

Nota Breve 30/09/2019

España · La tendencia bajista del saldo corriente se estabiliza

Dato

- El saldo por **cuenta corriente** fue del **1,79% del PIB en julio** (1,75% en junio, 2,34% en julio de 2018).
- El **saldo comercial de bienes** se situó en el **-2,7%** del PIB (-2,8% en junio, -2,5% en julio de 2018).
- El **saldo comercial de servicios** se situó en el **5,4%** del PIB (5,4% en junio, 5,6% en julio de 2018).
- El **saldo de rentas** se emplazó en el **-0,9%** del PIB (-0,8% en junio, -0,8% en julio de 2018).

Nota: todas las cifras son acumulados de 12 meses.

Valoración

- El **saldo por cuenta corriente** se situó en los 21.945 millones de euros en julio de 2019 (un 1,79% del PIB), inferior en 0,5 p. p. al registro de julio de 2018 (un 2,34% del PIB). **2 décimas de este descenso se explican por el deterioro del saldo de bienes**, de las que 1 corresponde a los bienes no energéticos y la otra al aumento del precio del petróleo. **El menor superávit de servicios restó 2 décimas**, la mayor parte por el turismo, y **el saldo de rentas sustrajo la décima restante**.
- El Banco de España ha realizado, en coordinación con los países de la UE, el BCE y Eurostat, una importante revisión de la serie. Esta revisión **no cambia las tendencias** que operan sobre la balanza de pagos desde 2016 pero **sube el nivel del superávit corriente en 1,1 p. p. de PIB**, 0,5 p. p. por un mayor saldo turístico, 0,3 p. p. por servicios no turísticos y 0,3 p. p. por rentas de la inversión. La balanza de bienes queda invariada. Todo ello explica que los registros que se comentan en esta Nota Breve sean sustancialmente superiores a las que se comentaban anteriormente.
- El **déficit comercial de bienes no energéticos** se ha estabilizado desde abril por la desaceleración de las importaciones que en julio crecieron un 1,9% interanual (acumulado de 12 meses), inferior al 2,5% de junio y al 5,9% de julio de 2018. Sin embargo, persiste la debilidad de las exportaciones, que en julio avanzaron un 1,3% (1,6% en junio, 4,4% en julio de 2018). Por su parte, el **déficit comercial de bienes energéticos** se mantuvo estable en un -2,4% del PIB, muy cercano al -2,3% de julio de 2018 (véase el gráfico con la evolución acumulada de los distintos componentes en millones de euros).
- El empeoramiento del **saldo comercial de servicios** vino determinado en tres cuartas partes por el deterioro del saldo turístico a causa del aumento de turistas españoles que viajan al exterior (importaciones turísticas). Sin embargo, la desaceleración de los ingresos turísticos fue suave. Por su parte, el **saldo de servicios no turísticos**¹también evolucionó a la baja con unas exportaciones prácticamente estancadas (0,4% interanual).
- El **saldo de rentas** siguió estable, dado que la continuidad de unas condiciones financieras laxas mantiene el coste de la deuda externa bajo control.
- La **posición inversora internacional neta (PIIN) del 2T de 2019 fue de -80,0% del PIB**, 1,0 p. p. menor que en el 1T de 2019².

¹ Los servicios no turísticos incluyen sectores vitales como servicios empresariales, de consultoría, de ingeniería y de propiedad intelectual.

² El dato del 1T fue revisado a la baja por el Banco de España (previamente -77,6%).

- En los próximos meses, la **desaceleración de la economía de la eurozona** seguirá erosionando el superávit corriente. Debido a la revisión del Banco de España, **el saldo corriente de 2019 se situará claramente por encima de nuestra previsión actual (0,6% del PIB).**

Componentes del Saldo por Cuenta Corriente en julio de 2019

Porcentaje del PIB (%)

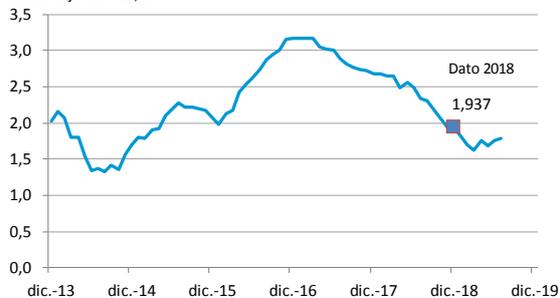
| | julio 2018 | junio 2019 | julio 2019 | diferencias año anterior | diferencias mes anterior | Contribución al error de predicción* |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------------------|
| Saldo cuenta corriente | 2,34 | 1,75 | 1,79 | -0,55 | 0,04 | 0,00 |
| Saldo comercial | 3,1 | 2,6 | 2,6 | -0,5 | 0,06 | 0,00 |
| Saldo comercial de bienes | -2,5 | -2,8 | -2,7 | -0,2 | 0,07 | 0,00 |
| bienes no energéticos | -0,2 | -0,3 | -0,3 | -0,1 | 0,01 | 0,00 |
| bienes energéticos | -2,3 | -2,5 | -2,4 | -0,1 | 0,05 | 0,0 |
| Saldo comercial de servicios | 5,6 | 5,4 | 5,4 | -0,2 | -0,01 | 0,00 |
| Servicios turísticos | 4,0 | 3,8 | 3,8 | -0,2 | -0,01 | |
| Resto servicios | 1,6 | 1,6 | 1,6 | -0,1 | 0,01 | |
| Saldo de rentas | -0,8 | -0,8 | -0,9 | -0,1 | -0,02 | 0,00 |

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

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

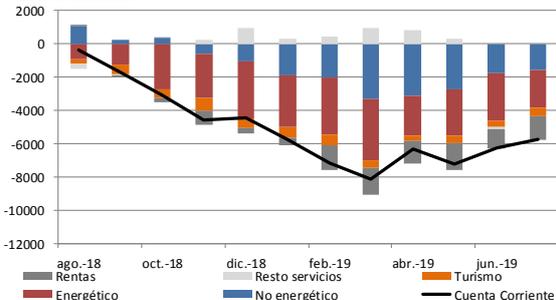
Cuenta corriente (BdE)

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.