

Nota Breve 28/06/2019

España · El efecto Semana Santa da un respiro al deterioro del saldo corriente

Dato

- El saldo por **cuenta corriente** fue del **0,69% del PIB en abril** (0,62% en marzo, 1,57% en abril de 2018).
- El **saldo comercial de bienes** se situó en el **-2,9%** del PIB (-3,0% en marzo, -2,2% en abril de 2018).
- El **saldo comercial de servicios** se situó en el **4,7%** del PIB (4,7% en marzo, 4,9% en abril de 2018).
- El **saldo de rentas** se emplazó en el **-1,1%** del PIB (-1,1% en marzo, -1,1% en abril de 2018).

Nota: todas las cifras son acumulados de 12 meses.

Valoración

- El **saldo por cuenta corriente** se situó en los 8.478 millones de euros en abril de 2019 (un 0,69% del PIB), inferior en 0,9 p. p. al registro de abril de 2018 (un 1,57% del PIB). **6 décimas de este descenso se explican por el deterioro del saldo de bienes**, de las que 4 corresponden a los bienes no energéticos y 2 al aumento del precio del petróleo. **El menor superávit de servicios restó, por su parte, 3 décimas**, 1 por el turismo y 2 por los servicios no turísticos.
- El **déficit comercial de bienes no energéticos** se estabilizó en abril en relación con el mes anterior. Así, las importaciones crecieron en abril un 3,1% interanual (acumulado de 12 meses), inferior al 4,3% de marzo, pero también persistió la desaceleración de las exportaciones, que en abril avanzaron un 1,2% (1,8% en marzo), la menor tasa desde mayo de 2010. Por su parte, el **déficit comercial de bienes energéticos** también se moderó (véase el gráfico de la página siguiente con la evolución acumulada de los distintos componentes en millones de euros). La ligera mejora del saldo de bienes acumulado de los últimos 12 meses debe atribuirse en parte al efecto Semana Santa que, al caer este año en abril (en 2018 fue en marzo), implicó que hubiera una semana hábil menos, que se tradujo en una desaceleración de los flujos comerciales.
- El empeoramiento del **saldo comercial de servicios** está siendo más moderado que el de bienes. Por un lado, la desaceleración del número de turistas extranjeros ha sido suave y está compensando en gran medida el aumento de turistas españoles que viajan al exterior (importaciones turísticas). Por su parte, el **saldo de servicios no turísticos** continúa evolucionando a la baja pero, a diferencia del sector turístico, el factor determinante es la desaceleración de las exportaciones que en el acumulado de 12 meses crecieron un 2,6% interanual, por debajo del 6,5% de las importaciones y del ya lejano 10,2% al que avanzaron las exportaciones en el conjunto de 2017. Los servicios no turísticos incluyen sectores vitales como servicios empresariales, de consultoría, de ingeniería y de propiedad intelectual.
- El **saldo de rentas** se mantiene invariado gracias a unas condiciones financieras laxas que hacen que el coste de la deuda externa siga bajo control.
- La **posición inversora internacional neta (PIIN) del 1T 2019 fue de -77,7% del PIB**, un déficit 0,7 p. p. mayor que en el 4T 2018 (-77,0% tras una revisión; antes -77,2%). El PIIN con la exclusión del balance del Banco de España pasó de -59,2% a -60,3% del PIB. El grueso del deterioro (4/5 partes) se debió a efectos de valoración de la cartera de deuda (incremento de pasivos superior al de activos).
- **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.**

abril-19

Componentes del Saldo por Cuenta Corriente en abril de 2019

Porcentaje del PIB (%)

| | abril 2018 | marzo 2019 | abril 2019 | diferencias año anterior | diferencias mes anterior |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Saldo cuenta corriente | 1,57 | 0,62 | 0,69 | -0,88 | 0,07 |
| Saldo comercial | 2,7 | 1,7 | 1,8 | -0,9 | 0,10 |
| Saldo comercial de bienes | -2,2 | -3,0 | -2,9 | -0,6 | 0,13 |
| bienes no energéticos | 0,0 | -0,4 | -0,4 | -0,4 | 0,02 |
| bienes energéticos | -2,2 | -2,5 | -2,4 | -0,2 | 0,11 |
| Saldo comercial de servicios | 4,9 | 4,7 | 4,7 | -0,3 | -0,03 |
| Servicios turísticos | 3,5 | 3,3 | 3,3 | -0,1 | 0,00 |
| Resto servicios | 1,5 | 1,3 | 1,3 | -0,2 | -0,02 |
| Saldo de rentas | -1,1 | -1,1 | -1,1 | 0,0 | -0,03 |

0,0

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

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

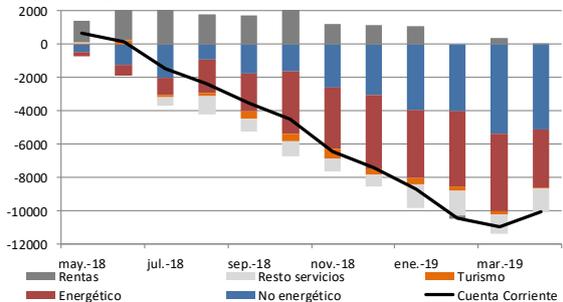
Cuenta corriente (BdE)

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.