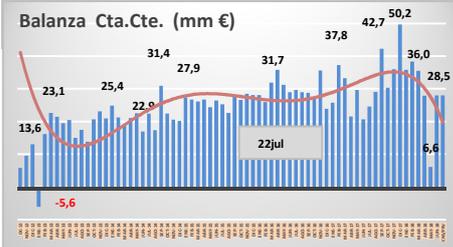
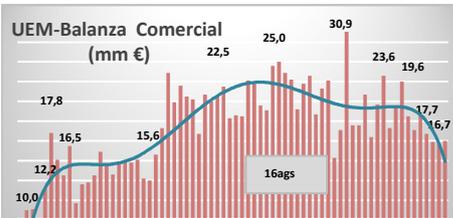
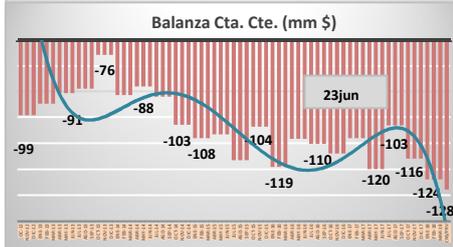
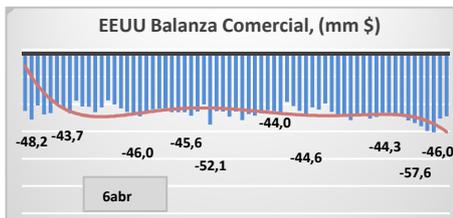


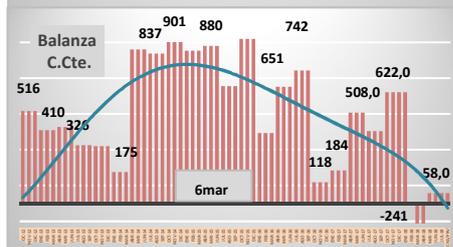
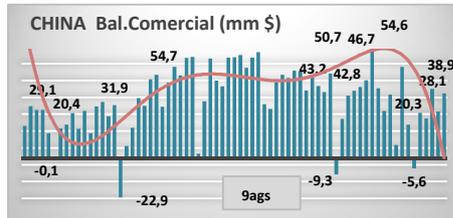
# Balanza Comercial y por Cuenta Corriente



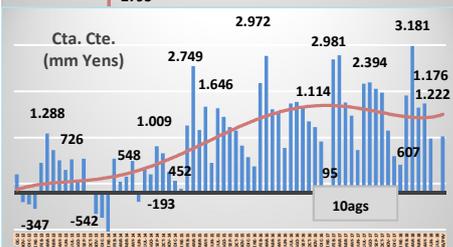
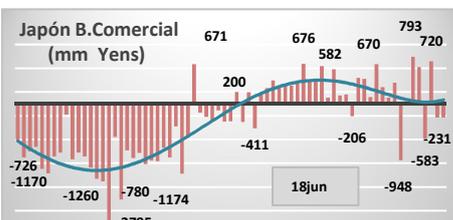
**Bal.Com.:** Los datos conocidos en Alemania adelantaron el deterioro de las exportaciones de la zona euro, pero no deberá inquietar al mantenerse las ventas al exterior en niveles fuertes y apuntar el retroceso de los flujos comerciales. **Bal.C.Cte.:** La cuenta corriente recordará el déficit de consumo e inversión en el área que en el pasado se plasmó en un superávit equivalente al 3,7% del PIB



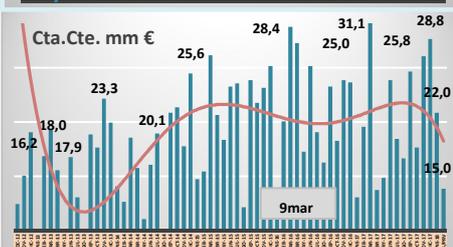
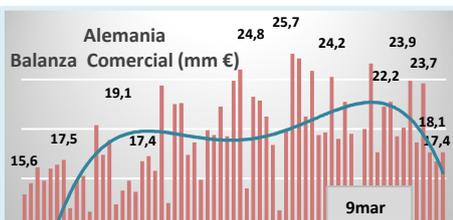
**Bal.Com.:** El déficit aumentaba hasta máximos de 9 años, por el repunte de los precios de las materias primas y la debilidad del dólar y daba nuevas armas a la Administración para insistir en su estrategia proteccionista. **Bal.C.Cte.:** El déficit por c.cte. tomaba fuerza en el 4tr17 y llevaba a que éste se situase en 466,25 mm. \$ en el año. Una cifra que se diluía frente al PIB ya que representaba el 2,4% del mismo.



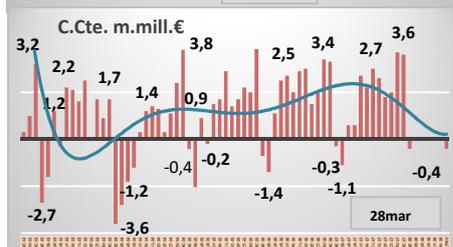
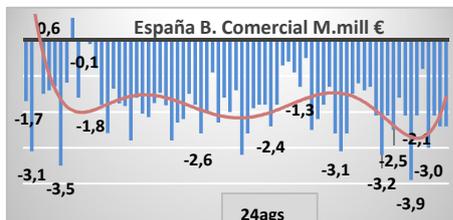
**Bal.Com.:** Las cifras en el acumulado del año daban muestra de la debilidad del comercio chino, pues las exportaciones descendían un -2,1% y las importaciones un -4,7%. **Bal.C.Cte.:** El superávit retrocedía frente al año anterior. El saldo neutro de la cta. de capital implica que la capacidad de financiación habría disminuido en 120 mm. \$.



En términos brutos, el saldo por cta.cte. de Japón se comporta algo mejor de lo esperado y se plasmará en cifras mejores en términos ajustados. El superávit por cta.cte en los primeros meses de 2018 no se diferencia mucho del obtenido el año pasado y el superávit por cuenta corriente se encamina a cotas del 1,8% del PIB.



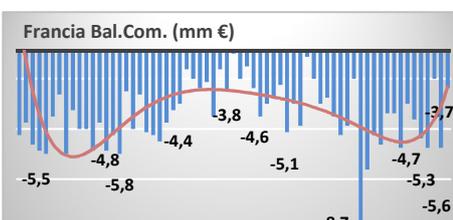
El enfriamiento de las exportaciones alemanas debe entenderse dentro de un contexto de máximos de las mismas y de buen desempeño en el presente trimestre, lo cual restará importancia a su freno puntual.



Las distorsiones introducidas por el diferente calendarios y las alzas de los precios del petróleo, hacen recomendable realizar el análisis desestacionalizado que arroja un descenso del -2,8 m. de las exportaciones que llevaba a su tasa ....↓

----/--->. por el efecto de los precios y cruzada con el comportamiento de las exportaciones de servicios; ejercicio que reduciría el avance del conjunto de las exportaciones al 0,7% trim. como apuntaban las cifras de contabilidad nacional.

Por el contrario, el repunte del 1,5% trim. de las importaciones galas de bienes sólo recogía una fracción de las compras al exterior, sumando el avance conjunto de las importaciones reales de bienes y servicios un 2,5% trim. En conjunto, las cifras de balanza comercial de septiembre de poco servían, pues ya conocíamos que la demanda externa restó 0,6 p.p al PIB francés en el 3tr17. ----/--->



El fortalecimiento del euro se dejaba sentir en las exportaciones con los socios extra-europeos al ceder un -13% m. pero continúan creciendo a un ritmo sólido con los socios del área, lo que permite confiar en la corrección de las cifras de comercio galas, a la par que apoya el buen momento de la Eurozona y el consumo interno del agregado.

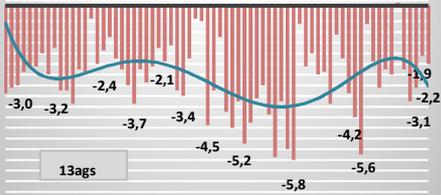
↑. .... interanual hasta -0,93%; cifras que pueden parecer negativas pero que deben ponerse en el contexto del fuerte crecimiento que registraron en 2017 al repuntar un 8,5%.

Luego, los ajustes observados en lo que llevamos de 2018 son acordes aún con la consolidación dentro de terreno de máximos y, por lo tanto, no deberían ser todavía causa de inquietud.

Por el contrario, también ajustadas de estacionalidad y por el efecto de los precios, las importaciones de bienes repuntaban un sólido 2,2% m. y 5,4% a. y reflejaban la continuidad del dinamismo del consumo que se refleja en una mayor propensión a importar.

Así, aunque las cifras de exportaciones no deben considerarse como negativas, el dinámico comportamiento de las importaciones genera dudas sobre la aportación de la demanda externa.

### Reino Unido Balanza Comercial (mm£)

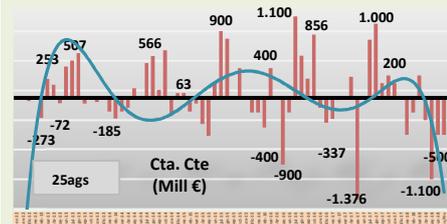
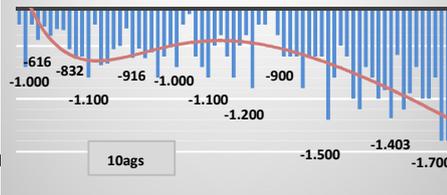


### Cuenta Corriente (mm £)



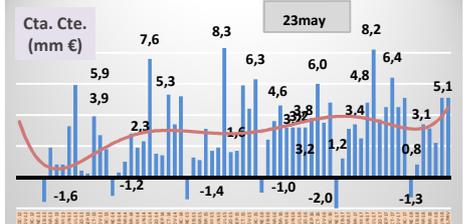
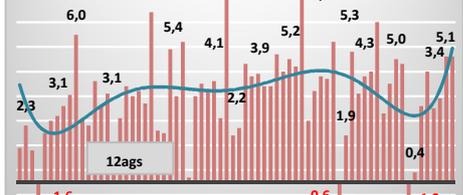
Las exportaciones se muestran fuertes pero distan de los registros del 2016, mostrando que el efecto de la libra débil queda atrás. Las importaciones cedían ya que el proceso de sustitución exige un sector productivo fuerte y esto no ocurre en el R.Unido.

### Portugal, Balanza Comercial (Mill €)



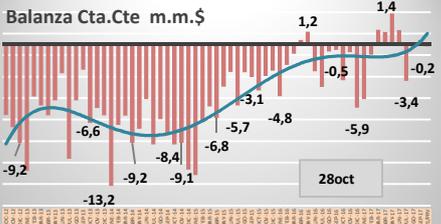
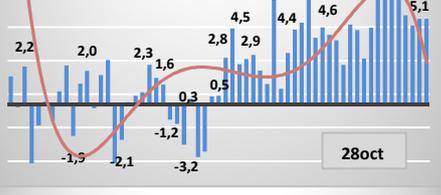
**Balanza Comercial:** The trade deficit increased to EUR 1249 mill. in January of 2018 from a EUR 1004 million shortfall a year ago, the largest trade gap for a January month since 2011. **Bal.Cta.Cte.:** The current account deficit increased to EUR 552.4 million in January of 2018. The goods deficit widened to EUR 1156.3 mill.

### ITALIA Balanza Comercial (mm €)



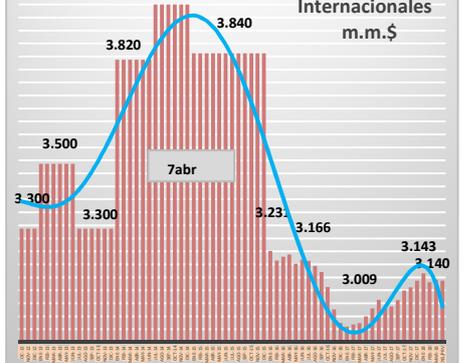
Italia continua registrando superávit gracias al empuje de las exportaciones dentro de la UE que, en términos ajustados, repuntaban un +0,9% m. recuperándose del bache del mes anterior y contrastando con el retroceso de las importaciones que se dejaban un -0,4% m.

### Brasil, Balanza Comercial m.m.\$



El El saldo de la c.cte. mostraba un déficit de 8,1 mill \$, lo que conducía hasta los 81.600 m \$. El déficit brasileño se ampliaba hasta los 10,7 mm. \$ desde los 10,3 mm. \$ de diciembre. Destacaba el descenso de la inversión extranjera directa.

### China Reservas Internacionales m.m.\$



Las reservas se reducirán ligeramente debido al cambio en los patrones de comercio del nuevo año. Las salidas de capitales vinculadas a las compras de productos extranjeros se mostraran estables frente al freno de las operaciones de exportación. lo que explicaría la reducción de las reservas y el grueso estaría vinculado al efecto de depreciación del euro frente al dólar,