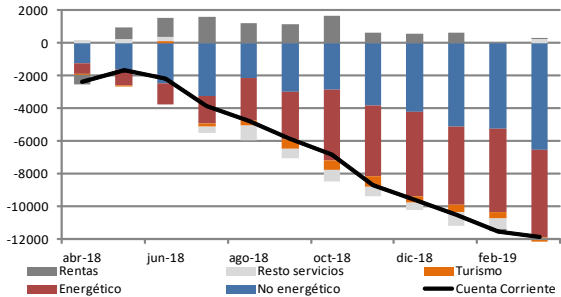
Cuenta corriente (BdE)

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.