BANCO DE ESPAÑA

Balanza de Pagos de España

2000

Balanza de Pagos de España

2000

BANCO DE ESPAÑA
Madrid 2001

Abreviaturas y signos utilizados

mm Miles de millones.

p Puesta detrás de una fecha [enero (p)], indica que todas las cifras correspondientes son provisionales. Puesta detrás de una cifra, indica que únicamente esta es provisional.

T_j^i Tasa de la media móvil de i términos, con j de desfase, convertida a tasa anual.

Referido a datos anuales (1970) o trimestrales, indica que estos son medias de los datos mensuales del año o trimestre, y referido a series de datos mensuales, decenales o semanales, que estos son medias de los datos diarios de dichos períodos.

... Dato no disponible.

– Cantidad igual a cero, inexistencia del fenómeno considerado o carencia de significado de una variación al expresarla en tasas de crecimiento.

» Cantidad inferior a la mitad del último dígito indicado en la serie.

* Indica que la serie se refiere a datos desestacionalizados.

El Banco de España difunde este Informe y la mayoría de sus publicaciones a través de la red INTERNET en la dirección http://www.bde.es.

ISSN: 1136-5331
ISBN: 84-7793-746-X
Depósito legal: M. 24776 - 2001
Imprenta del Banco de España

Índice general

Páginas

I. LA BALANZA DE PAGOS Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL: NOTA METODOLÓGICA 9

I.1. Introducción 9

I.2. Balanza de Pagos. Metodología 14

I.2.1. Fuentes de información 14

I.2.1.1. Balanza comercial 14
I.2.1.2. Resto de operaciones 15

I.2.2. Marco conceptual 16

I.2.2.1. Residencia 16
I.2.2.2. Momento de registro de la transacción: el principio del devengo . . 17
I.2.2.3. Valoración. Flujos y *stocks* 18
I.2.2.4. Ordenación de los flujos financieros en torno a la variación de activos y a la variación de pasivos. Signos utilizados 18

I.2.3. Clasificación de las operaciones por rúbricas y sectores institucionales . . 19

I.2.3.1. Clasificación por rúbricas 19
I.2.3.2. Clasificación por sectores institucionales 21

I.2.4. Estructura y contenido de los cuadros del capítulo IV 22

I.2.5. Notas específicas para cada rúbrica 23

I.2.5.1. Cuenta corriente 23
I.2.5.2. Cuenta de capital 27
I.2.5.3. Cuenta financiera 28
I.2.5.3.1. Inversiones directas 28
I.2.5.3.2. Inversiones de cartera 29
I.2.5.3.3. Otra inversión, excluido Banco de España 30
I.2.5.3.4. Instrumentos financieros derivados 31
I.2.5.3.5. Cuenta financiera del Banco de España 32

I.3. Posición de Inversión Internacional. Metodología 33

I.3.1. Introducción 33

I.3.2. Fuentes de información y criterios de valoración 34

I.3.3. Procedimientos de obtención de las posiciones 36

I.3.4. Estructura y contenido de los cuadros del capítulo V 37

I.3.5. Notas específicas para cada rúbrica 38

I.3.5.1. Posición de Inversión Internacional, excluido Banco de España . 38
I.3.5.1.1. Inversiones de España en el exterior (activos financieros de residentes) 38

Páginas

I.3.5.1.2. Inversiones del exterior en España (pasivos de residentes) . . . 39
I.3.5.2. Posición de Inversión Internacional del Banco de España . . . 40
I.3.6. Principales diferencias entre la variación de saldos de la Posición de Inversión Internacional y los flujos de la Balanza de Pagos . . . 40
ANEXO: Los activos del Banco de España frente al Eurosistema en la Balanza de Pagos . . . 42

II. LAS BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL EN EL AÑO 2000 . . . 47

II.1. Introducción . . . 47
II.2. La balanza por cuenta corriente . . . 48
II.2.1. Balanza de mercancías . . . 48
II.2.2. Balanza de servicios . . . 54
II.2.3. Balanza de rentas . . . 57
II.2.4. Balanza de transferencias corrientes . . . 60
II.3. Balanza de capital . . . 60
II.4. La competitividad de la economía española en 2000 . . . 60

III. LA CUENTA FINANCIERA EN EL AÑO 2000 . . . 65

III.1. Introducción . . . 65
III.2. Los flujos financieros entre España y el exterior durante el año 2000 . . . 66

IV. CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA BALANZA DE PAGOS . . . 73

IV.1. La Balanza de Pagos de España en 2000 . . . 75
IV.1.1. Balanza de Pagos en 1999 y 2000: principales conceptos. Datos anuales . . . 77
IV.1.2. Balanza de Pagos: principales conceptos. Datos trimestrales . . . 78
IV.1.3. Balanza de Servicios por componentes . . . 79
IV.1.4. Rentas de la inversión por sectores . . . 80
IV.1.5. Rentas de la inversión por instrumentos . . . 81
IV.1.6. Transferencias corrientes por sectores . . . 81
IV.1.7. Cuenta de capital . . . 82
IV.1.8. Cuenta financiera por instrumentos y sectores . . . 82
IV.1.9. Cuenta financiera por sectores e instrumentos . . . 83
IV.1.10. Inversiones del exterior en España por tipos de inversión . . . 85
IV.1.11. Balanza de Pagos en 2000. Detalle por zonas económicas seleccionadas . . . 86
IV.2. La Balanza de Pagos de España en 1999. Datos revisados . . . 91
IV.2.1. Balanza de Pagos en 1998 y 1999: principales conceptos. Datos anuales . . . 93
IV.2.2. Balanza de Pagos: principales conceptos. Datos trimestrales . . . 94
IV.2.3. Balanza de Servicios por componentes . . . 95
IV.2.4. Rentas de la inversión por sectores . . . 96
IV.2.5. Rentas de la inversión por instrumentos . . . 97
IV.2.6. Transferencias corrientes por sectores . . . 97
IV.2.7. Cuenta de capital . . . 98
IV.2.8. Cuenta financiera por instrumentos y sectores . . . 98

Páginas

IV.2.9. Cuenta financiera por sectores e instrumentos 99
IV.2.10. Inversiones del exterior en España por tipos de inversión 101
IV.2.11. Balanza de Pagos en 1999. Detalle por zonas económicas seleccionadas. 102

V. CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL .. 107

V.1. Posición de Inversión Internacional neta. Resumen. Años 1992-2000 109

V.1.1. Posición de Inversión Internacional. Resumen 111

V.2. Posición de Inversión Internacional en 2000 113

V.2.1. Inversiones de España en el exterior 115
V.2.2. Inversiones del exterior en España 115

V.3. Posición de Inversión Internacional en 1999 117

V.3.1. Inversiones de España en el exterior 119
V.3.2. Inversiones del exterior en España 119

APÉNDICES 121

APÉNDICE I: Comercio exterior por áreas geográficas y grupos de productos. Series históricas. 1989-2000 123

APÉNDICE II: Comercio exterior por ramas productivas. Series históricas. 1989-2000. 155

APÉNDICEIII: Tipos de cambio. Series históricas. 1990-2000 163

I. La Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional: Nota metodológica

I.1. INTRODUCCIÓN

En esta publicación se presentan los datos anuales y trimestrales de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional de España frente al resto del mundo en el año 2000, y una revisión de los de 1999. Además, y por lo que a la Posición se refiere, se han incluido las series históricas anuales de sus principales rúbricas, desde 1992.

La estructura de la presente edición es similar a la de los años anteriores. En el primer capítulo se describen los rasgos metodológicos de los datos. Los capítulos II y III se destinan al análisis económico de las cifras. El capítulo II se dedica a las operaciones no financieras con el resto del mundo, y el III, a las financieras. En los capítulos IV y V se recogen los datos de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional, respectivamente, cuya relación detallada aparece en el índice general, con el que se inicia esta edición. La publicación concluye, como en años anteriores, con unos apéndices estadísticos con información complementaria sobre el sector exterior de la economía española, que se consideran de interés para los analistas. Los apéndices I y II recogen datos del comercio de mercancías facilitados por el Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, desagregados por áreas geográficas, por grupos de productos —de acuerdo con su utilización final— y por ramas productivas. El apéndice III recoge datos relativos a la evolución del tipo de cambio del euro.

Los datos de la Balanza de Pagos del capítulo IV de la presente monografía son estrictamente coherentes con las cifras anuales y mensuales recogidas en el capítulo 16 de la edición de abril del 2001 del *Boletín estadístico* del Banco de España, y con las correspondientes series históricas mensuales disponibles desde 1990. Los lectores interesados en los datos mensuales y sus series históricas podrán encontrarlos en la web del Banco de España (http:www.bde.es), sección de Estadísticas. Salvo que, a través de los procesos de depuración y mejora de las fuentes de información, se descubrieran errores importantes, estas serán las cifras que aparecerán en sucesivas ediciones del *Boletín estadístico,* hasta que se cierren los datos del año 2001.

Los datos de la Posición de Inversión Internacional del capítulo V, por su parte, son los recogidos en el capítulo 16 del *Boletín estadístico* de mayo de 2001, coherentes con las series históricas anuales y trimestrales disponibles desde 1992, que se encuentran en la misma dirección de la web del Banco de España antes

mencionada. No obstante, conviene advertir que, en este caso, el Banco de España revisa las estimaciones todos los trimestres, por lo que el lector interesado en disponer de la versión más actualizada de este tipo de datos deberá acudir a la web o a las sucesivas ediciones del mencionado *Boletín.*

Aunque en el año 2000 ha continuado el desarrollo del ejercicio de armonización, a nivel europeo, de la metodología utilizada en la elaboración de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional por los países miembros de la Unión Europea, en general, y de la Unión Monetaria, en particular, condición indispensable para la obtención de las Balanzas de Pagos agregadas de la UE y de la UME frente al resto del mundo, en esta edición los cambios derivados de este proceso son de menor entidad. Por el contrario, se han introducido modificaciones importantes en la presentación de los cuadros, separando de forma explícita las operaciones exteriores del Banco de España. Aunque estos cambios no supongan ninguna variación desde un punto de vista estrictamente metodológico, tienen una relevancia analítica importante, ya que su objetivo ha sido la adaptación del diseño de los cuadros para lograr un adecuado reflejo contable de la repercusión de la creación de la UEM y del euro en la Balanza de Pagos de España.

En efecto, hasta la creación de la UEM, las reservas del Banco de España eran la contrapartida del resultado neto total de las operaciones entre residentes de España y residentes del resto del mundo. Además, hasta esas fechas, los activos y pasivos financieros del Banco de España distintos de las reservas eran de importancia menor, por lo que se registraban en la rúbrica de «Otras inversiones», junto con las operaciones de las entidades de crédito y demás Instituciones Financieras Monetarias. Tras la creación de la UEM, la variación del saldo de la cuenta del Banco de España con el Eurosistema no solo es cuantitativamente significativa sino que, sobre todo, ha pasado a ser la principal contrapartida de las demás operaciones de la Balanza, mientras que la variación de las reservas es ahora el resultado de decisiones propias del Banco de España ligadas a su política de gestión de sus activos y a las directrices del BCE. Dicho en otras palabras, antes de la Unión Monetaria, las reservas de cada uno de sus actuales miembros eran la principal variable de ajuste de las operaciones exteriores netas de los otros sectores. Tras la creación de la Unión Monetaria, las reservas del conjunto del Eurosistema siguen desempeñando ese mismo papel, por lo que a la Balanza agregada del conjunto de sus países se refiere, pero, en el caso de cada una de las balanzas nacionales, la principal variable de ajuste ha pasado a ser la variación de la cuenta de su Banco Central con el Eurosistema. De ahí la importancia analítica de esta rúbrica, que explica que los cuadros de la presente publicación y, en general, los de todas las publicaciones estadísticas del Banco de España, se hayan rediseñado para proporcionar información separada al respecto.

El anexo recogido al final de este capítulo introductorio contiene una nota explicativa que ilustra, con la ayuda de algunos ejemplos, lo señalado en el párrafo anterior, y que constituye, en consecuencia, el punto de partida obligado para la comprensión de las razones analíticas que explican los cambios de presentación de los cuadros de los capítulos IV y V de la presente publicación.

No obstante, es importante advertir que los mencionados cambios son meras reasignaciones de la misma información, que se continúa elaborando siguiendo estrictamente las directrices metodológicas del Quinto Manual de Balanza de Pagos del FMI. Este organismo ha de presentar los datos, en sus publicaciones, de forma similar para todos los países, para permitir su comparabilidad internacional De ahí que, ante la singularidad de un fenómeno como la UEM, haya tenido que optar por una solución contable homogénea, incluyendo la variación de los activos de los banco centrales de sus países miembros frente al Eurosistema, junto con sus otros activos y pasivos que no sean reservas, en las «Otras inversiones», dejando tan solo las reservas como contrapartida final del resto de la balanza.

Esta solución del FMI, que es la que se había seguido en el diseño anterior de los cuadros de la Balanza de Pagos de España, no solo es coherente con la presentación adecuada para la mayor parte de los países, sino, además, con la de la Balanza de Pagos agregada del conjunto de la UEM frente al resto del mundo. Sin embargo, adolece de serias deficiencias para el análisis de la Balanza de cada uno de sus países aisladamente considerado.

Por ello, en esta publicación, en los cuadros resumen de las principales rúbricas, tanto de la Balanza de Pagos como de la Posición de Inversión Internacional, la cuenta financiera se ha desglosado entre la correspondiente al Banco de España y la de los otros sectores. La cuenta financiera del Banco de España contiene tanto las reservas como la variación del saldo de su cuenta con el Eurosistema, proporcionando, además, información separada de ambas rúbricas, dado su distinto significado analítico en el contexto de la pertenencia del país a una unión monetaria, con una moneda única. Además,

por claridad en la presentación, se ha incluido también el neto de otros activos y pasivos del Banco de España, pese a que su importancia cuantitativa es menor. En el epígrafe I.2.5 de este mismo capítulo se describe el contenido de cada una de las rúbricas de la Balanza, por lo que el lector encontrará una breve explicación de cada una de las que integran la cuenta financiera del Banco de España.

Conviene señalar que, en los cuadros de detalle, en los que se ofrece la información más desagregada, se ha optado por mantener la presentación de los componentes «standard» del Quinto Manual del FMI, que es la que permite la comparabilidad internacional. En ellos, por tanto, las operaciones del Banco de España distintas de las reservas aparecen en la rúbrica de «Otras inversiones», si bien separadas de las de las otras instituciones financieras monetarias. En todos los cuadros se explicita con claridad el contenido de cada rúbrica en lo que a su cobertura de los distintos sectores institucionales se refiere, por lo que no cabe confusión al respecto.

Aprovechando el cambio de presentación de los cuadros a efectos analíticos, se han hecho también otras modificaciones formales, pero no de contenido, con el propósito de unificar la terminología y facilitar el análisis. Los cambios terminológicos son menores, y no afectan al contenido de las rúbricas ni, por tanto, a sus series históricas. Así, la balanza de mercancías ha pasado a denominarse balanza comercial, para unificar su terminología con otras publicaciones del Banco de España; y la rúbrica de turismo se denomina ahora, más correctamente, «turismo y viajes», ya que, tanto en la presente publicación como en sus ediciones anteriores, incluye todo tipo de viajes, aunque su motivación no sea la del ocio.

De mayor relevancia analítica es la inclusión de una rúbrica obtenida como suma de las cuentas corrientes y de capital. Esta rúbrica, que en la cuarta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI era la que se denominaba «cuenta corriente», representa la capacidad o necesidad de financiación de la economía generada por sus operaciones no financieras con el exterior y, por tanto, el punto de partida para el análisis de las operaciones financieras y su distribución sectorial entre el Banco de España y los otros sectores residentes. Así, por ejemplo, si el saldo de esta cuenta ha sido negativo, la economía ha necesitado financiar con recursos financieros exteriores el déficit generado por sus operaciones no financieras. Si los recursos financieros exteriores netos obtenidos por los distintos sectores de la economía, excluido el Banco de España —medidos por el saldo de su cuenta financiera—, han sido también negativos, o positivos pero de menor valor absoluto que el déficit de las cuentas corriente más capital, los activos exteriores netos del Banco de España habrán disminuido —aunque no necesariamente sus reservas, como se señalaba antes y se explica en el anexo de este capítulo—.

Aprovechando también los cambios de diseño de los cuadros aconsejados por las necesidades analíticas comentadas, se ha eliminado la convención artificial de registrar los derivados financieros dentro de la variación de activos, pese a ser un flujo neto de variación de pasivos menos variación de activos. Como ya se explicó en ediciones anteriores de esta monografía, los distintos organismos internacionales, incluidos el BCE y el FMI, han decidido que, ante la práctica imposibilidad de separar en buena parte de los derivados financieros los flujos activos y los pasivos, esta rúbrica pueda contabilizarse como flujo neto del total de cobros y pagos a que den lugar. En la presente publicación, todos los cuadros se han rediseñado para poder recoger los derivados financieros en una rúbrica única y separada, contabilizándose como neto de la variación de pasivos menos la variación de activos. En consecuencia, desaparecen todos aquellos agregados para cuyo cálculo era necesaria su asignación arbitraria a los activos —aunque, obviamente, se hiciera con su signo correcto—.

Finalmente, y dada la importancia que tiene en el análisis de la cuenta financiera una adecuada comprensión por el usuario de la convención contable utilizada en el registro de sus operaciones —especialmente en la Balanza de Pagos, ya que tanto los flujos activos como los pasivos pueden ser positivos o negativos—, en esta edición de la presente publicación, tal convención se ha explicitado en nota a pie de todos los cuadros del capítulo IV. Adviértase que, en el caso concreto de las reservas, se ha optado por utilizar la misma convención en todos los cuadros de la Balanza de Pagos. En concreto, el aumento de las reservas —que supone un pago neto al exterior al aumentar los activos del país— se ha registrado con signo negativo, y su disminución, con positivo. Conviene, no obstante, que el usuario de los datos compruebe, en la nota a pie de cada uno de los cuadros, la convención contable utilizada para los signos de cada una de sus rúbricas.

Los cambios de presentación justificados en los párrafos anteriores afectan también a la Posición de Inversión Internacional. Sin embargo, conviene señalar que, por lo que se refiere a esta estadística, de elaboración más reciente que la de la Balanza de Pagos, las mejoras de-

rivadas tanto de la utilización de nuevas fuentes de información como de los medios técnicos empleados en su producción y en la depuración de errores siguen reflejándose en cambios en las cifras estimadas que, si bien no modifican los aspectos esenciales del análisis económico que de ellas se derivan, aconsejan su revisión todos los trimestres. Por ello, y aunque, como se señalaba antes, todas las series históricas actualizadas de esta publicación pueden encontrarse en la sección de Estadísticas de la web del Banco de España, en el caso de la Posición de Inversión Internacional se han incluido también, en el capítulo V, los datos anuales revisados de sus principales rúbricas, desde 1992 —cuadro V.1—.

El resto de este capítulo, incluidos los párrafos siguientes de este epígrafe introductorio, es una transcripción, en ocasiones literal, del contenido de las ediciones anteriores, si bien incorporando las modificaciones descritas previamente en los párrafos anteriores. Además, en esta edición se han suprimido algunas explicaciones cuyo fundamento básico fue, en su momento, ayudar al usuario de los datos a familiarizarse con los cambios introducidos por el Quinto Manual. También se han omitido algunas descripciones detalladas de cambios metodológicos introducidos a lo largo de los años en las series históricas, pero ya totalmente incoporados en la elaboración habitual de los datos. Se recuerda al usuario que, en todos los casos, salvo excepciones menores no significativas, todos los cambios metodológicos introducidos a lo largo de los años se han incorporado en la totalidad de las series históricas, desde 1990. Por tanto, los lectores ya familiarizados con el contenido de estas monografías anuales pueden omitir la lectura del resto del capítulo, o, en todo caso, seleccionar, en el epígrafe I.2.5, las notas específicas de aquellas rúbricas que, debido a los cambios introducidos en esta edición, antes comentados, se hayan podido ver afectadas.

Las revisiones derivadas de la corrección de errores o de la inclusión de operaciones cuya información se ha recibido con retraso, afectan, en general, al mismo tipo de rúbricas ya señaladas en las anteriores ediciones de esta monografía. La más importante de las de la *cuenta corriente* es, como viene siendo habitual, la derivada de la inclusión, en los datos de 1999, de las cifras revisadas del comercio de bienes publicadas por el Departamento de Aduanas de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria. En el resto de la cuenta corriente, las principales revisiones de errores se producen en las rentas del sistema crediticio, debido a rectificaciones que, en muchas ocasiones, se deben a una inadecuada separación de la renta y el principal de la operación.

En la *cuenta financiera,* como es habitual, las revisiones más importantes afectan también a las operaciones del sistema crediticio y, especialmente, a las que exigen el registro de un elevado volumen bruto de operaciones, como son las ligadas a compraventas de deuda pública en firme y en *repo* o «simultánea», y a las de depósito. Adviértase que, en su gran mayoría, los errores se refieren a la distribución de las rúbricas, más que a su flujo neto total. Así, en el caso de las operaciones con deuda pública española, aunque las revisiones de las rúbricas afectadas —inversiones de cartera del exterior en España en las Administraciones Públicas, y cesiones y adquisiciones temporales del Sistema crediticio— pueden ser significativas, la revisión agregada del flujo neto de inversiones más adquisiciones menos cesiones es relativamente menor. En el caso de los depósitos del «Sistema crediticio», también las modificaciones significativas afectan, sobre todo, a su distribución entre depósitos activos y depósitos pasivos, más que al flujo neto de pasivos menos activos. También son frecuentes los errores, y por lo tanto las correcciones, en la asignación del sector institucional titular de las operaciones, especialmente desde 1998, tras la redefinición del sector de las entidades de crédito, en estricta correspondencia con las llamadas «Instituciones financieras monetarias» (IFM), incorporando los fondos de inversión en activos monetarios que el BCE ha incluido en la lista de las mencionadas instituciones. En los cuadros de los capítulos IV y V, tal como ya se hiciera en la edición del pasado año, y en coherencia con las demás publicaciones del Banco de España y las del BCE, se ha sustituido la denominación del «Sistema crediticio» utilizado en anteriores ediciones por «Instituciones financieras monetarias».

Los cuadros referidos a la distribución de las transacciones por áreas geográficas incorporan también modificaciones derivadas de la detección de errores. No obstante, conviene reiterar que la distribución por áreas de las operaciones de la cuenta financiera se basa, en numerosas operaciones, en la asignación geográfica al país de la primera contrapartida conocida («first known counterpart», en la terminología inglesa), lo que debe ser tenido en cuenta por los analistas, y muy especialmente en las inversiones de cartera, en las que el país de la primera contrapartida puede, con mucha frecuencia, no coincidir con el del titular final de la operación. Aunque, como se explica más adelante, en muchas transacciones se utiliza el código ISIN, que permite conocer el país del emisor, en las emisiones en los euromercados ello no es posible. Se recuerda, además, que la contabilización de los derivados financieros como neto de activos y pasivos —tal como se explica en este

mismo capítulo— impide que puedan ser distribuidos geográficamente. Algo similar cabe señalar respecto de los depósitos a la vista del sistema crediticio —véanse también las notas de este capítulo referidas a este epígrafe—, para los que tampoco se ofrecen datos desglosados en los cuadros de distribución por áreas geográficas.

Por lo que se refiere a los datos de la Posición de Inversión Internacional, como se señaló antes, se revisan siempre que se obtiene un nuevo dato, tanto porque se corrigen los errores detectados como porque, en este caso, el proceso de adaptación y armonización a nivel europeo se está plasmando en mejoras constantes en la metodología de estimación, al tiempo que se van incorporando nuevas fuentes de información. Por ello, en lo que a los datos del capítulo V se refiere, el lector interesado en conocer con precisión el contenido actual de las distintas rúbricas y su metodología de elaboración deberá acudir al epígrafe I.3 de este capítulo.

Por último, tal como ya se hizo en la edición del pasado año, parece útil recordar, en este epígrafe introductorio, cuáles son las series históricas disponibles sobre la Balanza de Pagos de España y sobre la Posición de Inversión Internacional en las dos últimas décadas, y las publicaciones en que se recogen.

En junio de 1991, la Secretaría de Estado de Comercio, del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, editó el libro *Balanza de Pagos de España, 1980-1990, series trimestrales y anuales,* que constituye la síntesis, con series históricas enlazadas, de las sucesivas ediciones monográficas anuales de la Balanza de Pagos de España elaboradas, para esos años, por la mencionada Secretaría de Estado.

El Real Decreto del Ministerio para las Administraciones Públicas 1651/1991, de 8 de noviembre, encomendó al Banco de España la elaboración de la Balanza de Pagos. En diciembre de ese mismo año, el Real Decreto 1816/1991, del Ministerio de Economía y Hacienda, sobre transacciones económicas con el exterior, culminó el proceso de su liberalización total, iniciado en años anteriores, especialmente a raíz del ingreso en la Comunidad Económica Europea. Puesto que el registro de las operaciones exteriores con fines de control de cambios (el llamado Registro de Caja) constituía una pieza de información esencial en la elaboración de la Balanza de Pagos, el Banco de España hubo de iniciar el diseño de un nuevo sistema de recogida de los datos adaptado a las condiciones de libertad total de los mercados financieros y cambiarios. Este proceso coincidió, además, con la necesidad de prever que el nuevo sistema permitiera la adaptación a las directrices metodológicas del nuevo —quinto— Manual de Balanza de Pagos que el FMI preparaba, del que se conocían ya las primeras versiones preliminares, y que introducía cambios importantes en relación con la ya obsoleta cuarta edición de 1977.

En tanto el nuevo sistema de información y el propio Quinto Manual estuvieran disponibles, el Banco de España hubo de realizar unas primeras estimaciones, necesariamente provisionales, y transitorias, de los datos de la Balanza de Pagos de 1991 y 1992, tratando de introducir el menor número posible de rupturas con la serie histórica 1980-1990 de la Secretaría de Estado de Comercio. La monografía *Balanza de Pagos de España, 1991-1992,* publicada por el Banco de España en abril de 1993, contiene los resultados de tales estimaciones. La metodología utilizada fue todavía la del Cuarto Manual del FMI, si bien no cabe hablar, en puridad, de una prolongación de las series históricas 1980-1990 de la Secretaría de Estado de Comercio, porque hubieron de realizarse numerosas adaptaciones a las nuevas condiciones de los mercados financieros y cambiarios. Por ello, los datos de 1991 y 1992 de la mencionada monografía, aunque sirvieron, en su momento, para proporcionar una información, siquiera tentativa, sobre el comportamiento del sector exterior de la economía española en una fase de cambios profundos, no tienen, en estos momentos, valor informativo, en el contexto de las series históricas disponibles.

En efecto, en la publicación *Balanza de Pagos de España, 1993* se recogieron los datos de los años 1990 a 1993, elaborados con una misma metodología, siguiendo ya las directrices del Quinto Manual del Fondo. A partir de ese momento, el Banco de España mantiene, y publica en el *Boletín estadístico,* tanto en su versión en papel como en la versión en la web, series históricas mensuales enlazadas, desde enero de 1990, que, aunque revisadas regularmente, constituyen un conjunto coherente de datos comparables entre sí. En las ediciones monográficas se recogen los datos anuales y trimestrales coherentes con las series históricas mensuales y, en todos los casos en que, por cualesquiera razones, se ha modificado el tratamiento contable de algunas rúbricas, se han publicado los datos correspondientes, desde 1990, de las series afectadas.

En resumen, los usuarios de los datos disponen de las series históricas 1980-1990, de la Secretaría de Estado de Comercio, elaboradas

según las directrices del Cuarto Manual, y de las de 1990 a 2000, elaboradas por el Banco de España con la metodología del Quinto, tal como se recogen en su *Boletín estadístico* y en sus publicaciones monográficas, a partir de la edición *Balanza de Pagos de España, 1993.* Ambas publicaciones se encuentran recogidas en la web del Banco de España.

Por lo que se refiere a datos históricos sobre la Posición de Inversión Internacional propiamente dicha, definida con los criterios del Quinto Manual del FMI, se dispone de datos trimestrales desde 1992. En el capítulo V de esta publicación se recogen los de 1999 y 2000, y una serie anual de sus principales rúbricas. Las series históricas completas están recogidas en el *Boletín estadístico* del Banco de España y en la web, donde se irán difundiendo los datos de los trimestres sucesivos y las revisiones de los anteriores. En el *Boletín estadístico,* tanto en su versión en papel como en la contenida en la web, aparecen, además, algunos cuadros adicionales de detalle; en concreto, el desglose por prestatarios y prestamistas del *stock* de créditos recibidos del exterior por los sectores no crediticios, y la composición de los activos de reserva.

Los mencionados datos de la Posición de Inversión Internacional están elaborados, en líneas generales, con los criterios y definiciones del Quinto Manual del FMI, pero utilizan la misma información, y representan el mismo fenómeno económico general, que los recogidos en la cuenta de saldos —*stocks*— de activos y pasivos financieros frente al resto del mundo de las llamadas *Cuentas financieras de la economía española,* que el Banco de España viene publicando en una monografía anual, con el mencionado título. Ambas estadísticas recogen, por tanto, el mismo fenómeno, aunque presentado desde ópticas distintas. No obstante, y como en el caso de las correspondientes estadísticas de flujos, las diferentes fechas de elaboración y de cierre de los datos explican las discrepancias adicionales que pueden existir en un momento dado entre ambas fuentes de información. Puesto que las series históricas de la PII se revisan trimestralmente, las diferencias observadas en el momento de la comparación que cabe atribuir al desfase en la fecha de elaboración de las dos publicaciones varía con el tiempo. Debido a ello, y puesto que en el *Boletín estadístico* y en la web del Banco de España se actualiza trimestralmente el cuadro de comparación entre ambas estadísticas, que se había venido reproduciendo en esta publicación, de edición solo anual, se ha considerado preferible su supresión, remitiendo al lector al cuadro de elaboración trimestral.

I.2. BALANZA DE PAGOS. METODOLOGÍA

I.2.1. Fuentes de información

I.2.1.1. Balanza comercial

La Balanza de Pagos de España utiliza como fuente de información básica, para la balanza comercial, la estadística de comercio exterior elaborada por el Departamento de Aduanas de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, si bien con los ajustes pertinentes —valoración FOB de las importaciones, contabilización de las operaciones con mercancías que no cruzan frontera, etc.—. En el epígrafe I.4.1 de la monografía *Balanza de Pagos de España, 1993* se analizaron, de forma pormenorizada, los ajustes que explican las diferencias que el usuario de los datos encontrará entre las cifras del comercio exterior, tal como aparecen en las publicaciones del Departamento de Aduanas, y las de la balanza de mercancías de la Balanza de Pagos. Puesto que, en su mayor parte, derivan de las directrices de contabilización establecidas en el Quinto Manual del FMI, lo allí descrito sigue siendo válido.

En el mismo epígrafe I.4.1 de la monografía de 1993 se incluyó también una descripción del sistema de recogida de los datos por parte del Departamento de Aduanas de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, responsable de su elaboración, con especial referencia al utilizado para el comercio intracomunitario desde la supresión de las correspondientes fronteras aduaneras, que se conoce como sistema Intrastat. Las líneas generales de lo allí escrito siguen siendo válidas. El lector interesado en este tema encontrará bibliografía divulgativa abundante al respecto, elaborada por el propio Departamento de Aduanas, y podrá conocer el funcionamiento práctico del sistema en las Resoluciones que se publican anualmente y que recogen la normativa aplicable. La última Resolución es de 25 de abril de 2001 y se publicó en el B.O.E. del 1 de mayo de 2001. Además, el Banco de España incluyó, en la edición de abril de 1995 de su *Boletín estadístico,* unas notas metodológicas referidas a los datos del comercio exterior, con un resumen del sistema de recogida de los datos, en general, y de Intrastat, en particular.

Conviene señalar que, al utilizar los datos aduaneros para estimar la balanza de mercancías, se está registrando todo el comercio de bienes —salvo el exento de declaración—, e incluso el financiado a corto plazo directamente entre los suministradores y sus clientes. Además, las transacciones se registran, en líneas generales, en el período en que tiene lugar el movimiento físico de las mercancías —véanse,

no obstante, las matizaciones a esta afirmación que se deducen de la lectura del epígrafe I.2.2.2 de este capítulo—. Puesto que, como más adelante se señala, la cuenta financiera no recoge datos del crédito comercial a corto plazo, la contrapartida de estas operaciones, no cobradas o pagadas en el momento de su registro, aparece en la rúbrica de errores y omisiones, una parte importante de la cual responde, por tanto, a los llamados *leads* y *lags* del comercio exterior —adelantos y retrasos entre el movimiento físico de las mercancías por las fronteras y su cobro o pago correspondiente—.

I.2.1.2. Resto de operaciones

Para la elaboración de las demás rúbricas de la Balanza de Pagos, el Banco de España recoge información directamente de los siguientes colectivos de declarantes:

a) Entidades de depósito

Estas entidades, constituidas por bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, han de informar de las operaciones que realizan con no residentes, tanto en nombre propio como por cuenta de clientela, de acuerdo con las normas contenidas en la Circular 15/1992 del Banco de España. Las operaciones de clientela son, a efectos de información, responsabilidad del residente titular de la operación, que habrá de proporcionar a la entidad los datos de la transacción para que los transmita al Banco de España. Cuando el importe liquidado por una entidad sea el neto de varias operaciones —propias o de clientela—, la entidad deberá incluir en sus declaraciones los importes brutos detallados.

b) Otras entidades financieras inscritas en los registros oficiales del Banco de España o de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

Las entidades de esta naturaleza (Establecimientos financieros de crédito, Fondos del mercado monetario e Instituciones financieras no monetarias) que realizan operaciones con no residentes por cuenta de clientela informan directamente al Banco de España, tanto de las operaciones efectuadas por cuenta de sus clientes residentes como de la totalidad de las propias, si las hubiera. Por tanto, operan, a efectos de declaración, como las recogidas en el punto *a)* anterior, siéndoles de aplicación la misma normativa contenida en la Circular 15/1992.

Las instituciones de esta naturaleza que operen con no residentes exclusivamente por cuenta propia pueden optar, a voluntad, entre declarar directamente todas sus operaciones al Banco de España, de acuerdo con las normas de la Circular 15/1992, o utilizar los servicios de las entidades de depósito para declarar las transacciones con no residentes que liquiden a través de ellas. En este último caso, y a estos efectos, les es de aplicación la misma normativa que a las personas físicas y jurídicas no financieras.

c) Titulares de cuentas a la vista o de ahorro en instituciones de crédito no residentes

Todos los residentes que mantengan cuentas de esta naturaleza deben informar al Banco de España de su apertura y cancelación, y de las operaciones que liquidan a través de ellas, por sus importes brutos, de acuerdo con las normas contenidas en la Circular 24/1992 del Banco de España.

d) Titulares de cuentas interempresas con empresas no residentes

Todas las empresas residentes que mantengan cuentas con empresas no bancarias no residentes —normalmente, con empresas de un mismo grupo económico, pero no necesariamente— deben informar al Banco de España de su apertura y cancelación, y de las operaciones abonadas y adeudadas en ellas por sus importes brutos, de acuerdo con las normas de la Circular 24/1992. Por tanto, las obligaciones de declaración de este colectivo se regulan en la misma Circular que las del descrito en el apartado anterior. Sin embargo, conviene advertir que, desde la óptica de la Balanza de Pagos y del análisis económico, la separación de ambos tipos de cuentas es importante, porque la variación de sus saldos se asigna a rúbricas distintas de la Balanza, como se verá más adelante.

e) Titulares de operaciones de compensación con no residentes

Se entiende por compensación la operación que, por suponer un cobro y un pago de igual importe y signo contrario, no da lugar a liquidación alguna mediante abono o adeudo en cuenta bancaria o cuenta interempresa. Los residentes que realicen transacciones de esta naturaleza con no residentes han de declararlas directamente al Banco de España, de acuerdo con las normas de su Circular 23/1992.

Un caso especial de este tipo de operaciones es el comercio de mercancías financiado con créditos directos entre vendedores y clientes. La Circular 23/1992 establece las obligaciones de declarar este tipo de transacciones, pero solo cuando el plazo de vencimiento del crédito otorgado sea superior a un año. Por tanto, el crédito comercial a corto plazo aparecerá dentro del epígrafe de errores y omisiones, siendo esta omisión —en puridad, no es un error— la parte cuantitativamente más importante de la rúbrica. Además, precisamente por no ser un error, su comportamiento está relacionado con el de otras variables macroeconómicas —tipos de interés y expectativas de tipo de cambio, entre otras—, por lo que su evolución no puede considerarse como la de una variable aleatoria, pudiendo registrar un comportamiento y un signo sistemáticos durante determinados períodos.

La información obtenida de los colectivos anteriores pretende cubrir, en principio, toda la gama de posibles operaciones con no residentes: las realizadas a través de entidades financieras residentes, las realizadas directamente por estas en su propio nombre, las liquidadas a través de cuentas bancarias o interempresas en el exterior y las que no originan liquidación alguna —compensaciones—. En la práctica, sin embargo, tanto los mínimos exentos como los errores y omisiones que no llegan a detectarse obligan a utilizar otras fuentes de información: en ocasiones, como mero contraste, y en otras, como alternativas para la estimación de algunas rúbricas.

Un problema concreto es el que plantea la distribución por rúbricas de las operaciones de menos de 500.000 PTA, que están exentas de la obligación de declarar su concepto, pero de las que sí se conoce su importe total. Como indicador principal de su distribución se está utilizando la de las operaciones de importes inmediatamente superiores, pero, sin duda, esto reduce la fiabilidad estadística de las rúbricas que —como la de turismo y viajes, la de transferencias privadas y aquellas otras que recogen servicios personales— incorporan numerosas operaciones de estos importes.

Por último, cabe señalar, en lo que a fuentes de información se refiere, que la estimación de los datos de aquella parte de la inversión directa del exterior en España que se realiza a través de valores negociables adquiridos en mercados organizados incorpora, como fuente de información, la proporcionada, a estos efectos, por la Dirección General de Comercio e Inversiones, del Ministerio de Economía.

I.2.2. Marco conceptual

La Balanza de Pagos de España se elabora siguiendo las directrices del Quinto Manual de Balanza de Pagos del FMI. En este epígrafe no se entra en la descripción detallada de los diferentes capítulos a lo largo de los cuales el Quinto Manual articula lo que, en su propia denominación, constituye el marco conceptual de la Balanza de Pagos, ya que es lo suficientemente detallado en lo que se refiere a conceptos como territorio económico y residencia, criterios de valoración de las transacciones, momento de registro, etc., como para ser, directamente, la referencia bibliográfica. Por ello, en aquellos aspectos que no plantean especiales dificultades, solo se hará un breve resumen. Por el contrario, sí parece adecuado abordar con algo más de detalle los que son más importantes desde la óptica de una interpretación adecuada de los datos.

I.2.2.1. Residencia

La Balanza de Pagos registra las transacciones entre los residentes de un país y los del resto del mundo, con independencia de su nacionalidad. El FMI considera que una unidad institucional es una unidad residente cuando tiene un centro de interés económico en el territorio del país.

Aunque el Quinto Manual dedica un capítulo a precisar el concepto de residencia, su concreción incorpora, inevitablemente, una cierta discrecionalidad por parte de la unidad productora de los datos. El FMI considera que «una empresa tiene un centro de interés económico y es una unidad residente de un país cuando produce una cantidad significativa de servicios en dicho país o posee tierras o edificios ubicados en él». Se trata, por tanto, de un concepto lo suficientemente impreciso como para que, en la práctica, el propio FMI recomiende como pauta para la consideración de la residencia la permanencia en el país durante un año o más.

La mencionada definición del concepto de residencia es importante, porque el alcance y contenido de las diferentes rúbricas de la Balanza dependen, fundamentalmente, de esta definición. En efecto: la penetración en los mercados exteriores a través de la creación de establecimientos filiales o sucursales es un fenómeno generalizado, especialmente en el mercado de servicios. Los servicios trasfronterizos, en los que hay un desplazamiento físico del suministrador del servicio, han dejado paso a la creación de establecimientos comerciales que, en numerosos casos, son unidades residentes del país en el que se distribuyen los servicios

correspondientes. En esos casos, los únicos flujos que aparecen en la Balanza de Pagos son los correspondientes a la inversión directa y a las rentas generadas en forma de beneficios, con la consiguiente pérdida de información sobre la naturaleza de los servicios vendidos o comprados. La penetración del comercio de servicios a través del establecimiento comercial es un fenómeno tan importante, que los organismos internacionales encargados de las negociaciones para liberalizar los mercados internacionales, y muy singularmente la Organización Mundial del Comercio, han puesto en marcha estadísticas sobre los establecimientos comerciales residentes en los distintos países, que son filiales o sucursales de matrices localizadas en otros territorios, para suplir la pérdida de contenido de los datos del comercio de servicios de las Balanzas de Pagos.

I.2.2.2. Momento de registro de la transacción: el principio del devengo

En la Balanza de Pagos, las transacciones deben registrarse en valores devengados. Utilizando la terminología del FMI, esto significa que deben registrarse con referencia «al momento en que se crea, transforma, intercambia, transfiere o extingue un valor económico». Por tanto, los flujos que recoge no tienen por qué coincidir con los cobros o pagos líquidos que generen. De hecho, en numerosas ocasiones las transacciones de la Balanza de Pagos no dan lugar a cobros o pagos líquidos, y, en otras, su registro tiene lugar en un momento distinto. En la práctica, sin embargo, la aplicación de este principio a todas las operaciones con no residentes es difícil y costosa, por lo que muchas transacciones se registran en el momento en que originan cobros y pagos.

En la Balanza de Pagos española se utiliza el principio del devengo en el comercio de mercancías y en los pagos a no residentes de los intereses de los bonos y obligaciones emitidos en pesetas y euros por las Administraciones Públicas españolas. En el resto de la Balanza, el principio contable del cobro o pago efectivo es el que se aplica, en líneas generales, a las transacciones que originan cobros y pagos líquidos, aunque, tal como se explicaba en el epígrafe precedente, se recogen también numerosas operaciones que no generan pagos —compensaciones, operaciones que se abonan o adeudan en cuentas interempresas, etc.—, o que lo hacen solo por importes muy inferiores al valor bruto contabilizado.

El comercio de mercancías se registra, en líneas generales, por el principio del devengo, cuando tiene lugar la transacción real, puesto que se utiliza la estadística aduanera como fuente de información. No obstante, en el comercio intracomunitario, debido a la desaparición de las fronteras aduaneras, pueden existir desfases de cierta entidad entre el momento del movimiento físico de los bienes y su declaración y registro estadísticos, especialmente en los datos mensuales provisionales, que son los que se utilizan, en estas publicaciones monográficas de la Balanza de Pagos, para el último año que se cierra —en este caso, 2000—. El Departamento de Aduanas revisa la periodificación mensual de sus datos, cuando publica los revisados del año precedente, asignando las operaciones a los períodos en que efectivamente se produjeron.

En la Balanza de rentas, desde 1993, los pagos por rentas de inversión a no residentes derivados de los intereses de los bonos y obligaciones emitidos en pesetas y euros por las Administraciones Públicas españolas se han contabilizado teniendo en cuenta los intereses devengados y no los pagados. Cuando los intereses devengados en el período son superiores a los pagados, esta modificación implica también contabilizar la contrapartida de la diferencia, es decir, los «intereses devengados pendientes de pago», como un mayor valor de las inversiones del exterior en bonos y obligaciones de las Administraciones Públicas. Cuando los intereses devengados en el período son inferiores a los pagados, la modificación implica llevar la diferencia como un menor valor de las mencionadas inversiones.

El Quinto Manual recoge de forma expresa la aplicación del principio contable del devengo en la contabilización de las rentas por concepto de intereses. La versión española, editada por el propio FMI en 1993, establece, literalmente, en su párrafo 282: «Los dividendos deberán registrarse en la fecha en que son pagaderos. La renta por concepto de intereses debe registrarse en valores devengados. En caso de que no se efectúe el pago de los intereses, debe registrarse un asiento de renta con su correspondiente contrapartida en la cuenta financiera (según el instrumento de que se trate) para reflejar un aumento de la obligación cuyo pago no se ha efectuado». Esta contabilización de las rentas por el devengo implica, por tanto, que, a su vez, en la cuenta financiera se contabilicen como mayor valor de la inversión los intereses corridos durante el período correspondiente.

Aunque el FMI recomienda la aplicación de este principio contable a todas las inversiones de cartera, excluidas acciones, tanto en las operaciones activas como pasivas, y cualquiera que sea la moneda de su emisión y el sector

institucional implicado, las dificultades para su estimación, en relación con la sencillez del principio contable de cobro o pago efectivo, son obvias. En el caso español, sin embargo, se dispone de la información pormenorizada de los datos de la Central de Anotaciones de Deuda Pública, que permite una estimación minuciosa de las rentas devengadas por los valores negociables en ella anotados. Por ello, la aplicación del principio del devengo se ha limitado, de momento, a las operaciones en bonos y obligaciones anotados, que comprenden la casi totalidad de los emitidos en pesetas y euros por el Tesoro español y los emitidos por otras Administraciones Públicas que son anotados en la Central, cuya importancia es, por el momento, mucho menor. Hay, además, valores anotados emitidos por otros organismos y empresas públicos que no forman parte de las Administraciones Públicas, pero de importes todavía poco significativos. La aplicación del principio del devengo a la balanza de rentas es, por tanto, solo parcial.

I.2.2.3. *Valoración. Flujos y* stocks

La Balanza de Pagos española se ha elaborado, desde 1999, en euros. Las series históricas, elaboradas en pesetas hasta diciembre de 1998, se han convertido a euros al tipo irrevocable de 166,386 PTA/euro. La utilización de la moneda nacional como unidad de valoración es una práctica común en la mayor parte de los países desarrollados, y casi general en Europa. De hecho, el FMI solo recomienda expresamente la utilización de unidades de medida alternativas en los países con monedas inestables.

Las transacciones se declaran en la moneda original, habiéndose utilizado para su conversión a pesetas el tipo de cambio medio decenal, en el caso de las operaciones declaradas por las entidades financieras, y el medio mensual, en las demás —obviamente, las operaciones realizadas, desde 1999, en monedas de los países de la Unión Monetaria se han pasado a euros, mediante simple multiplicación por sus tipos de cambio irrevocables—. Se trata, por tanto, de una aproximación bastante precisa al principio teórico de valoración recogido en el Quinto Manual del FMI, que establece que todas las transacciones deben valorarse a los precios de mercado vigentes en la fecha de la operación. El FMI es inequívoco en este aspecto. Las estimaciones de las distintas rúbricas de la Balanza no deben recoger variaciones inducidas por las fluctuaciones de los tipos de cambio o de los precios de mercado de los distintos activos o pasivos financieros. Tampoco deben contabilizarse en la Balanza de Pagos las diferencias que puedan surgir al valorar en una moneda común los cobros y pagos de operaciones de compensación o de compraventa de divisas, idénticos, por definición, en la transacción originaria convenida entre las partes de la operación.

No es ocioso insistir en la importancia de este criterio de valoración, porque es fundamental para entender la relación entre «flujos» y *stocks,* o, lo que es igual, la relación entre la Balanza de Pagos y la llamada Posición de Inversión Internacional. El Quinto Manual define la Posición de Inversión Internacional como el valor, en los balances de las instituciones implicadas, del *stock* de cada uno de los activos y pasivos financieros definidos en los componentes normalizados de la Balanza. Para cada componente normalizado de la cuenta financiera, el Manual define el valor del *stock* de ese tipo de activos o pasivos, al principio del año, y su valor al final. La diferencia entre ambos ha de ser igual a la suma de: las transacciones efectivamente realizadas con esos activos o pasivos (que es lo que ha de aparecer en la Balanza de Pagos), más la variación en el valor del *stock* inducida por alteraciones en el tipo de cambio, más la originada por las variaciones en el precio de los activos o pasivos correspondientes —además de otros ajustes diversos; véase Quinto Manual, párrafo 466—.

De esta forma, el Quinto Manual establece vínculos explícitos entre las tenencias de activos y pasivos financieros de una economía y las variaciones o flujos en los instrumentos financieros correspondientes, al establecer, para cada una de las rúbricas que configuran la cuenta de las operaciones financieras, su correspondiente *stock* o Posición de Inversión Internacional.

En el epígrafe I.3 de este capítulo, dedicado a la Posición de Inversión Internacional, se explican, con más detalle, los criterios de valoración utilizados en la elaboración de dicha estadística y su relación con los flujos correspondientes.

I.2.2.4. *Ordenación de los flujos financieros en torno a la variación de activos y a la variación de pasivos. Signos utilizados*

En los cuadros del capítulo IV, las operaciones de la cuenta financiera se contabilizan como variación neta de los activos o como variación neta de los pasivos de las unidades residentes frente a las no residentes. Los datos recogen solo los flujos *activos* netos —adquisi-

ciones por los residentes de activos frente a no residentes, menos sus ventas y sus amortizaciones— y los flujos *pasivos* netos —adquisiciones por no residentes de activos emitidos por residentes, menos sus ventas y sus amortizaciones—. Ello se debe a que el registro de los flujos brutos carece de significado, dada la extraordinaria movilidad del capital que incrementa de forma exponencial los flujos de compraventa de los distintos activos financieros; y no solo los instrumentados con valores negociables, entendidos en su sentido tradicional, sino prácticamente toda la gama de activos y pasivos a los que la innovación financiera ha dotado de una elevada movilidad.

En efecto, la participación de sociedades y agencias de valores, servicios de compensación, sociedades liquidadoras y todo tipo de intermediarios financieros, residentes o no residentes, en la colocación de valores negociables entre clientela, que, a su vez, puede ser tanto residente como no residente, generan, en el proceso de recogida de la información, flujos brutos que pueden no tener más significado económico que la mayor complejidad de la actividad mediadora interpuesta entre los agentes finales de la operación. Incluso en el caso de las operaciones en forma de préstamos y créditos, en las que parecen tener un significado más claro los flujos brutos de disposición de los fondos y los de su amortización, su instrumentación con frecuencia compleja —créditos *revolving,* créditos sindicados con entradas y salidas en el sindicato de instituciones financieras residentes o no residentes— puede determinar flujos brutos entre el prestatario y distintos prestamistas de diversas nacionalidades, a los que no cabe otorgar el significado de los préstamos tradicionales con prestamista, prestatario y plazos de amortización concretos.

Los signos de anotación de la Balanza de Pagos exigen una convención contable. Incluso en el caso de las transacciones de la cuenta corriente, el signo podría ser distinto según se intentara resaltar la óptica del residente o la del no residente implicados en la operación. Así, una exportación de mercancías es un ingreso para el residente exportador, pero un pago para el no residente comprador. En la Balanza de Pagos de España se adopta la óptica del residente. Sin embargo, en la cuenta financiera, esta convención contable no bastaría por sí misma para definir de forma inequívoca el fenómeno a reflejar. Por ejemplo, un aumento de los activos de un residente frente a un no residente supone un pago al exterior —una salida de fondos—. Si lo que se desea resaltar en un cuadro es el hecho de que los activos del país aumenten o disminuyan, habrían de registrarse con signo positivo en el primer caso, y negativo, en el segundo. Pero si se adopta el criterio de registrarlas teniendo en cuenta el que generen un ingreso, o un pago, el aumento de activos habría de contabilizarse con signo negativo, y la disminución, con positivo. Puesto que todas las ópticas, la del residente o la del no residente, combinadas con distintos criterios para representar el aumento o la disminución de los activos y pasivos correspondientes, o los cobros o pagos que generan, son igualmente válidas, en cada cuadro del capítulo IV de este publicación, tal como se señaló antes, se ha detallado la convención contable utilizada.

La rúbrica de errores y omisiones es el mero ajuste de la diferencia entre el total de cobros y el total de pagos. No es, por tanto, una rúbrica de la cuenta corriente, de la cuenta de capital o de la cuenta financiera. En los cuadros del capítulo IV se registra, separadamente, como un saldo. Si su signo es positivo (negativo), significa que hay una infravaloración (sobrevaloración), por errores u omisiones del saldo neto de la cuenta corriente más la de capital, es decir, de la capacidad o necesidad de financiación de la nación, en relación con el saldo neto de la cuenta financiera.

Conviene señalar que, en el caso de los flujos de inversión directa, la regla de contabilización en torno a activos y pasivos exige algunas calificaciones, ya que el FMI ha introducido el criterio de la «dirección» para la ordenación de estas transacciones, tal como se explica en el epígrafe I.2.5.3.1.

I.2.3. Clasificación de las operaciones por rúbricas y sectores institucionales

I.2.3.1. Clasificación por rúbricas

Las operaciones de la Balanza de Pagos se ordenan en torno a tres cuentas básicas: corriente, de capital y financiera.

La *cuenta corriente* se subdivide en cuatro balanzas básicas: bienes, servicios —que incluye turismo y viajes—, rentas y transferencias. Es interesante advertir, por tanto, que las rentas del trabajo y las rentas de inversión configuran una balanza con identidad propia, diferenciada de los servicios.

La *cuenta de capital* incluye las transferencias de capital y la adquisición y disposición de activos no producidos no financieros. En el caso español, las transferencias de capital son, con gran diferencia, la rúbrica más importante de esta cuenta. Las notas específicas de estas

dos rúbricas (véase epígrafe I.2.5) detallan su contenido.

La *cuenta financiera* se ha estructurado de forma que las operaciones del Banco de España tengan un tratamiento separado, con lo que se ofrece una primera apertura, contemplando una cuenta con las operaciones de los distintos sectores, excluido el Banco de España, y otra, con las operaciones del Banco de España. Dentro de la primera cuenta mencionada, se ofrecen cuatro balanzas, diferenciadas por el tipo de activos y pasivos en los que se materializan las operaciones correspondientes: inversiones directas, de cartera, otra inversión y derivados financieros. En las tres primeras se ofrece información separada de las operaciones activas y pasivas, mientras que los derivados financieros se contabilizan como variación de pasivos menos variación de activos. Las distintas rúbricas se dividen en sectores institucionales, *definidos de acuerdo con el de pertenencia del residente titular de la operación.* La sectorización institucional se utiliza también en la balanza de rentas de la inversión. La delimitación de los sectores institucionales se explica en el epígrafe I.2.3.2.

Por lo que se refiere al contenido básico de las distintas sub-balanzas de la cuenta financiera de los diferentes sectores, excluido el Banco de España, las *inversiones directas* incluyen las que reflejan un objetivo del inversor de obtener una rentabilidad permanente en la empresa invertida, alcanzando un grado significativo de influencia en sus órganos de dirección. La regla práctica especificada en el Quinto Manual define como inversor directo al propietario de un 10 % o más del capital de la empresa invertida. Aunque la mencionada regla no es determinante, ya que se acepta que puede existir dominio de la dirección de la sociedad invertida con una participación menor o, por el contrario, ser insuficiente, aunque se supere el 10 %, el FMI aconseja utilizar el mencionado porcentaje como la línea divisoria esencial entre las inversiones directas y las de cartera en las inversiones materializadas en acciones. Obviamente, la inversión directa incluye también las otras formas de participación en el capital de la sociedad invertida, que, por su propia naturaleza, reúnen los requisitos de una inversión permanente —dotaciones a sucursales, etc.—. La inversión en inmuebles se recoge en este mismo epígrafe. Además, la rúbrica de inversión directa ha de incluir no solo los flujos de la transacción original por la que se establece la condición de inversor directo, sino todos los flujos posteriores de financiación, cualquiera que sea su naturaleza, tanto en la forma de nuevas adquisiciones de acciones, bonos y obligaciones como los instrumentados mediante préstamos comerciales o financieros de cualquier plazo. Esta amplia definición supone que puedan existir elementos de cierta volatilidad e inestabilidad en el posible comportamiento de la rúbrica. En efecto, cabe esperar que los préstamos entre empresas relacionadas, y especialmente los de corto plazo, sean más sensibles a los tipos de interés, en sus distintos plazos, y a las expectativas cambiarias, que las decisiones de participación en el capital, en las que la rentabilidad esperada se configura como la variable explicativa básica, habitualmente menos volátil en su comportamiento a corto plazo. Esta previsible variabilidad que cabe esperar en los flujos así contabilizados se ve reforzada por la inclusión de los flujos de financiación entre empresas indirectamente relacionadas a través de su pertenencia a un mismo grupo multinacional.

Las *inversiones de cartera* recogen las transacciones en valores negociables, excluidas las que, materializadas en acciones, cumplen los requisitos para su consideración como inversiones directas. No se incluyen los derivados financieros, aunque sean negociables. Esta balanza se subdivide en tres componentes principales: acciones, bonos y obligaciones e instrumentos del mercado monetario. El contenido concreto de cada una de estas rúbricas en la Balanza española se detalla en el epígrafe I.2.5.

La balanza de *«Otra inversión»* recoge, esencialmente, las operaciones de préstamos —comerciales y financieros—, separando el corto del largo plazo, y las de depósitos, incluidas las tenencias de billetes extranjeros. Es importante advertir que el Quinto Manual considera que las operaciones en valores con pacto de recompra son, a efectos contables, similares a préstamos con garantía o a depósitos. En concreto, las cesiones temporales realizadas por residentes a no residentes deben registrarse, en la variación de pasivos, como préstamos recibidos, si el cedente no es una entidad de crédito, y como depósitos del exterior en España, si el cedente es una entidad de crédito. Las adquisiciones temporales por residentes de valores en poder de no residentes deben registrarse, en la variación de activos, como depósitos en el exterior, si el no residente es una entidad de crédito, y como préstamos al exterior, si el no residente no es entidad de crédito. Por tanto, las denominadas —en la terminología financiera de los mercados nacionales— operaciones *repo* y simultáneas se incluyen, unas y otras, en la balanza de «Otra inversión». Aunque en los datos del capítulo IV todas las operaciones *repo* y simultáneas realizadas por las entidades de crédito residentes se han recogido en una rúbrica específica, pare-

ce importante resaltar su consideración teórica como préstamos o depósitos —en la que coinciden los expertos contables de los diferentes organismos internacionales—, ya que no se trata de una mera convención contable, sino de una decisión basada en su mayor proximidad a, y sustituibilidad con, ese tipo de activos. Dicho en otras palabras, los determinantes de la demanda de este tipo de activos en las carteras de los inversores son más próximos a los de los préstamos y depósitos que a los de las «inversiones de cartera en valores negociables». Son, por tanto, razones analíticas y teóricas las que explican su forma de registro, y no convenciones contables más o menos arbitrarias.

Los *derivados financieros* recogen todos los instrumentos de esta naturaleza que puedan valorarse porque exista un precio de mercado para el activo subyacente, independientemente de que se negocie, o no, en mercados organizados, e independientemente de cuál sea el activo subyacente. En el epígrafe I.2.5 se describe el contenido concreto de esta rúbrica en la Balanza de Pagos de España.

Por último, por lo que se refiere a *la cuenta financiera de las operaciones exteriores del Banco de España,* incluye la variación de las reservas, la variación de la cuenta del Banco de España con el Eurosistema y el resto de los activos y pasivos exteriores de esta institución. En el epígrafe I.2.5, en el que se explica el contenido de cada rúbrica de la Balanza, se describen estas operaciones. Además, en cada cuadro del capítulo IV en el que aparecen, se detalla en nota a pie de cuadro la convención contable utilizada para el signo de su variación. Basta señalar aquí que, en los cuadros resumen de las principales rúbricas de la Balanza, los otros activos y pasivos exteriores del Banco de España —excluidas reservas y cuenta con el Eurosistema— se han recogido en un único renglón, como neto de pasivos menos activos, mientras que en los cuadros de detalle posteriores aparecen desglosados en variación de activos, por un lado, y variación de pasivos, por otro. Se recuerda que el significado analítico de la cuenta financiera del Banco de España y de sus distintas rúbricas se explica en el anexo de este capítulo introductorio.

I.2.3.2. Clasificación por sectores institucionales

La balanza de rentas de la inversión y las distintas rúbricas de la cuenta financiera se subdividen en los tres sectores institucionales que a continuación se relacionan con el detalle de su contenido:

1. Sector Instituciones financieras monetarias

1. Banco de España
2. Otras instituciones financieras monetarias
   1. Entidades de crédito
      1. Bancos
      2. Cajas de ahorros
      3. Cooperativas de crédito
      4. Establecimientos financieros de crédito
      5. Instituto de Crédito Oficial
   2. Fondos del mercado monetario (FMM = FIAMM)

2. Sector Administraciones Públicas

1. Administración Central
   1. Estado
   2. Organismos de la Administración Central
2. Comunidades Autónomas y sus Organismos
3. Corporaciones Locales y sus Organismos
4. Administraciones de Seguridad Social
   1. Sistema de Seguridad Social
   2. Otras Administraciones de Seguridad Social

3. Sector Otros sectores residentes

1. Instituciones financieras no monetarias (excepto empresas de seguros y fondos de pensiones)
   1. Intermediarios financieros
      1. Instituciones de Inversión Colectiva en valores mobiliarios (excepto FMM = FIAMM)
         a) Sociedades de Inversión Mobiliaria (Capital fijo) (SIM)
         b) Sociedades de Inversión Mobiliaria (Capital variable) (SIMCAV)
         c) Fondos de Inversión Mobiliaria (FIM)
      2. Sociedades de Valores
      3. Fondos de Titulización de Activos
      4. Sociedades y Fondos de Capital Riesgo
      5. Instituciones de Inversión Colectiva en Inmuebles
         a) Sociedades de Inversión Inmobiliaria
         b) Fondos de Inversión Inmobiliaria
   2. Auxiliares Financieros
      1. Fondos de Garantía de Depósitos
      2. Sociedades Gestoras de Fondos de Inversión
      3. Sociedades de Garantía Recíproca
      4. Agencias de Valores
      5. Sociedades Gestoras de Fondos de Pensiones
      6. Sociedades de Tasación

7. Sociedades Gestoras de Cartera
8. Sociedades Gestoras de Fondos de Capital Riesgo
9. Comisión Liquidadora de Entidades Aseguradoras
10. Establecimientos de Cambio de Moneda Extranjera

2. Empresas de Seguros y Fondos de Pensiones
   1. Seguros privados
   2. Entidades de Previsión Social
   3. Consorcio de Compensación de Seguros
   4. Fondos de Pensiones
3. Empresas no financieras
4. Hogares e instituciones sin fin de lucro

La asignación de las operaciones a los diferentes sectores institucionales se realiza de acuerdo con el de pertenencia del residente titular de la operación. Así, si un banco residente adquiere letras del Tesoro americano, se contabiliza como una inversión de cartera en el exterior —variación de activos— del sector «Instituciones financieras monetarias». Por el contrario, si un banco extranjero adquiere letras del Tesoro español, se contabiliza como una inversión de cartera del exterior —variación de pasivos— en el sector de «Administraciones Públicas». Adviértase que, en las inversiones del exterior en España, el sector institucional se asigna de acuerdo con el destinatario final de la inversión, que no necesariamente es el titular del cobro o pago correspondiente, ni quien ha declarado la operación al Banco de España. De hecho, en las inversiones del exterior en valores negociables emitidos por residentes, realizadas en los mercados secundarios, el vendedor residente puede ser cualquier poseedor de los valores en cuestión, apareciendo el *broker* o agente mediador como liquidador de la operación. Sin embargo, utilizando el número de identificación fiscal del emisor del valor, se asigna correctamente la operación al sector institucional de pertenencia de este último.

I.2.4. Estructura y contenido de los cuadros del capítulo IV

Los cuadros del capítulo IV, que son los que recogen los datos de la Balanza de Pagos, se han estructurado de acuerdo con el esquema de balanzas, sub-balanzas y rúbricas de los componentes normalizados del Quinto Manual del FMI, tal como se acaba de describir. El contenido específico de cada rúbrica se explica en el próximo epígrafe.

En el índice general, con el que se inicia esta publicación, aparece la relación detallada de los cuadros. Los que comienzan por IV.1 recogen los datos de 2000; y los que comienzan por IV.2, los de 1999, revisados; en ambos casos, se incluye el mismo número de cuadros, con idéntico contenido y numeración. El primer cuadro recoge los datos anuales de las rúbricas más esenciales de las cuentas corriente, de capital y financiera, mientras en los demás se ofrece, para cada rúbrica, junto con los datos anuales, la estimación de su distribución trimestral en cada uno de los dos años. Los dos primeros cuadros son un resumen de las rúbricas principales, y el resto contiene los datos desagregados, con mayor detalle. Adviértase que en estos dos primeros cuadros se ha modificado la presentación de la cuenta financiera con relación a ediciones anteriores, para recoger de forma aislada las operaciones del Banco de España, quedando el grueso de las operaciones financieras de los otros sectores bajo el epígrafe «Cuenta financiera excluido Banco de España».

Concretamente, para 2000 y 1999, y por lo que a los cuadros de detalle de la cuenta corriente se refiere, los cuadros IV.1.3 y IV.2.3 contienen estimaciones de las distintas rúbricas de los servicios. Los cuadros IV.1.4 y IV.2.4 ofrecen la desagregación de las rentas de inversión por sectores institucionales. Su desagregación por instrumentos aparece en los cuadros IV.1.5 y IV.2.5. Los cuadros IV.1.6 y IV.2.6 contienen el detalle de las transferencias corrientes, desagregadas por sectores institucionales, y con desglose de las que tienen como contrapartida a la UE.

Los datos de la cuenta de capital aparecen en los cuadros IV.1.7 y IV.2.7. En ellos, las transferencias de capital se han desagregado también por sectores institucionales, ofreciéndose, igualmente, las cifras de las que proceden de la UE.

Las diferentes rúbricas en las que se han desagregado las operaciones de la cuenta financiera se recogen en dos cuadros con información similar, pero en dos presentaciones alternativas. En la primera de ellas —cuadros IV.1.8 y IV.2.8— aparece, para los principales tipos de operaciones o instrumentos financieros, la desagregación de las transacciones de los diferentes sectores institucionales. En la segunda —cuadros IV.1.9 y IV.2.9— se presentan, para cada sector institucional, los datos desagregados de sus operaciones, por instrumentos. Por las razones aducidas en el epígrafe I.1 de este capítulo, para facilitar la comparabilidad internacional, se ha mantenido un cuadro con una presentación similar a la que utiliza el FMI en sus publicaciones. Así, en los cuadros IV.1.8 y IV.2.8, el epígrafe de otra inversión incluye al

Banco de España, si bien como sector institucional diferenciado de las otras Instituciones financieras monetarias, quedando las reservas como rúbrica independiente. En los cuadros IV.1.9 y IV.2.9, por el contrario, todas las operaciones financieras del Banco de España, y no solo las reservas, aparecen de forma separada, como en los dos primeros cuadros resumen.

Es importante recordar, como se señaló antes, y como se indica en las notas a pie de cuadro, que, tanto en los cuadros generales como en los de detalle de la cuenta financiera mencionados en el párrafo precedente, las inversiones directas del exterior en España excluyen las materializadas en acciones cotizadas, que aparecen registradas como inversiones de cartera. Ello se debe a que, en todos los cuadros mencionados, se han utilizado los mismos conceptos que en el *Boletín estadístico* del Banco de España, en el que se van publicando, todos los meses, estimaciones preliminares de la Balanza de Pagos. La información mensual disponible al cierre de las sucesivas ediciones del *Boletín estadístico* no permite diferenciar qué parte de las inversiones del exterior en España en acciones negociables constituye una inversión directa o es inversión de cartera. Sin embargo, utilizando como indicador de su reparto información proporcionada, con algo más de retraso, por la Dirección General de Comercio e Inversiones, del Ministerio de Economía, en los cuadros IV.1.10 y IV.2.10 se ofrecen estimaciones del desglose de las inversiones del exterior en España en acciones cotizadas entre las directas y las de cartera, tanto de su importe anual como del trimestral. Los usuarios de los datos que no utilicen como instrumento principal de su análisis las series mensuales coyunturales que se publican en el *Boletín estadístico* pueden reemplazar los datos de las inversiones del exterior en España —variación de pasivos— de los demás cuadros del capítulo en que aparezcan, por los recogidos en los cuadros IV.1.10 y IV.2.10.

Los cuadros IV.1.11 y IV.2.11 recogen estimaciones de la Balanza de Pagos para un conjunto de zonas económicas, seleccionadas entre las definidas habitualmente por los organismos internacionales. Las notas a pie de cuadro indican los países incorporados en cada una de ellas. Cuando, de un año a otro, cambia la composición de una zona por la incorporación, o la separación, de alguno de los países que la componen, no se modifica la composición de los datos de los demás años. En este sentido, no se elaboran «series históricas», ya que se supone que, a efectos analíticos, tiene interés conocer los datos de la zona correspondiente de acuerdo con su composición en el año en el que se registran.

Es importante advertir de que no se dispone de información de la distribución por países de las operaciones de las Instituciones financieras monetarias. La contabilización como neto (variación de pasivos menos variación de activos) de los derivados financieros imposibilita también su reparto geográfico. Conviene, adicionalmente, llamar la atención sobre algunos aspectos que limitan especialmente el contenido informativo de algunos de estos datos. Así, conviene recordar que no se dispone de información sobre las operaciones de menos de 500.000 PTA, por lo que su distribución por países se ha hecho utilizando como indicador la distribución del resto de las operaciones de las distintas rúbricas a las que han sido asignadas. Además, es de destacar que, en buena parte de las operaciones financieras, los declarantes designan como país de la transacción el de residencia de la institución que gestiona y ejerce la custodia de los valores correspondientes, lo que explica la concentración de estas operaciones en países como el Reino Unido, especialmente de las inversiones en valores negociables del exterior en España y en los pagos de sus rentas.

I.2.5. Notas específicas para cada rúbrica

I.2.5.1. Cuenta corriente

a) Balanza comercial

En esta rúbrica se incluyen tanto las mercancías que cruzan las fronteras del país como aquellas otras cuyo comercio se realiza sin traspaso físico a través de ellas. Se incluyen, además, los suministros de mercancías a medios de transporte, tanto de combustible como de cualquier otro tipo.

Como se señaló antes, los datos relativos a las mercancías que cruzan frontera son los suministrados por el Departamento de Aduanas, de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, si bien con la diferencia, en el caso de las importaciones, de que su valoración en la Balanza de Pagos es FOB. No se ha hecho ninguna estimación sobre la parte del comercio exterior exenta de declaración en el sistema Intrastat de medición del comercio intracomunitario. Los datos correspondientes a 1999 son los revisados por el Departamento de Aduanas. Los relativos al año 2000 son provisionales. Además, por falta de información específica, se ha contabilizado como exportación e importación el valor total de las mercancías que cruzan las fronteras, incluso cuando se trasladan para su reparación, pese a que el

FMI recomienda, en estos casos, su registro neto.

b) Turismo y viajes

Esta rúbrica incluye los bienes y servicios adquiridos en una economía por viajeros, residentes en otra, que se desplazan para fines de negocios o personales — incluidos los de salud y educación —, con estancias inferiores a un año. El sistema de recogida de datos para esta rúbrica, en la Balanza española, no permite desglosar los diferentes motivos de los viajes correspondientes.

c) Transportes

Las rúbricas de transporte recogen tanto los fletes y pasajes como los servicios auxiliares. Estos últimos reúnen toda la amplia gama de servicios prestados a los medios de transporte en puertos, aeropuertos, terminales, etc., tales como los de carga y descarga, almacenamiento de equipo y, en general, gastos relacionados con la escala de medios de transporte. Se excluyen los suministros de combustible y otras mercancías, que están contabilizados en la balanza comercial. Se incluye el fletamiento a plazo con tripulación.

d) Comunicaciones

En esta rúbrica se contabilizan los servicios postales y de correos, los relacionados con la transmisión del sonido, la imagen, télex y telefax, telegrama, cable, radiodifusión, comunicación por satélite, correo electrónico, etc.

e) Construcción

Los datos de servicios de la construcción se han obtenido sobre la base de una definición precisa del concepto de residencia de las empresas implicadas, a los efectos de deslindar, en la contabilización de las operaciones de esta naturaleza, las que cabe registrar como servicios de construcción propiamente dichos y las que deben aparecer como flujos entre empresas relacionadas por vínculos de inversión directa. Por tanto, los correspondientes ingresos por servicios recogen los prestados por empresas residentes, y los pagos registran los realizados por no residentes, cuando no hay una sucursal o filial en el país donde se realiza la obra.

No obstante, y dadas las dificultades de concretar en la práctica la noción de establecimiento permanente, el usuario de los datos debe ser consciente de que los límites de separación, en epígrafes como este, entre la subbalanza de servicios y la de inversiones directas no están claramente determinados. Adicionalmente, aunque el servicio debería incluir solo su valor, es posible que se estén incluyendo conceptos de naturaleza distinta, debido a las dificultades para deslindar los diversos componentes en operaciones que, con frecuencia, se facturan de forma conjunta.

f) Seguros

Los servicios de los seguros incorporan las estimaciones proporcionadas por las Cuentas Nacionales sobre el valor del servicio propiamente dicho. En el caso de los reaseguros, los ingresos recogen el neto de los reaseguros aceptados, y los pagos, el de los reaseguros cedidos.

Además de los seguros comerciales, se incluyen en este epígrafe los de vida, las aportaciones a fondos de pensiones, los seguros personales de accidente, sanitarios, accidente de vehículos, responsabilidad civil, incendios y daños a la propiedad, etc., y los reaseguros. Se excluyen las prestaciones y cotizaciones a la Seguridad Social, que se registran en la balanza de transferencias. También se excluyen los seguros de crédito a la exportación, que se contabilizan en la rúbrica de servicios financieros.

g) Servicios financieros

En esta rúbrica se recoge la amplia gama de los servicios de intermediación financiera. Aunque sin ánimo exhaustivo, cabe citar las comisiones y gastos relacionados con las inversiones exteriores, tales como las de emisión, colocación, rescate y amortización de valores, y, en general, las comisiones de intermediación en inversiones directas, de cartera, o compraventa de inmuebles, comisiones y gastos relacionados con la obtención y colocación de fondos en depósitos, transferencias, pago y conformación de cheques, cambio de moneda, cheques de viaje, obtención y concesión de préstamos, *leasing* financiero, tarjetas de crédito, *swaps,* opciones, operaciones en futuros, servicios de administración y gestión de activos, tesorería, asesoría financiera, *factoring,* avales, garantías, seguros de crédito, etc. Obviamente, se excluyen los cobros y pagos asociados al principal y a los rendimientos de las operaciones mencionadas, que se contabilizan en las balanzas financiera y de rentas, respectivamente.

h) Servicios informáticos y de información

Registra los cobros y pagos por servicios de *hardware,* entendiendo por tales los de asesoría y configuración de los equipos informáticos, incluidos su mantenimiento y reparación; servicios de *software,* como los de su desarrollo y puesta a punto, incluidos el análisis, diseño, implantación, documentación y mantenimiento del sistema; servicios de información, tales como los de las agencias de noticias, reportajes —incluidos los fotográficos—, crónicas de prensa, etc.; procesamiento automático de datos, incluidos su grabación, cambio de soporte, etc., y, en general, servicios de base de datos. Conviene advertir que no se incluyen en esta rúbrica ni la compra de paquetes de *software* general (no a la medida), ni los servicios de formación, que se recogen en la rúbrica de «Otros servicios prestados a las empresas».

i) Servicios prestados a las empresas

En esta rúbrica, además de los servicios comerciales y del «*leasing* operativo», se incluye, bajo la denominación genérica de «Otros servicios prestados a las empresas», una amplia gama de transacciones de este tipo que no cabe encuadrar en otros conceptos. Como toda rúbrica definida por exclusión, recoge gran número de operaciones variadas, que explican su importancia cuantitativa en relación con otras rúbricas definidas de forma más precisa. A título meramente ilustrativo, cabe citar los servicios de publicidad y estudios de mercado, investigación y desarrollo, servicios jurídicos, contables, de asesoría, arquitectura, ingeniería, traducción e interpretación, seguridad, servicios de formación, etc. Se incluyen los servicios prestados por empresas matrices a sus filiales, sucursales o sociedades participadas, facturados como contribución a los gastos generales de la casa matriz.

Los servicios comerciales recogidos en este epígrafe incluyen las comisiones y corretajes sobre exportaciones e importaciones de mercancías, y la denominada «Negociación internacional de mercancías» *(merchanting,* en la terminología inglesa), entendiendo por tales las operaciones triangulares de compra de mercancías en el extranjero, por residentes a no residentes, para su posterior venta a otros no residentes, sin realizar su importación y exportación al territorio nacional. Los datos de este último componente se han contabilizado en ingresos, por el saldo neto, que es el que representa el resultado del servicio proporcionado por el residente. No se registran, por tanto, en esta rúbrica, los pagos propiamente dichos por servicios de esta naturaleza recibidos de no residentes, que están contabilizados en la balanza de mercancías, sin que pueda obtenerse información separada al respecto.

El *leasing* operativo incluye el alquiler de maquinaria y medios de transporte en este régimen, con la opción de su compra, y el alquiler de medios de transporte sin tripulación. Se excluye el *leasing* financiero, que se registra en la cuenta financiera.

j) Servicios personales, culturales y recreativos

Esta rúbrica recoge los servicios audiovisuales y el conjunto de servicios personales, culturales y recreativos.

Entre los servicios audiovisuales, se incluye la producción de películas y de programas de radio y televisión, y los derechos de su distribución cedidos a los medios de comunicación; también se incluye la remuneración de actores, productores, etc. Se excluye, por el contrario, la cesión de derechos, por los propios autores, de películas, grabaciones de obras musicales, libros, etc., que se registran en la rúbrica de «*Royalties* y rentas de la propiedad inmaterial».

En el epígrafe relativo a «Otros servicios culturales y recreativos» se registran los cobros y pagos derivados de servicios de esta naturaleza no incluidos en la rúbrica anterior, tales como circos, teatros, orquestas, museos, bibliotecas, deportes, etc. En esta rúbrica se contabilizan las suscripciones a diarios y publicaciones periódicas.

k) Servicios gubernamentales

Agrupa los cobros y pagos ligados a gastos de embajadas, consulados, unidades militares, etc., y los gastos relacionados con la prestación, por el gobierno español, de servicios de salud, educación, gastos administrativos, oficinas de turismo, instituciones educativas, etc.

l) Royalties y rentas de la propiedad inmaterial

En esta rúbrica se registran los cobros y pagos de los derechos de explotación de patentes, marcas, modelos e inventos, así como los derechos de autor. Se excluyen los derechos derivados de la distribución de películas y obras audiovisuales, que se contabilizan en la rúbrica de servicios designada con ese nombre. Adviértase que el Quinto Manual incorpora una estructura de los servicios en la que quedan

dispersos, y no identificables, algunos de los que configuraban lo que los analistas de intercambios de tecnología denominaban «balanza tecnológica».

m) Rentas de trabajo

Comprende la remuneración de los trabajadores fronterizos, estacionales y temporeros. Esta es una de las rúbricas en la que el sistema de recogida de la información adolece de insuficiencias, como la probable omisión de la parte de estas rentas gastada en el territorio en el que se obtienen y la pérdida adicional de información vinculada a la exención de declaración de las operaciones de menos de 500.000 PTA.

n) Rentas de inversión

Las rentas de inversión se presentan con el mismo desglose por instrumentos que las correspondientes rúbricas de la cuenta financiera, contabilizándose la renta generada por cada uno de los activos y pasivos recogidos en ella. Por tanto, solo cabe señalar aquí algunas precisiones al respecto:

Se recuerda que las rentas pagadas por el sector institucional de las Administraciones Públicas, por sus emisiones en pesetas y euros, se han contabilizado aplicando el principio contable del devengo. Véase a este respecto el epígrafe I.2.2.2 de este mismo capítulo.

No existe una cobertura adecuada de los beneficios no distribuidos y de las transferencias para compensación de pérdidas efectuadas por inversionistas directos a sus filiales y sucursales. Además, hay que indicar que los dividendos se registran en el momento del pago y no en el que se generan.

Los intereses de los préstamos filial-matriz siguen el mismo criterio utilizado en los flujos de principal, descritos en el epígrafe I.2.5.3.1: los intereses pagados por matrices no residentes a sus filiales residentes se computan como un menor pago por rentas de inversión directa, y los pagados por matrices residentes a sus filiales no residentes se computan como un menor ingreso por rentas de inversión directa.

Como rendimientos de inversiones, se incluyen también las transferencias efectuadas con el producto de alquileres o cualquier otra forma de explotación de inmuebles. Las diferencias de valoración en las operaciones de compraventa de inmuebles se registran, en general, como las de cualquier compraventa de activos, dentro de la cuenta financiera, y no como rentas.

Según las directrices del Quinto Manual, todos los instrumentos financieros derivados deben incluirse, como tales, en la cuenta financiera, incluso si los instrumentos subyacentes son tipos de interés u otras rentas. Aunque las instrucciones para la comunicación de estas operaciones especifican que se comuniquen, de forma separada, los derivados propiamente dichos y las otras transacciones financieras con las que están asociados, es posible que no se esté realizando así en todos los casos. Por ello las permutas financieras de tipos de interés y los contratos de tipos de interés futuro (FRA), cuando están asociados a otra transacción (por ejemplo, a un préstamo), se pueden estar registrando como flujos de intereses de dicha transacción, con lo que, implícitamente, se estarían incluyendo, por neto, en las rentas de la inversión de la categoría correspondiente al instrumento al que estén asociados. Cuando tales instrumentos se negocian independientemente, hay mayor seguridad de que se estén tratando, correctamente, como instrumentos financieros derivados, y no incluyéndose, por tanto, en las rentas. En el epígrafe I.2.5.3.3 se hacen algunas consideraciones adicionales sobre las dificultades de registro que plantean las operaciones en derivados.

Por lo que se refiere a los rendimientos de las transacciones con valores negociables, no son fáciles de estimar separadamente de su principal. En concreto, no se incluyen como rentas ni los beneficios generados por participaciones en fondos de inversión, ni los rendimientos de valores representativos de empréstitos emitidos a descuento. Los intereses de las operaciones con pacto de retrocesión de las entidades de crédito residentes están correctamente tratados, pero hay más dudas sobre los intereses de dichas operaciones, cuando son realizadas por sectores no crediticios, aunque su importancia cuantitativa es menor. Tampoco se efectúan ajustes para corregir, en la cuenta financiera y en la balanza de rentas, el efecto del cupón corrido, excepto en los emitidos en pesetas por las Administraciones Públicas.

o) Transferencias corrientes

La distinción entre transferencias corrientes y de capital no es sencilla, no solo de instrumentar, sino incluso de definir conceptualmente. El Quinto Manual prefiere definir las de capital, para registrar, por exclusión, todas las demás como corrientes. Se transcriben aquí los párrafos del Manual que establecen las líneas generales de la distinción.

Según el FMI, «en primer lugar, una transferencia en especie es una transferencia de capital cuando entraña: *a)* el traspaso de propiedad de un activo fijo, o *b)* la condonación de un pasivo por parte de un acreedor sin que se reciba a cambio una contrapartida. En segundo lugar, una transferencia de efectivo es una transferencia de capital cuando está vinculada o condicionada a la adquisición o enajenación de un activo fijo (por ejemplo, una donación para inversión) por una o ambas partes de la transacción. Una transferencia de capital debería provocar una variación de la misma magnitud en las tenencias de activos de una o ambas partes de la transacción. Además, las transferencias de capital suelen ser cuantiosas y poco frecuentes, pero no pueden definirse en función de su magnitud o frecuencia. Las transferencias corrientes comprenden todas las que no son transferencias de capital. Afectan directamente al nivel de renta disponible y deberían influir sobre el consumo de bienes o servicios; en otras palabras, reducen las posibilidades de ingreso y consumo del donante en tanto se elevan las posibilidades de ingreso y consumo del beneficiario».

En la práctica, se trata de una desagregación de difícil concreción. En los cuadros del capítulo IV, las transferencias corrientes del sector privado recogen las remesas de emigrantes, los impuestos, las prestaciones y cotizaciones a la Seguridad Social, donaciones destinadas a la adquisición de bienes de consumo, retribuciones a personal que presta servicios en el exterior en programas de ayuda, pensiones alimenticias, herencias, premios literarios, artísticos, científicos y otros, premios de los juegos de azar, cotizaciones a asociaciones benéficas, recreativas, culturales, científicas y deportivas, etc. Se incluye, adicionalmente, la parte de las operaciones corrientes de las compañías de seguros no contabilizada como remuneración del servicio —indemnizaciones más primas menos remuneración del servicio—. Además, se incluyen también como transferencias al sector privado los ingresos procedentes de la UE a través del FEOGA-Garantía.

Las transferencias corrientes del sector de las Administraciones Públicas cuantitativamente más importantes son las que tienen como contrapartida a la UE. Entre los ingresos más significativos figuran los recibidos por ayuda al empleo y a la formación profesional (Fondo Social Europeo). En los pagos, destacan los llamados «Recurso IVA», «Recurso PNB» y «Recursos propios tradicionales». Los ingresos obtenidos en concepto de cobros por los servicios de recaudación prestados a las instituciones comunitarias se contabilizan como ingresos de servicios.

I.2.5.2. Cuenta de capital

a) Transferencias de capital

Las transferencias de capital del sector privado recogen, fundamentalmente, los movimientos de fondos que se generan por liquidación del patrimonio de los emigrantes o inmigrantes, incluidos los cambios en la titularidad de sus activos y pasivos, al cambiar de residencia. La cobertura de estas operaciones, dado el sistema de recogida de información de la Balanza de Pagos española, es incompleta.

La parte cuantitativamente más importante de esta rúbrica es la que recoge los ingresos por transferencias de capital del sector de las Administraciones Públicas con la UE. Entre ellos cabe destacar los fondos para el desarrollo regional (FEDER) y los llamados «fondos de cohesión», que, en el caso español, se destinan íntegramente a mejoras estructurales en proyectos industriales y de medio ambiente. También se incluyen aquí los fondos procedentes del FEOGA-Orientación.

Además, de acuerdo con las directrices de Eurostat, se están registrando como pagos en transferencias de capital de las Administraciones Públicas las indemnizaciones pagadas por la Compañía Española de Seguro de Crédito a la Exportación (CESCE), por riesgos asumidos por dicha compañía por cuenta del Tesoro español. Cuando dichas indemnizaciones se pagan a un acreedor residente (exportador o banco que financió la operación), el débito en la cuenta de capital tiene su contrapartida en un crédito en la cuenta financiera, como cancelación de dicho activo. Los posibles recobros recibidos por CESCE de no residentes, como consecuencia de estos riesgos, se registran como ingresos en concepto de transferencias de capital de las Administraciones Públicas.

b) Adquisición de activos inmateriales no producidos

La cuenta de capital debe recoger, junto con las transferencias de capital, la adquisición/enajenación de activos financieros no producidos. Esta rúbrica recoge, en definición del propio Quinto Manual, «las transacciones relacionadas con activos tangibles que puedan utilizarse o necesitarse para la producción de bienes y servicios, pero que en sí no han sido producidos (por ejemplo, tierras y recursos del subsuelo), y las transacciones relacionadas con activos intangibles no producidos (por ejemplo, patentes, derechos de autor, marcas registradas, concesiones, etc., y arrendamientos u otros contratos transferibles). No obstante, en el caso

de transacciones de tierras (incluidos los recursos del subsuelo) entre residentes y no residentes, se considera que toda adquisición/enajenación tiene lugar entre unidades residentes, y que el no residente adquiere un activo financiero frente a una unidad residente hipotética. La única excepción es la compra o venta de tierras por parte de una embajada, cuando esta operación entraña el traspaso del activo de un territorio económico a otro. En esos casos, la transacción de tierras entre residentes y no residentes se registra como adquisición/enajenación de activos no financieros no producidos». Adviértase que, por tanto, en la práctica, y puesto que la parte de compraventa de tierras y recursos del subsuelo aquí recogida es de importancia mínima —además, no se dispone de datos al respecto—, la rúbrica registra solo la compraventa de los mencionados activos inmateriales no producidos y, por tanto, esta es la denominación utilizada en los cuadros.

I.2.5.3. Cuenta financiera

Las diferentes rúbricas de la cuenta financiera recogen la variación neta de los activos y pasivos correspondientes, y así está expresamente señalado en los correspondientes cuadros de los capítulos IV.1 y IV.2. No obstante, a lo largo de los próximos epígrafes, y por razones de sencillez expositiva, no siempre se insiste, en cada caso, en su naturaleza de registro de flujos, por lo que se omite, con frecuencia, la palabra «variación neta», que, en puridad, debería utilizarse en todos los casos.

I.2.5.3.1. Inversiones directas

Ya se explicaron antes, en el epígrafe I.2.4, las razones por las que, mientras que en las inversiones de España en el exterior se ha utilizado un único criterio de desagregación, entre inversiones directas y de cartera, en el caso de las del exterior en España, se han empleado dos criterios diferentes. En los cuadros IV.1.1, IV.1.2, IV.1.8, IV.1.9, IV.2.1, IV.2.2, IV.2.8 y IV.2.9, las inversiones directas del exterior en España excluyen las materializadas en acciones cotizadas, que aparecen registradas como inversiones de cartera, mientras que pueden incluir algunas inversiones de cartera en acciones no cotizadas; y en los cuadros IV.1.10 y IV.2.10 se recoge la desagregación entre «directas» y «de cartera» definidas en sentido estricto. En este epígrafe se describe el contenido de las distintas rúbricas que integran las inversiones, desagregadas con el criterio genérico de «directas» y «cartera». Se recuerda que las notas a pie de cuadro especifican con precisión su contenido.

Antes de describir los componentes de esta rúbrica conviene señalar también que, en este caso, la ordenación de los flujos de inversión directa presenta algunas peculiaridades en su estructuración en torno a la variación de los activos y a la variación de los pasivos de la economía. Esta rúbrica se ordena, en primer lugar, atendiendo a la «dirección» de la inversión; en segundo lugar, al instrumento en el que se materializa (acciones, préstamos, etc.); y, en tercer lugar, a la naturaleza de activos o pasivos de dichos instrumentos, es decir, al carácter acreedor o deudor del residente que realiza la operación.

De forma muy resumida, esto quiere decir que las operaciones entre una empresa matriz residente en España y sus filiales o sucursales en el exterior se registrarían de la siguiente forma: las financiaciones, de todo tipo, que la matriz residente conceda a sus filiales o sucursales no residentes se incluirán dentro de las inversiones españolas en el exterior, de forma similar a lo que ocurre con el resto de las operaciones de la cuenta financiera. En cambio, las financiaciones, de todo tipo, que las filiales o sucursales no residentes pudieran conceder a su matriz española se clasifican como una menor inversión española en el exterior, en lugar de como una inversión extranjera en España, como ocurriría de no existir una relación de inversión directa.

De forma simétrica, las financiaciones concedidas por matrices no residentes a sus filiales o sucursales residentes se incluirán en inversiones extranjeras en España, y las financiaciones concedidas por las filiales o sucursales residentes a la matriz no residente se clasifican como una menor inversión extranjera en España.

La aplicación de este principio, clara en casos como el descrito, se hace más difícil en los grupos empresariales con estructuras complejas. Por ejemplo, cuando dos empresas, una residente en España y otra no residente, mantienen participaciones cruzadas en sus respectivos capitales, superiores, en ambos casos, al 10 %, las financiaciones concedidas por la empresa residente a la no residente se deben clasificar como inversión española en el exterior, y las financiaciones concedidas por la empresa no residente a la residente deben incluirse en inversión extranjera en España. Es decir, en este caso, el tratamiento sería el mismo utilizado en el resto de la cuenta financiera.

En los casos más complejos, de grandes grupos multinacionales, una clasificación correcta de las operaciones requeriría determinar la relación de inversión directa de las dos em-

presas que intervienen, lo cual es, en muchas ocasiones, extremadamente complicado.

Las inversiones directas se dividen en acciones, otras formas de participación, financiación entre empresas relacionadas e inversiones en inmuebles.

a) Acciones

Se incluyen las suscripciones y compraventas de accion cuando el importe de la participación del inversor es igual o superior al 10 % del capital social de la sociedad emisora. Se incluyen también las compras de derechos de suscripción por inversores directos. Las transacciones se registran por el importe efectivo cobrado o pagado, excluidos los gastos y comisiones.

b) Otras formas de participación

En otras formas de participación se incluyen la adquisición y venta de títulos representativos del capital, distintos de las acciones, las dotaciones a sucursales o establecimientos y, en general, cualquier otra forma de participación en empresas que no se materialice en acciones. Se incluyen también en esta rúbrica las aportaciones de capital con destino a sociedades en proceso de constitución o a cuenta de ampliaciones de capital y las dotaciones para gastos de funcionamiento de sucursales o establecimientos que carezcan de fondos propios, cuando tales dotaciones no constituyan préstamo, ni exista obligación de reembolso.

c) Financiación entre empresas relacionadas

Esta rúbrica incluye, en general, las operaciones de préstamo entre las empresas matrices y sus filiales o sociedades participadas y entre filiales de un mismo grupo, siempre que no se trate de entidades de crédito. Las operaciones de préstamo o depósito entre entidades de crédito se incluyen, de acuerdo con lo indicado en el Manual de Balanza de Pagos del FMI, dentro de otra inversión, aunque se trate de operaciones entre matrices y filiales.

En concreto, figuran dentro de este epígrafe los préstamos concedidos por las empresas matrices a sus filiales y empresas participadas, y los anticipos reintegrables concedidos a sucursales o establecimientos, menos los préstamos en sentido inverso, es decir, los concedidos por las sucursales o filiales a sus propios inversores directos que, como se acaba de explicar, se restan de los anteriores. También se incluyen los préstamos concedidos entre empresas de un mismo grupo, aunque no se trate de préstamos directos de las matrices a sus filiales, o viceversa. De acuerdo con lo indicado en el Quinto Manual, los préstamos concedidos por empresas residentes filiales de una empresa no residente a otras empresas no residentes del grupo, distintas de la matriz, se incluyen en inversión directa española en el exterior, mientras que los importes recibidos por empresas residentes filiales de una empresa no residente, como consecuencia de préstamos concedidos por otras filiales no residentes, se incluyen en inversión directa extranjera en España.

Además de las financiaciones en forma de préstamos entre los inversores directos y sus filiales o sucursales, se incluyen, dentro de este epígrafe, las variaciones de los saldos de las cuentas interempresas. Por cuentas interempresas se entienden las cuentas entre sociedades filiales y matrices, o entre empresas del grupo, en las que se liquidan transacciones mutuas, o transacciones del grupo empresarial con terceros.

Dichas transacciones dan lugar a variaciones de saldo de las cuentas interempresas, que constituyen un crédito concedido o recibido de la empresa matriz, o de la empresa del grupo que gestiona la tesorería. Este crédito debe ser incluido dentro de la financiación entre empresas relacionadas, inversión extranjera en España, cuando la sociedad residente es una filial o sucursal de matriz no residente, y en inversión española en el exterior cuando la sociedad residente es un inversor directo.

Finalmente, se excluyen de esta rúbrica los préstamos concedidos a sus inversores directos residentes por sociedades instrumentales establecidas en países que tienen la consideración de paraísos fiscales. Estos préstamos se incluyen dentro de la variación de pasivos, en la rúbrica «Otra inversión».

d) Inversiones en inmuebles

Este apartado comprende la adquisición de la propiedad, u otros derechos reales, sobre bienes inmuebles, incluida la adquisición de cuotas proindivisas de dichos bienes inmuebles para su disfrute a tiempo parcial, y la adquisición de inmuebles mediante *leasing* financiero.

I.2.5.3.2. Inversiones de cartera

Las inversiones de cartera se desagregan en acciones y participaciones en fondos de in-

versión, bonos y obligaciones e instrumentos del mercado monetario.

a) Acciones y fondos de inversión

Se incluyen la suscripción y compraventa de acciones y derechos de suscripción que no constituyan inversión directa, y la compraventa de participaciones en fondos de inversión. Estas operaciones se registran por el precio efectivo pagado o cobrado, descontados las comisiones y gastos.

b) Bonos y obligaciones, e instrumentos del mercado monetario

Las operaciones con valores representativos de empréstitos se presentan divididas entre bonos y obligaciones, por una parte (en líneas generales, títulos emitidos con vencimiento inicial a más de un año), e instrumentos del mercado monetario, por otra (en su mayoría, títulos emitidos con vencimiento inicial de un año o menos, si bien se incluyen las letras del Tesoro a dieciocho meses). Las transacciones con valores emitidos con vencimiento superior a un año se clasifican siempre como bonos y obligaciones, aunque su vencimiento residual, en el momento de producirse la inversión, sea menor de un año. Las transacciones con valores emitidos con plazo de un año, o inferior, se registran dentro de instrumentos del mercado monetario.

Se incluyen las transacciones con cualquier tipo de valores representativos de empréstitos, con la única condición de que sean negociables en mercados españoles o extranjeros, e independientemente de que se trate de emisiones denominadas en euros, en pesetas o en moneda extranjera. Por el contrario, las inversiones en valores representativos de empréstitos que no sean negociables se recogen dentro de «Otra inversión». No obstante, conviene señalar que algunas emisiones, como las de euronotas y papel comercial, reúnen características de negociabilidad que determinan su inclusión en la rúbrica de cartera, aunque no se negocien en mercados organizados y se pongan en circulación mediante colocaciones privadas.

La asignación de estas operaciones al sector institucional correspondiente se realiza en función del residente emisor, en el caso de los pasivos, y del residente que suscribe o compra los valores, en el caso de los activos. Por lo tanto, los valores emitidos por no residentes, suscritos en primera instancia por entidades de crédito y vendidos posteriormente a otros residentes, figuran dentro de las Instituciones financieras monetarias. Este tipo de transacción es especialmente frecuente e importante en el caso de emisiones de no residentes, en el mercado español, de valores representativos de empréstitos denominados en pesetas (bonos matador).

Se excluyen de esta rúbrica las operaciones de adquisición y cesión temporal, por no residentes, de valores representativos de empréstitos emitidos por residentes, que se incluyen en «Otra inversión», dentro del sector residente que efectúa la operación, como variación de activos (adquisiciones por residentes), o variación de pasivos (cesiones por residentes).

I.2.5.3.3. Otra inversión, excluido Banco de España

Con esta denominación se recogen, por exclusión, las variaciones de activos y pasivos financieros frente a no residentes no contabilizadas como inversiones directas o de cartera, o como reservas. Está constituida, fundamentalmente, por las operaciones de préstamo y depósito. Se incluyen las cesiones y adquisiciones temporales entre residentes y no residentes de títulos emitidos por unos u otros, bien sea en *repo* o «simultánea», y que, a los efectos de la Balanza de Pagos, se consideran préstamos con la garantía del valor cedido, o depósitos. Sobre el sistema de asignación de las operaciones temporales a préstamos o a depósitos, véase el párrafo relativo a la «Otra inversión» del epígrafe I.2.3.1 de este mismo capítulo.

La asignación a este concepto, o al de inversiones de cartera, de algunos instrumentos financieros, no es siempre inequívoca, y encierra, inevitablemente, algún componente de discrecionalidad. En principio, se asigna a esta rúbrica cualquier activo, o pasivo, que se instrumente mediante un contrato privado, o mediante la emisión de valores representativos de empréstitos que no sean negociables. Recuérdese, no obstante, que algunas de estas emisiones, tales como emisiones privadas de pagarés, papel comercial, euronotas, etc., por sus características de negociabilidad, se contabilizan como inversiones de cartera, incluso aunque no coticen en mercados organizados.

En concreto, se incluyen en «Otra inversión»: los préstamos entre residentes y no residentes (excluidos, como ya se comentó, los concedidos por empresas de un mismo grupo económico, excepto cuando se trate de financiaciones entre entidades de crédito, que se contabilizan íntegras en esta rúbrica, aunque se realicen entre instituciones de un mismo grupo); los créditos comerciales con vencimiento

superior a un año, concedidos directamente por el proveedor al comprador; los créditos de tercero financiador; las operaciones de *«leasing* financiero» sobre mercancías; los depósitos a la vista, o a plazo, en entidades de crédito; los activos derivados de ejecuciones de avales y garantías; la compra de instrumentos financieros no negociables, y las adquisiciones y cesiones temporales de activos (1).

Asimismo, se registran, dentro de los activos de las Administraciones Públicas a largo plazo, las cuotas con carácter de participación en organismos internacionales. Finalmente, se incluye en la rúbrica de depósitos la variación del saldo de billetes extranjeros en poder de los residentes.

La medición separada de los depósitos activos y pasivos de las «Instituciones financieras monetarias» plantea, en la práctica, numerosas dificultades. La diferenciación entre los depósitos activos y pasivos se ha realizado utilizando información procedente de los balances de las entidades de crédito solo para los años 1998 y siguientes. Para los años anteriores no ha sido posible efectuar dicha separación, por lo que, para esos años, solo se dispone del flujo neto de pasivos menos activos que se han distribuido, convencionalmente, asignando a los activos los denominados en moneda extranjera, y a los pasivos, los denominados en pesetas. En el epígrafe I.5.5.3 de la publicación *Balanza de Pagos de España, 1994* se hizo una exposición detallada de las razones por las que, en esta rúbrica, la fiabilidad del flujo neto total (pasivos menos activos) es muy superior. Adicionalmente, en ese mismo epígrafe se incluyeron algunas consideraciones sobre la relación entre estos flujos y la información sobre los saldos en depósitos y cuentas del «Sistema crediticio» contenidos en los balances de las instituciones de crédito, que, en líneas generales, siguen siendo válidas, por lo que se remite a ellas al lector interesado en el tema.

I.2.5.3.4. Instrumentos financieros derivados

Como ya se ha comentado en anteriores ediciones de esta nota metodológica, el FMI revisó, en 1997, las directrices del Quinto Manual de Balanza de Pagos sobre el tratamiento de los Instrumentos financieros derivados, en su publicación *Medición estadística de los instrumentos financieros derivados* (Fondo Monetario Internacional, Departamento de Estadística, noviembre de 1997). El cambio más importante, con respecto a las recomendaciones iniciales, consistió en aclarar que todo instrumento financiero derivado que pueda valorarse porque exista un precio de mercado para el activo subyacente, debe incluirse en la cuenta financiera, independientemente de que se negocie, o no, en mercados organizados, e independientemente de cuál sea el activo subyacente. El Manual, en la redacción que ha sido revisada, recomendaba incluir en la cuenta corriente, como rentas, los derivados cuyo activo subyacente fueran tipos de interés, y además excluía de la cuenta financiera determinados derivados que no se negociaran en mercados organizados.

Además, el FMI decidió clasificar los instrumentos financieros derivados en una cuenta independiente, en lugar de incluirlos dentro de la de inversión de cartera, como un componente más.

No obstante, el FMI reconoce las dificultades prácticas de sus recomendaciones. En concreto, en sistemas de información como el español sigue planteando problemas la separación del precio del derivado y del activo subyacente, cuando la ejecución del contrato tiene lugar con entrega del subyacente. Asimismo, la clasificación de las transacciones con derivados, dentro de los activos o pasivos, es difícil, no solo desde el punto de vista práctico, sino también conceptualmente, dado que determinados instrumentos pasan de una a otra categoría, en función de la cotización del activo subyacente. De hecho, este problema ha llevado al Banco Central Europeo a decidir que, en la Balanza de Pagos de la Unión Monetaria Europea, los instrumentos derivados se contabilicen como un neto de variación de pasivos menos variación de activos, tal y como se presentan en esta publicación.

En los datos de esta publicación se han incluido: las opciones emitidas a la medida o en mercados organizados, los futuros financieros emitidos en mercados organizados o a la medida, los *warrants,* ya sean sobre acciones o sobre valores representativos de empréstitos, las compraventas de divisas a plazo, los acuerdos de tipos de interés futuro (FRA), las permutas financieras de moneda o de tipos de interés y cualquier otra permuta financiera o *swap,* sea sobre índices, cotizaciones medias, o cualquier otra clase de activos.

(1) El registro de las cesiones/adquisiciones temporales en la rúbrica de «Otra inversión», y no en la de «Inversiones de cartera», dificulta la comparación de los datos de la Balanza de Pagos y los de la Central de Anotaciones en Cuenta sobre las operaciones de no residentes con deuda pública española. En las ediciones anteriores de esta monografía sobre la Balanza de Pagos española, y especialmente en *Balanza de Pagos de España, 1993,* epígrafe I.7.2.2, se incluyó un análisis detallado de las diferencias que, en sus líneas generales, sigue siendo válido.

De acuerdo con la metodología recomendada por el FMI, las transacciones con opciones a la medida se están registrando por el importe de la prima, excluidas las comisiones y gastos, aunque es difícil, en ocasiones, diferenciar ambos conceptos. En tales casos, se pueden estar incluyendo las comisiones como parte del precio de las opciones. Al vencimiento, si la opción expira sin ejercerse, no se realiza ninguna anotación en esta rúbrica. Si la opción se ejerce y se liquida por diferencias, se registra el importe pagado o cobrado: y, si se ejerce con compra o venta del instrumento subyacente, la diferencia entre el precio de ejercicio y el precio de mercado del activo subyacente se incluye en derivados, y la compra o la venta del instrumento subyacente se registra, por el precio del mercado, en la rúbrica en la que se incluyen las transacciones con dicho instrumento (por ejemplo, bonos y obligaciones, instrumentos del mercado monetario, etc.). Dada su complejidad, el tratamiento de este último caso puede no ser siempre correcto.

Las inversiones en los mercados organizados de opciones y futuros financieros se registran por el importe de la prima más, o menos, los sucesivos pagos que reflejen beneficio o pérdida, excluyendo el depósito que se efectúa como garantía de la operación, que se incluye en «Otra inversión».

Las transacciones en *warrants* se registran por el importe pagado o cobrado, y en la liquidación se procede de la misma forma que se ha indicado para las opciones a la medida.

Las compraventas de monedas a plazo, los FRA, las permutas financieras de monedas o de intereses y los *swaps* se registran por la diferencia de los importes cobrados y pagados. No obstante, cuando estos instrumentos están asociados a otra transacción, pueden estarse registrando incorrectamente dentro de la rúbrica correspondiente a dicha transacción, dadas las dificultades prácticas para diferenciarlos.

1.2.5.3.5. Cuenta financiera del Banco de España

La cuenta financiera del Banco de España registra las variaciones de sus activos y pasivos exteriores, desglosados entre la variación de las reservas, la variación de los activos del Banco de España frente al Eurosistema y la variación de sus otros activos y pasivos exteriores.

Desde la creación de la UEM, las *reservas* de sus países miembros se definen como los activos líquidos en moneda extranjera que sus bancos centrales nacionales mantienen frente a residentes de países distintos de la UEM. No incluyen, por tanto, ningún tipo de activos en euros, ni los activos en moneda extranjera que se mantengan frente a residentes de países de la UEM. Desde enero de 2000, en esta rúbrica se siguen las directrices publicadas por el FMI en el Documento «Data Template on International Reserves and Foreign Currency Liquidity, Operational Guidelines», octubre 1999 (http://dsbb.imf.org/guide.htm,), que constituye la referencia obligada para el lector interesado en un detalle pormenorizado sobre esta rúbrica. El Banco de España publica toda la información requerida por el FMI en dicho documento, tanto sobre las reservas propiamente dichas como sobre la liquidez general en moneda extranjera del Banco de España y del Tesoro público, y los pasivos que constituyan drenajes predeterminados o contingentes a corto plazo de esa liquidez. Los datos completos se encuentran en la web del Banco de España, en el apartado de Datos Estadísticos del capítulo de Balanza de Pagos de la sección de Estadísticas.

Los *Activos del Banco de España frente al Eurosistema* recogen los activos mantenidos por esta institución frente a los bancos centrales de los otros países de la UEM y frente al Banco Central Europeo. Sus principales variaciones son las indicadas por la liquidación de las operaciones trasfronterizas entre residentes y no residentes a través del sistema Target, en las que, como a continuación se explica, el Banco de España y el resto del Eurosistema aparecen interpuestos entre los residentes y no residentes titulares finales de la operación. Adicionalmente, tan solo incluye la variación, en enero de 1999, de los activos del Banco de España frente al BCE, como consecuencia de la transferencia de reservas. Desbordaría el marco de esta nota metodológica de Balanza de Pagos un análisis pormenorizado y riguroso del funcionamiento del Target. No obstante, para los lectores no familiarizados con ese sistema de liquidación, puede ser útil una breve exposición esquemática de su funcionamiento. Si un importador residente español ha de hacer un pago a un residente de Francia, el Banco de España adeuda la cuenta que tiene con él el banco español del importador —que, obviamente, habrá adeudado, a su vez, la cuenta de su cliente— y abona la cuenta que tiene con el Banco de Francia. Este último abonará la cuenta del banco francés en el que, a su vez, tenga su cuenta el cliente vendedor destinatario final de los fondos. Como resultado de la operación, hay una variación del saldo de la cuenta de un banco español con el Banco de España —además de la operación de dicho banco con su cliente—, y una operación del Banco de España con un banco central del Eurosistema —aparte

de las operaciones entre residentes franceses—.

En la Balanza de Pagos de España no aparece la operación entre el Banco de España y el banco español, ni la de este con su cliente, al ser operaciones entre residentes. La anotación por partidada doble es un pago por importación, y un cobro por disminución del saldo de la cuenta del Banco de España con el Banco de Francia, es decir, con el Eurosistema. Aunque en la práctica la operativa es más compleja —desde noviembre de 2000 la liquidación del Target por novación introduce alguna complejidad adicional—, el resultado final es el mismo a los efectos de la anotación contable en la Balanza de Pagos. Dada la importancia cuantitativa de las operaciones trasfronterizas entre residentes y no residentes liquidadas a través de Target, no es preciso insistir en su relevancia en la Balanza de Pagos. Conviene resaltar, sin embargo, que desde un punto de vista analítico, tal relevancia va más allá de la mera importancia cuantitativa de la rúbrica, tal como se explica en el anexo.

Adviértase que, pese a su denominación genérica de «Activos frente al Eurosistema», esta cuenta, que es en realidad una cuenta mutua, puede tener un saldo positivo (acreedor), o negativo (deudor), en distintos momentos del tiempo. Puesto que la Balanza de Pagos recoge los flujos, es decir, la variación de los saldos de esta cuenta, el signo que estos flujos han de recibir en la Balanza de Pagos depende de la convención contable que se use al respecto, pero es independiente de que, en un momento dado, su saldo sea positivo o negativo. En las notas a pie de cuadro del capítulo IV se especifica la convención contable utilizada: un aumento del saldo activo neto de esta cuenta —aumento del valor absoluto de su saldo, si es acreedor; disminución del valor absoluto de su saldo, si es deudor; cambio desde una posición deudora a una acreedora —se registra en los cuadros del capítulo IV con signo negativo. Una disminución del saldo activo neto —disminución del valor absoluto de su saldo, si es acreedor; aumento del valor absoluto de su saldo, si es deudor; cambio desde una posición acreedora a una deudora— se registra, en los cuadros del capítulo IV, con signo positivo. En los cuadros IV.1.9 y IV.2.9, en los que se ha optado por la presentación estándar del FMI, la variación del saldo de esta cuenta aparece en la rúbrica de «Otras inversiones de España en el exterior», junto con los otros activos del Banco de España (excepto las reservas). Adviértase que, por lo antes señalado, el que, en estos cuadros, se integre esta cuenta en los activos —Inversiones en el exterior— o en los pasivos —Inversiones del exterior— es otra convención contable, ya que su saldo puede ser acreedor o deudor. Como en el caso español, el saldo acreedor ha sido el que ha prevalecido desde la creación de la UEM, se ha optado por incluir esta rúbrica, en los cuadros mencionados, dentro de las «Otras inversiones en el exterior».

Los *otros activos netos* recogen la variación neta de los otros pasivos y activos del Banco de España no incluidos en las dos rúbricas anteriores. Como se señalaba antes en los cuadros resumen del capítulo IV, y en los cuadros IV.1.8 y IV.2.8, se han medido como la variación de los pasivos menos la de los activos. En los cuadros IV.1.9 y IV.2.9, los activos aparecen, junto con la cuenta del Banco de España, en «Otras inversiones de España en el exterior», y los pasivos en «Otras inversiones del exterior en España». Los activos son de importancia cuantitativa menor, y recogen aquellos activos del Banco de España —distintos de la cuenta con el Eurosistema— que, por su naturaleza, no pueden considerarse reservas. Conviene advertir que se incluye aquí la contribución del Banco de España al capital del BCE realizada en 1998. Los pasivos incluyen también algunos pasivos exteriores del Banco de España de importancia igualmente menor, y los pasivos que el FMI denomina «pasivos ligados a las reservas», en donde se recogen aquellas operaciones de toma de financiación por las autoridades monetarias que generan, a su vez, variaciones en las reservas. Cabe citar los *swaps* de oro y la financiación obtenida por operaciones de cesión temporal de activos.

I.3. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL. METODOLOGÍA

I.3.1. Introducción

La estadística de la Posición de Inversión Internacional presenta los saldos de los activos y pasivos financieros externos de una economía, ordenados con la misma estructura y desde la misma óptica que los correspondientes flujos de la Balanza de Pagos, y elaborados en el mismo marco de normas metodológicas, establecidas en el Quinto Manual de Balanza de pagos del FMI.

Se trata de una estadística que presenta información similar a la de la Cuenta Financiera del Sector Resto del Mundo de las *Cuentas financieras de la economía española,* que también elabora, y publica, el Banco de España, pero ordenadas y presentadas, en el caso de la PII, con la misma óptica de la Balanza de Pagos. Aunque, por tanto, la metodología de su elaboración no es la misma que la de las Cuen-

tas Financieras (Sistema Europeo de Cuentas Nacionales en su versión de 1995, SEC/95), hay que señalar que el ámbito conceptual de ambas estadísticas es muy semejante, por lo que arrojan resultados agregados parecidos. De hecho, el FMI, al elaborar el Quinto Manual, avanzó en esta dirección homogeneizadora, hasta el punto de que las estadísticas de balanza de pagos y de posición de inversión internacional que se elaboran bajo el Quinto Manual, a diferencia de las cuatro ediciones previas, son coherentes con la Revisión 4 del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN-1993), elaborado bajo los auspicios de la Oficina Estadística de las Naciones Unidas, el FMI, el Banco Mundial y Eurostat) y con su versión para la UE, es decir, del Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales (SEC-1995).

La clasificación de los activos financieros exteriores y pasivos exteriores establecida en el Quinto Manual para la PII se basa en los mismos componentes normalizados de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos, por lo que no es preciso detallarlos de nuevo, siendo válido al respecto todo lo señalado en el epígrafe I.2.3 de este mismo capítulo. Tan solo señalar que, en los datos de la Posición en España, que se presentan en esta publicación, no se han incluido los derivados financieros, por falta de información fiable al respecto. Por lo que se refiere al desglose de los datos por sectores institucionales, su delimitación es también idéntica a la de la Balanza de Pagos, por lo que se remite, igualmente, al mencionado epígrafe I.2.3.

La norma fijada por el Quinto Manual establece que todos los activos y pasivos exteriores deben valorarse a los precios de mercado vigentes en cada momento. No obstante, se admite que, en algunos casos específicos (inversión directa), se utilice el valor contable, si bien se incide en que dicha valoración se revise regularmente en función de su valor de mercado. En cuanto al tipo de cambio aplicable para convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda de presentación de la posición, el Quinto Manual sugiere utilizar el tipo de cambio medio de mercado (media del comprador y vendedor) de la fecha a la que se refiera la posición.

Según estos criterios, la posición de final de un período se corresponderá con la posición del principio de período más las transacciones realizadas en dicho período, que se reflejan normalmente en la balanza de pagos, más los cambios de valoración que se hayan producido en el período considerado (tanto por variaciones en los tipos de cambio como en los precios de los activos financieros y pasivos) y más otras variaciones en el volumen de los activos financieros y pasivos, como, por ejemplo, la cancelación unilateral de un préstamo por parte del acreedor.

Las series históricas de la PII, cuyos datos aparecen en el capítulo V, se publican en el *Boletín estadístico* del Banco de España, son de periodicidad trimestral y comienzan en el cuarto trimestre de 1992, excepto para los activos de reserva, cuya periodicidad es mensual y la fecha de comienzo de sus series es enero de 1962.

I.3.2. Fuentes de información y criterios de valoración

Las principales fuentes estadísticas que suministran información relevante para la elaboración de la Posición de Inversión Internacional de España son:

1. Banco de España

El Banco de España dispone de la información sobre los activos de reserva, así como sobre el resto de sus activos y pasivos exteriores que se incluyen en la Posición de Inversión Internacional.

2. Instituciones financieras

La Circular del Banco de España 4/1991, de 14 de junio, establece las normas contables que las entidades de crédito deben aplicar y los modelos de estados financieros que deben presentar periódicamente al Banco de España. Esta Circular constituye el desarrollo y adaptación al sector de las entidades de crédito de las normas contables establecidas en el Código de Comercio, la Ley de Sociedades Anónimas y otra normativa legal específica que les sea de aplicación. Los balances de las entidades de crédito se han utilizado directamente para la obtención de los saldos de sus activos financieros y pasivos frente al resto del mundo. Seguidamente se detallan los criterios de valoración que esta fuente utiliza:

a) Activos

Criterio general: las partidas de activo que representen derechos sobre personas o sobre bienes se valoran por el *precio de adquisición.* No obstante, existen algunas excepciones, que se enumeran a continuación.

El inmovilizado figurará por el valor de adquisición neto de las amortizaciones correspon-

dientes, admitiéndose solo revalorizaciones amparadas por una ley. Los bienes cedidos en arrendamiento financiero no figuran como inmovilizado, sino que se contabilizan como créditos concedidos al arrendador. En cuanto a los bienes tomados en arrendamiento financiero, además de considerarse como créditos recibidos, se incluyen entre el inmovilizado (siempre y cuando no existan dudas razonables de que se va a ejercitar la opción de compra).

Los activos adquiridos a descuento, salvo los valores negociables, se registrarán por su valor de reembolso. La diferencia entre el importe contabilizado y el precio pagado se contabiliza en cuenta compensatoria hasta que el activo desaparezca del balance.

Los valores incluidos en la cartera de negociación (2) se valoran a precios de mercado.

Los valores de renta variable no incluidos en la cartera de negociación se valorarán por su precio de adquisición, modificado, en su caso, por los saneamientos o regularizaciones legalmente establecidos. A este respecto, las entidades sanean trimestralmente los valores cotizados, ajustando su valor al de la cotización media del trimestre, o a la del último día si fuese inferior, bien por baja directa del activo, que es preceptiva si las correcciones valorativas tuviesen un carácter irreversible y constituyen pérdidas realizadas, bien mediante la constitución de un fondo de fluctuación de valores (en cuyo caso no se verían afectados los activos exteriores). En el caso de los valores no cotizados, se valorarán según el prudente arbitrio de la entidad, debiendo sanearse, de igual manera que los cotizados, cuando la empresa tenga activos ficticios o pérdidas, no sobrepasando, en ningún caso, el valor teórico deducido del balance de la empresa.

Los valores de renta fija no incluidos en la cartera de negociación se contabilizarán inicialmente al precio de adquisición, previa deducción, en su caso, del importe del cupón corrido, que se contabilizará transitoriamente en cuentas diversas (3). La diferencia, positiva o negativa, entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodificará mensualmente, durante la vida residual del valor, corrigiendo el precio inicial del título con abono o adeudo a resultados. La valoración resultante se denomina precio de adquisición corregido. Al igual que en los valores de renta variable no incluidos en la cartera de negociación, las entidades sanearán su cartera de valores de renta fija mediante baja directa del activo o dotando al fondo de provisión correspondiente (en cuyo caso no se verían afectados los activos exteriores).

b) Pasivos

Las acciones y otras participaciones figuran por el importe nominal emitido a la fecha de comunciación.

Los saldos que representan compromisos de pago se contabilizan por su valor de reembolso. En los pasivos emitidos al descuento (valores u otros), la diferencia entre el valor de reembolso y el importe recibido al generarse la obligación con terceros se trata como en el caso de los activos emitidos al descuento distintos de valores.

c) Conversión de moneda extranjera a euros

Los créditos y débitos se denominan en la moneda en que debe producirse su reembolso, con independencia de que originalmente se paguen o reciban en moneda distinta. Las acciones y participaciones en capital se denominan en la moneda en que el emisor exprese su valor nominal. La conversión de moneda extranjera a euros se realiza aplicando el cambio medio del mercado de divisas de contado de la fecha a que se refiera el balance, o, en su defecto, el del último día hábil anterior. Se exceptúa de este criterio el activo inmovilizado (inversiones en inmuebles de uso propio, participaciones importantes de carácter permanente y dotaciones a sucursales en el extranjero) no cubierto, que se convierte al cambio del día de su adquisición. Para los activos y pasivos denominados en monedas de países del área del euro se ha utilizado su tipo de cambio fijo irrevocable en relación con el euro.

d) Separación entre préstamos y depósitos

La distinción entre depósitos y préstamos es difícil y variable, en función del criterio que se adopte para su separación. El convenio adoptado para los activos y pasivos exteriores ha sido el siguiente:

Activos frente al exterior: como depósitos se recogen los activos de entidades de crédito residentes frente a entidades de crédito no residentes. No se incluyen las dotaciones a sucur-

(2) Se incluyen en la cartera de negociación los valores de renta fija o variable que las entidades mantengan en su activo con la finalidad de beneficiarse a corto plazo de las variaciones de los precios.

(3) Hasta la CBE 5/1997, de 24 de julio, se aplicaba a los valores negociables con rendimiento implícito con pago original hasta doce meses el mismo criterio que para el resto de activos adquiridos al descuento.

sales en el extranjero, que figuran como acciones y otras formas de participación; como préstamos se recogen los activos de las entidades de crédito residentes frente a no residentes que no sean entidades de crédito.

Pasivos frente al exterior: como depósitos se recoge la totalidad de los pasivos de las entidades de crédito residentes frente a no residentes (entidades de crédito y resto).

3. Central de Anotaciones del Mercado de Deuda Pública

La Central de Anotaciones, gestionada por el Banco de España, proporciona información de la cartera de deuda anotada de las Administraciones Públicas en poder de no residentes. Se dispone de información de los importes nominales y de los importes a precios de mercado, y tanto de saldos adquiridos hasta el vencimiento como de los valores adquiridos temporalmente por los no residentes y los vendidos temporalmente por estos.

4. Registro de los préstamos exteriores recibidos y concedidos por sectores residentes no crediticios

Esta estadística se elabora por el Banco de España a partir de los documentos contable-administrativos creados para el seguimiento de los préstamos recibidos y concedidos al exterior y de los valores no negociables emitidos por residentes no crediticios a favor de no residentes. Una descripción detallada de esta estadística puede verse en las notas del *Boletín estadístico* de octubre de 1995 y en el *Boletín económico* de septiembre del mismo año. Hay que mencionar que las cifras obtenidas de esta fuente incluyen tanto los préstamos recibidos o concedidos como las euronotas, el papel comercial y los préstamos de empresas relacionadas —matrices y filiales—, si bien los datos se han distribuido, correctamente, entre las inversiones directas (préstamos matriz/filial, filial/matriz y préstamos entre empresas indirectamente relacionadas), las de cartera (euronotas, papel comercial, etc.) y otra inversión (los demás préstamos).

5. Balanza de Pagos de España

Esta estadística del Banco de España se ha utilizado para construir los saldos, por acumulación de flujos, cuando no existen censos estadísticos fiables de algún instrumento financiero específico, como, por ejemplo, las inversiones directas o en cartera (tanto activos como pasivos) de «Otros sectores residentes», que constituyen las principales lagunas estadísticas existentes en la actualidad y la principal restricción de este trabajo.

6. Banco de Pagos Internacionales

Esta institución elabora, con periodicidad trimestral, una estimación de la posición activa de los sectores residentes no financieros en entidades de crédito no residentes. La estimación se realiza cruzando la información que los países «remitentes» proporcionan de las posiciones de sus entidades residentes con no residentes, con información detallada por países de residencia, monedas, etc. El principal problema que presenta esta fuente es que el suministro de datos a esta institución por parte de las entidades de crédito tiene un carácter voluntario, por lo que, por un lado, no todos los países envían información y, por otro, las series elaboradas presentan numerosas rupturas por variación del número de entidades informantes. Además, las declaraciones de las entidades incluyen, en ciertos casos, los depósitos de no residentes y las emisiones realizadas en el exterior de forma conjunta, lo que dificulta enormemente una correcta clasificación por instrumentos.

7. Otras fuentes de información

El Banco de España dispone de un banco de datos muy pormenorizado acerca de los valores emitidos por entidades residentes, tanto en pesetas y euros como en moneda extranjera, obtenido de la Central de Anotaciones del Banco de España, ya mencionada, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y de numerosas publicaciones especializadas.

I.3.3. Procedimiento de obtención de las posiciones

Los saldos de los instrumentos financieros que componen las posiciones activas y pasivas a una fecha dada se han determinado, fundamentalmente, por uno de los procedimientos siguientes:

Directo. A partir de las fuentes de información disponibles, cuando proporcionan el dato en saldos. Este ha sido el caso de casi la totalidad de las series del activo y pasivo del sistema crediticio, cuyos datos provienen de los estados contables en vigor en cada momento, y están valorados muchos de ellos a precios de mercado; de los saldos de valores de renta fija

en euros emitidos por las Administraciones Públicas, que se obtienen de la Central de Anotaciones del Banco de España, valorados por el precio de mercado y, de los préstamos recibidos y concedidos por otros sectores residentes, obtenidos del registro de estos préstamos.

Por acumulación de flujos. En las partidas en que se ha utilizado este procedimiento y, a menos que se indique otra cosa, se ha partido del saldo inicial de finales de 1989, estimado normalmente, a su vez, por acumulación de flujos, corregidos del efecto valoración por tipo de cambio, si procede, de la balanza de pagos en términos de caja (registro de caja) disponibles desde 1969, así como con datos previos a esa fecha de la balanza de pagos (disponibles desde 1959). Los saldos elaborados a partir de 1992 se han obtenido acumulando al saldo inicial los flujos de las partidas de la cuenta financiera de la balanza de pagos, aplicando, si procede, un ajuste de valoración por tipo de cambio. Este ajuste se ha realizado aplicando a los flujos acumulados en cada moneda el tipo de cambio medio de mercado de la fecha a la que se refiere la posición. Asimismo, estos flujos acumulados se han corregido por la variación de los precios de los activos en los casos en los que este efecto ha sido significativo y se dispone de información para ello.

I.3.4. Estructura y contenido de los cuadros del capítulo V

En el capítulo V se recogen los datos de la Posición de Inversión Internacional de España, estimados con la metodología y fuentes de información descritas en el epígrafe anterior. Se publica un cuadro resumen con datos anuales desde 1992 y dos cuadros más detallados con, datos trimestrales, para cada uno de los años 1999 y 2000. Como se señaló antes, en el capítulo 16 del *Boletín estadístico* del Banco de España, y en su versión electrónica disponible en la web de esta institución, se irán publicando las estimaciones correspondientes a los sucesivos trimestres, a medida que se disponga de ellas, y las revisiones de los datos provisionales de los trimestres anteriores.

La estructura de los cuadros se basa en una presentación de las principales rúbricas, en un cuadro resumen con datos históricos y dos cuadros de detalle para cada uno de los años 1999 y 2000. El contenido del cuadro resumen es similar al de los correspondientes cuadros resumen de la Balanza de Pagos, separando la posición del Banco de España de la de los otros sectores institucionales. Las razones analíticas que justifican este diseño son las mismas que en el caso de la Balanza de Pagos, y se han explicado detalladamente en el epígrafe introductorio y en el anexo de este capítulo. En los cuadros de detalle, para facilitar la comparabilidad internacional, se ha optado por una presentación similar a la de las publicaciones del FMI, incluyendo la posición activa y pasiva del Banco de España, excluidas las reservas, en «Otra inversión, depósitos», si bien separada de la de las otras «Instituciones financieras monetarias». Se trata, por tanto, de una presentación similar a la de los cuadros IV.1.8 y IV.2.8 de la Balanza de Pagos. Se recuerda que en ninguno de los cuadros de la Posición aparecen datos de derivados financieros.

El cuadro V.1.1 designa la «Posición de Inversión Internacional. Resumen» y recoge la posición neta total (activos – pasivos) en el período 1992-2000. Este cuadro se desglosa en: Posición Neta, excluido Banco de España (Inversiones directas, De cartera y Otra inversión), y Posición neta del Banco de España (Reservas, Activos frente al Eurosistema y Otros activos netos).

En los cuadros V.2.1 y V.3.1 se recogen los saldos de los activos de España frente al resto del mundo, y se designan como «Posición de Inversión Internacional. Inversiones de España en el exterior». En los cuadros V.2.2 y V.3.2 aparecen los pasivos de España, y se designan como «Posición de Inversión Internacional. Inversiones del exterior en España». Se recuerda que, en la terminología del Quinto Manual del FMI, las inversiones comprenden tanto las directas y de cartera como los préstamos y depósitos y cualesquiera otros activos y pasivos. Se trata, por tanto, de un concepto amplio que abarca la totalidad de los activos financieros (inversiones de España en el exterior) y de los pasivos (inversiones del exterior en España).

Tanto las inversiones de España en el exterior como las del exterior en España aparecen desglosadas en sus tres grandes categorías —directas, cartera y otra inversión— con información desagregada, para cada una de ellas, de acuerdo con los instrumentos financieros en que se materializa la inversión. Además, en las de cartera y en la «otra inversión» se ofrece, para cada instrumento, el desglose de la posición por sectores institucionales. En las inversiones de España en el exterior aparecen, separadas, las reservas.

Se recuerda al lector que en el índice general, incluido al principio de esta publicación, figura un índice detallado de los cuadros de la Posición de Inversión Internacional, tal como aparecen en el capítulo V.

I.3.5. Notas específicas para cada rúbrica

Las rúbricas de los cuadros de la Posición coinciden con las del Manual de Balanza de Pagos, con la mencionada excepción de no incluir información sobre los derivados financieros.

1.3.5.1. Posición de Inversión Internacional, excluido Banco de España

I.3.5.1.1. Inversiones de España en el exterior (activos financieros de residentes)

a) Inversión directa

El contenido de este epígrafe coincide, prácticamente, con lo señalado en el Quinto Manual. La rúbrica «Acciones y otras formas de participación» comprende los títulos y cualquier otra forma de participación en el capital de una sociedad que reúna los requisitos señalados en el Quinto Manual. Las otras formas de participación están constituidas por las dotaciones realizadas por residentes a sucursales o establecimientos en el exterior, los importes remitidos para gastos corrientes o de mantenimiento, o para adquisición de inmuebles para la instalación del establecimiento. Comprende, asimismo, los bienes inmuebles de residentes situados en el exterior, incluidos los poseídos proindiviso para su disfrute a tiempo parcial. Por su parte, la financiación a empresas relacionadas recoge la concedida por empresas matrices residentes (que no sean entidades de crédito) a sus filiales y sociedades participadas no residentes, de cualquier tipo, instrumentación y plazo, y la concedida por filiales españolas a otras sociedades del grupo, no residentes, distintas de la matriz, deduciéndose de este importe las operaciones de financiación recibida por la matriz residente de las filiales no residentes. Este concepto incluye, igualmente, el saldo de las cuentas interempresas cuando la empresa residente es la matriz de la no residente.

Los saldos de las Instituciones financieras monetarias proceden, fundamentalmente, de sus estados contables, y los de los otros sectores residentes se han obtenido por acumulación de flujos, excepto los préstamos, que se han obtenido de su registro, antes descrito. En los casos en que se han acumulado flujos, se han corregido de efectos de valoración de tipo de cambio. Sin embargo, por falta de información adecuada, la acumulación de flujos no se ha corregido de las variaciones de los precios de los activos, lo que constituye una limitación de las estimaciones de esta rúbrica.

b) Inversión de cartera

Los diversos instrumentos de este epígrafe coinciden con los señalados en el Quinto Manual. Los datos de las Instituciones financieras monetarias se han obtenido, principalmente, de sus balances, y los del resto de sectores residentes se han obtenido por acumulación de flujos corregidos de efecto valoración de tipo de cambio. Tampoco en este caso se han corregido las variaciones de los precios de los activos, limitación importante que debe ser tenida en cuenta por el usuario de los datos.

c) Otras inversiones, excluido Banco de España

Los conceptos de este epígrafe recogen las distintas inversiones señaladas en el Quinto Manual. Las operaciones de adquisición de valores con pacto de reventa (operaciones *repos* y simultáneas) realizadas por el sector residente de Instituciones financieras monetarias con no residentes que no sean entidades crediticias se clasifican como préstamos, y las realizadas entre entidades de crédito residentes y entidades de crédito no residentes, así como la totalidad de las realizadas por los demás sectores residentes —en su mayor parte, con entidades de crédito—, se clasifican como depósitos. Además, se incluyen como préstamos los créditos de ayuda al desarrollo —créditos FAD— otorgados por el Estado a otros países para financiar la adquisición a residentes de bienes y servicios.

Los préstamos concedidos por las Instituciones financieras monetarias a no residentes se han obtenido directamente de los balances de las entidades de crédito, mientras que los correspondientes a otros sectores residentes se han obtenido del registro de préstamos. Por su parte, los datos de los depósitos entre entidades de crédito provienen de los balances de las propias entidades crediticias, y los de los otros sectores residentes proceden, hasta 1993 inclusive, del Banco de Pagos Internacionales, y, a partir de esa fecha, se han obtenido por acumulación de flujos de balanza de pagos a ese saldo inicial de 1993, corrigiéndose del efecto valoración de tipo de cambio aquellos depósitos denominados en moneda extranjera.

Por último, el epígrafe «Otros activos» incluye las reservas técnicas del seguro constituidas en instituciones no residentes y las participaciones de España en los organismos internacionales.

I.3.5.1.2. Inversiones del exterior en España (pasivos de residentes)

a) Inversión directa

El contenido del epígrafe «Acciones y otras formas de participación» incluye las acciones emitidas por sociedades residentes que no estén admitidas ni en curso de admisión a cotización en bolsa y las inversiones directas en acciones cotizadas, calculadas con información proporcionada por la Dirección General de Comercio e Inversiones del Ministerio de Economía. Asimismo, este epígrafe incluye las participaciones de no residentes en la propiedad de empresas y entidades residentes, distintas de las materializadas en acciones, tales como dotaciones a sucursales y establecimientos, inversiones materializadas en cuentas de participación, comunidades de bienes, fundaciones, agrupaciones de interés económico, cooperativas y uniones temporales de empresas. Incluye también las aportaciones realizadas por empresas matrices no residentes a sus sucursales y establecimientos residentes para gastos corrientes de mantenimiento y compensación de pérdidas, así como para la adquisición de inmuebles para instalación del establecimiento. Por último, este epígrafe incorpora los inmuebles situados en territorio español propiedad de no residentes, incluidos los poseídos proindiviso para su disfrute a tiempo parcial.

La financiación a empresas relacionadas recoge la financiación de cualquier tipo, instrumentación y plazo, concedida por empresas matrices no residentes a sus filiales y sociedades participadas residentes, y la financiación concedida por empresas filiales no residentes a otras empresas residentes del mismo grupo distintas de la matriz. Se deducen las operaciones de financiación recibida por la matriz no residente de sus filiales residentes (no se incluye la financiación de entidades de crédito no residentes a sus participadas y sucursales en España que sean, a su vez, entidades de crédito). Los saldos de las cuentas interempresas están incluidos en este epígrafe cuando la empresa no residente es la matriz de la residente, o se trata de dos empresas indirectamente relacionadas por su pertenencia a un mismo grupo.

Los datos de Acciones y otras formas de participación de las Instituciones financieras monetarias y de financiación a empresas relacionadas se han obtenido como verdaderos saldos, con la información disponible en los balances de las Instituciones financieras monetarias y en el registro de préstamos. Los datos de Acciones y otras formas de participación de otros sectores residentes se han calculado mediante la acumulación de los flujos de Balanza de Pagos, corregidos de las variaciones de tipo de cambio, pero no de las variaciones de precios, lo que constituye una limitación de las estimaciones.

b) Inversión de cartera

La serie de «Acciones y participaciones en fondos de inversión» incluye las acciones y los instrumentos representativos de acciones emitidas por residentes que estén admitidas o en curso de admisión a cotización en bolsa o se negocien en mercados extranjeros, excluidas las que son inversiones directas. Este epígrafe recoge la participación de no residentes en fondos de inversión residentes de renta fija, renta variable, en inmuebles o mixtos, datos que, desde finales de 1996, se han obtenido directamente de la CNMV y están valorados a precios de mercado.

Los epígrafes «bonos y obligaciones» y los «instrumentos del mercado monetario» se ajustan a lo especificado en el Quinto Manual, en lo que se refiere a su contenido.

Los saldos emitidos por otros sectores residentes relativos a acciones se han obtenido por acumulación de flujos de balanza de pagos. Al saldo obtenido se le ha aplicado una corrección del precio para aproximar dicho saldo a valores de mercado.

Los datos de las Instituciones financieras monetarias se han obtenido de sus estados contables.

Por lo que se refiere a los saldos correspondientes a bonos, obligaciones e instrumentos del mercado monetario, en euros, se han obtenido de las siguientes fuentes: los emitidos por las Administraciones Públicas, en la Central de Anotaciones del Banco de España, con datos procedentes de dicha Central. Estos saldos están valorados por su precio de mercado. Los emitidos en euros por las Instituciones financieras monetarias y por otros sectores residentes provienen de la acumulación de flujos de la Balanza de Pagos. Por lo que se refiere a los saldos en moneda extranjera, se han calculado por diferencia entre las emisiones totales y la tenencia de dichos valores en moneda extranjera por las entidades de crédito residentes, dato, este último, obtenido de sus balances (4).

(4) No se dispone de información sobre las tenencias de bonos, obligaciones e instrumentos del mercado monetario emitidos en moneda extranjera por residentes y que estén en poder de otros residentes que no sean entidades de crédito.

Las emisiones totales en moneda extranjera de las «Administraciones Públicas» y «Otros sectores residentes» se han obtenido del registro de préstamos, y las de las entidades de crédito, de los balances. En los activos a los que se refiere este párrafo no se les ha aplicado corrección por variación del precio de mercado, cuando se han obtenido por acumulación de flujos.

c) Otras inversiones, excluido Banco de España

Comprende los pasivos no incluidos en otras categorías, tal como señala el Quinto Manual. El epígrafe de préstamos recoge, además de estos instrumentos y los créditos propiamente dichos, las deudas contraídas por residentes como consecuencia de la ejecución de avales y garantías prestadas por no residentes. Asimismo, incluye las adquisiciones de activos con pacto de reventa realizadas por no residentes a residentes distintos de las entidades de crédito. Por el contrario, las realizadas por no residentes (normalmente, entidades de crédito) a entidades de crédito residentes están clasificadas como depósitos de los primeros en las segundas, junto con los otros depósitos. En cuanto a las fuentes estadísticas, los préstamos recibidos por las Administraciones Públicas y por otros sectores residentes previos a diciembre de 1992 se han obtenido a partir de la información de la antigua estadística «Deuda exterior de España». Los datos posteriores a esta fecha provienen directamente del registro de préstamos. La información sobre depósitos y *repos* proviene de los estados contables de las entidades de crédito residentes.

Es preciso señalar que los datos sobre préstamos se refieren estrictamente a préstamos y créditos, es decir, en el caso de los recibidos por las Administraciones Públicas no incluyen ni las euronotas ni el papel comercial, que, como se señaló antes, se registran como inversiones de cartera del exterior en España; y, en el caso de los recibidos por los otros sectores residentes, no incluyen los préstamos entre matrices y filiales, o empresas de un mismo grupo, contabilizados como inversiones directas aplicando el principio direccional descrito en el epígrafe correspondiente relativo a la Balanza de Pagos, ni las colocaciones privadas de valores negociables, que, al igual que las de las Administraciones Públicas, se registran como inversiones de cartera.

Por último, el epígrafe «Otros pasivos» recoge los depósitos por reaseguros con no residentes y el saldo de la cuenta entre las Administraciones Públicas y la UE.

1.3.5.2. Posición de Inversión Internacional del Banco de España

Los *activos exteriores* del Banco de España incluyen las reservas, la cuenta del Banco de España con el Eurosistema y otros activos exteriores de menor importancia. Su contenido ha sido explicado en el epígrafe I.2.5.3.5, dentro de la descripción detallada de las rúbricas equivalentes de la Balanza de Pagos, por lo que no se repite aquí. Tan solo recordar que todos los activos que integran las reservas —cuyos principales componentes son el oro monetario, la posición en el FMI, los DEG y las divisas convertibles— están valorados, desde diciembre de 1998, a precios de mercado. Desde enero de 1999 el componente de divisas convertibles incluye exclusivamente activos denominados en monedas distintas del euro frente a países que no forman parte de la Unión Monetaria. Como se señaló antes, en el *Boletín estadístico* del Banco de España y en el capítulo de Balanza de Pagos de la sección de Estadísticas de su web se publica una información pormenorizada sobre las reservas y otros componentes de la liquidez en moneda extranjera del Banco de España y del Tesoro español, datos elaborados siguiendo las directrices del FMI —véase la referencia bibliográfica mencionada en el epígrafe I.2.5.3.5—.

Los *pasivos exteriores* del Banco de España se han descrito también en el epígrafe I.2.5.3.5, y les es aplicable, igualmente, la referencia bibliográfica del FMI y la de la página web en la que el Banco de España publica, junto con el detalle de los activos de reservas, información sobre sus pasivos predeterminados y contingentes, y los del Tesoro público.

I.3.6. Principales diferencias entre la variación de saldos de la Posición de Inversión Internacional y los flujos de la Balanza de Pagos

Las variaciones de la Posición de Inversión Internacional entre dos momentos del tiempo y las correspondientes transacciones de la Balanza de Pagos deben diferir, debido, esencialmente, a los cambios que se registran a lo largo del período, tanto en los tipos de cambio como en los precios de los activos. No obstante, existen entre ambas estadísticas diferencias atribuibles a otras causas, derivadas, fundamentalmente, de las distintas fuentes de las que proviene la información. Entre estas otras diferencias, las más importantes son:

a) *Sectorización*

La Balanza de Pagos recoge los flujos netos de la inversión exterior en España de los distintos sectores, asignándolos a los que originariamente los reciben. Sin embargo, dado el sistema actual de recogida de información, no se tienen en cuenta las redistribuciones de activos que posteriormente se producen entre los sectores residentes. Esta redistribución sí se registra, al menos en parte, en los saldos de la Posición de Inversión Internacional.

b) *Valores de las Administraciones Públicas en poder de no residentes*

Las emisiones en euros están valoradas, en la Posición de Inversión Internacional, a los precios de mercado del último día del período al que se refiere el dato, y en la Balanza de Pagos, por sus valores a precios de mercado del día en que se realizan las transacciones.

c) *Activos y pasivos relacionados con operaciones de seguros*

Las reservas técnicas de seguros se recogen en la Posición de Inversión Internacional, pero se registran solo parcialmente en la Balanza de Pagos.

d) *Operaciones con pacto de recompra* (repos *y simultáneas)*

Según se señaló antes, en la Posición de Inversión Internacional las adquisiciones de valores con pacto de reventa realizadas por las Instituciones financieras monetarias residentes a no residentes que no sean entidades crediticias se consideran préstamos, mientras que las realizadas entre entidades de crédito residentes y entidades de crédito no residentes, así como la totalidad de las realizadas por los demás sectores residentes, se consideran depósitos. Por su parte, las compras de valores con pacto de reventa por no residentes a las entidades de crédito residentes se han considerado como depósitos, y las efectuadas a los demás sectores residentes, como préstamos. La Balanza de Pagos proporciona por separado estas operaciones cuando las realizan las Instituciones financieras monetarias residentes, y las registra dentro de la rúbrica general de «préstamos y depósitos» cuando las realizan otros sectores residentes.

ANEXO

LOS ACTIVOS DEL BANCO DE ESPAÑA FRENTE AL EUROSISTEMA EN LA BALANZA DE PAGOS

I. RESUMEN

Hasta la creación de la UEM, la variación de las reservas del Banco de España era la contrapartida del conjunto de las operaciones exteriores de los otros sectores. Tras la creación de la UEM, la variación del saldo de la cuenta del Banco de España con el Eurosistema, entendiendo por tal el conjunto de los bancos centrales de los países de la UEM y el BCE, es, en general, la principal contrapartida del conjunto de esas operaciones, contrapartida que el Banco de España ha de ofrecer necesariamente, mientras que la variación de las reservas es el resultado de decisiones propias ligadas a su política de gestión de sus activos y a las directrices del BCE.

La variación de la cuenta del Banco de España con el Eurosistema es la contrapartida principal de *todas* las operaciones de la Balanza de Pagos, cualquiera que sea su moneda originaria, el país del no residente, el sector institucional residente y la naturaleza financiera o no financiera de la operación. Es, por tanto, la contrapartida principal de *todas* sus rúbricas. De ahí el interés analítico de la expresión separada de esta variable en la presentación de los datos de la Balanza de Pagos.

II. LAS RESERVAS COMO CONTRAPARTIDA DE LAS OPERACIONES DE LA BALANZA DE PAGOS ANTES DE LA U.E.M.

Hasta la creación de la UEM, las reservas del Banco de España se definían como sus activos líquidos en moneda extranjera frente al resto del mundo, y eran la contrapartida del resultado neto total de todas las operaciones entre residentes y no residentes.

Unos ejemplos sencillos permiten ilustrar la afirmación anterior.

II.1. Operación que se liquida en moneda extranjera

Un exportador residente en España, X_A, con cuenta en el banco residente B_A, vende mercancía a un cliente X_B, que tiene su cuenta en un banco no residente, B_B. La operación se liquida en moneda extranjera. Por simplicidad, se supone que el banco B_A mantiene una cuenta mutua de corresponsalía con el banco B_B. La retirada de este supuesto obligaría a introducir operaciones con bancos y, en su caso, sistemas de liquidación interpuestos, complicando la operativa, pero sin afectar al resultado final.

Se parte de una situación de equilibrio, en la que los agentes económicos mantienen la composición deseada de sus activos y pasivos financieros entre moneda nacional y moneda extranjera, de acuerdo con los tipos de interés y tipos de cambio vigentes, y sus expectativas sobre ellos.

El comprador no residente, X_B, ordena a su banco, B_B, que transfiera el importe en moneda extranjera —su moneda— de su compra a la cuenta que el exportador residente, X_A, tiene en su banco, B_A. El exportador, que parte de la situación de equilibrio entre moneda nacional y extranjera, solicita a su banco que el abono se lo haga en su cuenta en moneda nacional.

La operación dará lugar a los siguientes flujos iniciales en la contabilidad de los residentes que intervienen en ella:

1. Un aumento de los activos en moneda extranjera del banco B_A, en forma de aumento de sus depósitos en la cuenta de corresponsalía con el banco B_B.

2. Un aumento de igual importe de los pasivos en moneda nacional del banco B_A, en forma de aumento de los depósitos de su cliente X_A.

3. Un aumento de los ingresos por exportación de X_A.

4. Un aumento de los activos en moneda nacional de X_A en forma de aumento de sus depósitos en el banco B_A.

Sin embargo, en el banco B_A se ha producido un cambio en la composición inicial de sus activos y pasivos entre moneda nacional y moneda extranjera, por lo que acudiría al mercado de divisas a ofrecer su depósito en moneda extranjera contra un depósito en moneda nacional.

Supongamos, por simplicidad, que ese depósito es adquirido por el Banco de España, en el que el banco B_A tiene cuenta, y que el Banco de España tiene, a su vez, cuenta en el banco no residente B_B. En ese caso se registran los siguientes flujos adicionales.

5. Descenso de los activos en moneda extranjera del Banco B_A al disminuir sus depósitos en el banco B_B.

6 Aumento de los activos de B_A en moneda nacional, en forma de depósitos en el Banco de España.

7. Aumento de los activos en moneda extranjera del Banco de España en forma de depósitos en el banco no residente B_B; es decir, aumento de las reservas.

8. Aumento de los pasivos en moneda nacional del Banco de España frente al banco residente B_A.

De estos flujos, la Balanza de Pagos anota solo los que tienen lugar entre residentes y no residentes, que son los designados por 1, 3, 5 y 7. Los flujos 1 y 5, a su vez, se compensan. Por tanto, el resultado final sería:

Un ingreso por exportación de mercancías.
Un pago por aumento de las reservas.

En la práctica, el supuesto de una compra inmediata y directa por el Banco de España del depósito en moneda extranjera ofrecido por el banco B_A no es realista. Los bancos y demás instituciones financieras residentes que, como resultado de sus operaciones exteriores y de las de sus clientes, deseen comprar o vender divisas, lo harán en el mercado. Así, por ejemplo, los bancos españoles cuyos clientes hayan realizado importaciones de mercancías pagadas a sus proveedores en moneda extranjera demandarán depósitos en moneda extranjera a cambio de depósitos en pesetas, como consecuencia de transacciones similares, pero de signo contrario, a las explicadas en la operación de exportación anterior.

En conjunto, todas las operaciones de ingresos por cualquier concepto de la Balanza de Pagos, tanto de la cuenta corriente como de la financiera, realizadas por cualquier sector institucional, y en cualquier moneda —incluida la peseta; este punto se explica más adelante—, darían lugar a oferta de divisas, y las de pagos, a demanda, excepto las operaciones de ingresos y pagos compensados —por ejemplo, una exportación a crédito—.

Hasta la creación de la UEM, si la totalidad de los ingresos superaba a la de los pagos, y el Banco de España no ofrecía contrapartida comprando los depósitos en moneda extranjera ofertados en exceso, el tipo de cambio de la peseta se apreciaba, siendo su variación el mecanismo equilibrador. Si el Banco de España quería evitar la apreciación de la moneda, compraba el exceso de depósitos en moneda extranjera, y el mecanismo equilibrador era el aumento de las reservas. En la práctica, el ajuste se producía por una combinación de ambos mecanismos, dependiendo de la política de tipo de cambio del Banco de España.

II.2. Operación que se liquida en pesetas

Si la operación con el no residente se liquidaba en pesetas, el mecanismo de ajuste a través de las variaciones de las reservas y/o del tipo de cambio era idéntico.

En efecto, supongamos una operación de compra a un residente, por parte de un inversor no residente, de deuda pública emitida por el Tesoro español en pesetas. El comprador no residente venderá a su banco no residente un depósito en moneda extranjera contra pesetas, para poder pagar al vendedor residente. El banco no residente, que ve alterada la composición de sus activos entre su moneda y la peseta, a su vez comprará en el mercado un depósito en pesetas contra un depósito en su moneda. El resultado es similar al del caso anterior: aumento de la oferta de depósitos en moneda extranjera contra depósitos en pesetas, que se traducirá, si el Banco de España ofrece contrapartida, en un aumento de las reservas. En este caso, en la Balanza de Pagos se anota:

Un ingreso por inversiones de cartera en el sector de las AAPP.
Un pago por aumento de las reservas.

III. LOS ACTIVOS DEL BANCO DE ESPAÑA FRENTE AL EUROSISTEMA, COMO CONTRAPARTIDA DE LAS OPERACIONES DE LA BALANZA DE PAGOS NACIONAL DESPUÉS DE LA CREACIÓN DE LA U.E.M.

Tras la creación de la UEM, las reservas de sus países miembros se definen como los activos líquidos en moneda extranjera que sus bancos centrales nacionales mantienen frente a residentes de países distintos de la UEM. No incluyen, por tanto, ningún tipo de activos en euros, ni los activos en moneda extranjera que se mantengan frente a residentes de países UEM. Las reservas del Eurosistema, en su conjunto, están formadas por la suma de las de sus países miembros más las que posee el BCE.

Pues bien, mientras que en la Balanza de Pagos agregada del conjunto de países de la UEM frente a los residentes del resto del mundo

las reservas del Eurosistema, definidas en el párrafo anterior, siguen siendo la contrapartida principal de las operaciones entre los residentes de la zona y los de los otros países, en la Balanza de Pagos de España la variable de ajuste principal ya no son las reservas, sino la variación del saldo de la cuenta del Banco de España con el Eurosistema. La variación de las reservas y de sus otros activos y pasivos son el resultado de decisiones propias ligadas a la gestión de sus activos y a las directrices del BCE.

En efecto, si un banco residente de un país miembro de la UEM —por ejemplo, de España— se encuentra con un exceso no deseado de depósitos en moneda extranjera, los ofrecerá, a cambio de depósitos en euros, en un mercado mucho más amplio que cuando no formaba parte de la eurozona, en el que los demandantes de esos depósitos serán, principalmente, todas aquellas instituciones financieras de todos los países de la UEM que, por operaciones propias o de sus clientes, hayan realizado pagos en moneda extranjera.

Además, y este aspecto es el relevante, no hay razones para que sea el Banco de España el comprador último de esos depósitos. Si el total de los ingresos por operaciones exteriores en moneda extranjera del conjunto de los residentes de la UEM es superior al total de sus pagos, la oferta de depósitos en moneda extranjera contra euros superará a su demanda. En principio, si el BCE no desea que se produzca una apreciación del euro, ofrecerá contrapartida final al mercado. El que el Banco de España y los bancos centrales de los demás países de la UEM intervengan, a su vez, en el mercado dependerá de sus propias políticas de gestión de sus reservas y de la política general de tipo de cambio del BCE y las directrices que este indique.

Por tanto, tras la creación de la UEM, aunque el total de los ingresos de la Balanza de Pagos de España superara a los pagos, las reservas del BCE y, en su caso, las del Banco de España y las de los otros bancos centrales de la UEM podrían disminuir si, en el conjunto del área, los pagos a residentes de países no UME fueran superiores a los ingresos, y el BCE deseara evitar la depreciación del euro. Desaparece, por tanto, la vinculación entre el saldo del conjunto de las operaciones exteriores de la balanza de pagos de cada país de la UME, y las variaciones de sus reservas. Las decisiones de política de cambio del BCE estarán ligadas a los resultados de las operaciones exteriores del conjunto de los países de la UEM, y no a los de la Balanza de Pagos de España o de uno de sus miembros aisladamente considerado.

III.1. La liquidación a través de Target

Antes de ilustrar, con unos ejemplos, lo expuesto en los párrafos anteriores, conviene recordar, previamente, de manera muy sucinta, el mecanismo de liquidación de pagos trasfronterizos en euros a través del sistema Target. También interesa advertir que, aunque el Target sea un sistema de liquidación de grandes pagos, el neto final de las operaciones trasfronterizas al por menor del sistema de liquidación de la EBA (European Banking Association) también se liquida por Target.

Los cobros trasfronterizos recibidos por los bancos residentes, para ellos o para sus clientes, a través del sistema Target, originan un aumento del saldo de la cuenta del Banco de España con el Eurosistema; y los fondos enviados para pagos dan lugar a una disminución de dicho saldo. La cuenta con el Banco de España del banco residente receptor o emisor de los fondos varía en la misma cuantía. La operación entre el Banco de España y el Eurosistema se anota en la Balanza de Pagos, al ser una operación entre residente y no residente, mientras que la variación de la cuenta entre el Banco de España y el banco residente no se contabiliza, al ser una operación doméstica.

Así, si un banco B_A residente en España transfiere euros a través de Target a un banco B_B, residente en otro país de la UE, la operación se liquidará en su cuenta en el Banco de España. El Banco de España adeuda la cuenta del banco B_A y abona la cuenta del Banco Central del país de residencia del banco destinatario para que, a su vez, abone la cuenta de este último. Por tanto, el banco B_A registra una disminución de sus activos en euros en su cuenta en el Banco de España, y un aumento de sus activos frente al destinatario final de su transferencia, el banco B_B. El Banco de España registra una disminución de sus pasivos frente al banco B_A, y una disminución de sus activos frente al Banco Central del país B. Por tanto, el Banco de España registra una disminución de sus activos —o si se prefiere, aumento de sus pasivos, ya que trata de una cuenta mutua— frente al Eurosistema, entendiendo por tal al conjunto de los bancos centrales de la UEM y el Banco Central Europeo (1). Obviamente, si el

(1) Desde noviembre de 2000, la liquidación del Target por novación supone un cambio de técnica contable que no afecta al contenido de este anexo. La única diferencia es que, al final de cada día, los activos brutos de cada banco central frente a los otros bancos centrales del Sistema se convierten, por su saldo neto, en activos y pasivos frente al BCE. La interposición contable del BCE en los flujos finales diarios entre los bancos centrales nacionales no altera el resultado del razonamiento.

banco B_A recibiera euros del banco B_B, el resultado sería un aumento de los activos del Banco de España frente al Eurosistema.

III.2. La cuenta del Banco de España con el Eurosistema como contrapartida de las operaciones exteriores de los otros sectores. Ejemplos

En todos los casos se parte de una situación de equilibrio, en la que los agentes económicos mantienen la composición deseada de sus activos y pasivos financieros entre euros y monedas no euro.

III.2.1. Exportación en moneda extranjera. El comprador es residente de un país no UEM

Un exportador residente en España, X_A, con cuenta en el banco residente, B_A, vende mercancía a un cliente, X_B, que tiene cuenta en un banco no residente, B_B, de un país, B, no UEM. La operación se liquida en moneda extranjera. Por simplicidad, se supone que el banco B_A mantiene una cuenta mutua de corresponsalía en moneda extranjera con el banco B_B.

El comprador no residente, X_B, ordena a su banco, B_B, que transfiera en moneda extranjera —su moneda— el importe de su compra a la cuenta que el exportador residente, X_A, tiene en un banco residente, B_A. El exportador, que parte de la situación de equilibrio entre euros y monedas no euro, solicita a su banco que el abono se lo haga en su cuenta en euros.

La operación dará lugar a cuatro flujos iniciales, idénticos a los del ejemplo 1 del epígrafe II:

1. Un aumento de los activos en moneda extranjera del banco B_A, en forma de aumento de sus depósitos en la cuenta de corresponsalía en el banco B_B.

2. Un aumento de igual importe de los pasivos en euros del banco B_A, en forma de aumento de los depósitos de su cliente X_A.

3. Un aumento de los ingresos por exportación de X_A.

4. Un aumento de los activos en euros de X_A en forma de aumento de sus depósitos en el banco B_A.

Sin embargo, ahora, y manteniendo el mismo supuesto anterior de que los ingresos de la Balanza de Pagos nacional superan a los pagos, la oferta neta final de depósitos en moneda extranjera por los bancos residentes en España no será, normalmente, adquirida por el Banco de España, engrosando sus reservas, sino que cabe esperar que, en el mercado de divisas de todos los países de la UEM, ese exceso sea adquirido por los bancos e instituciones financieras de los otros países de la UEM. Como luego se explica, si finalmente son adquiridos por el BCE, o por bancos centrales de otros países de la UEM, el resultado del ejercicio sería el mismo.

Supongamos, para completar el ejemplo a partir de los cuatro flujos iniciales ya descritos, que el banco B_A vende el depósito en moneda extranjera al banco B_C, residente de un país, C, de la UEM, a cambio de un depósito en euros. El banco B_A transferirá a B_C el depósito en moneda extranjera que tiene frente a B_B. A su vez, el banco B_C ordenará a su Banco Central que transfiera el importe correspondiente en euros, desde su cuenta en él, hasta una cuenta del banco B_A. El Banco Central de C adeudará la cuenta de B_C y abonará los fondos en la cuenta que el Banco de España tiene con él, para que los haga llegar a B_A. Los flujos detallados que se producirán son los siguientes (se detalla, en cada caso, el asiento por partida doble).

5. Un aumento de los activos en moneda extranjera de B_C en forma de depósitos frente a B_B.

6. Una disminución de los activos en euros de B_C en forma de menores depósitos en su Banco Central.

7. Una disminución de los pasivos en euros del Banco Central del país C frente al banco B_C.

8. Un aumento de los pasivos en euros del Banco Central del país C en forma de mayores depósitos con él del Banco de España.

9. Un aumento de los activos en euros del Banco de España en forma de mayores depósitos en el Banco Central del país C.

10. Un aumento de los pasivos en euros del Banco de España en forma de mayores depósitos del banco B_A.

11. Un aumento de los activos en euros del banco B_A en forma de mayores depósitos en el Banco de España.

12. Una disminución de los activos en moneda extranjera de B_A frente al banco B_B.

De los 12 flujos, solo los 1, 3, 9 y 12 tienen lugar entre residentes de España y no residentes. Puesto que las operaciones 1 y 12 se cancelan entre sí, el resultado final en la Balanza de Pagos de España sería:

Un ingreso por exportaciones.
Un pago por aumento de los activos en euros del Banco de España frente al Eurosistema (en forma de activos frente a un Banco central del Sistema Europeo de Bancos Centrales).

Si se retira el supuesto de que el exceso neto de oferta de divisas generado por las operaciones de la Balanza de Pagos de España es adquirido por bancos residentes en el área del euro, los resultados son los mismos. Así, si en el conjunto de la zona, la totalidad de los ingresos supera a la de los pagos, el BCE, para evitar la apreciación del euro, puede ser el comprador final del exceso total y, en consecuencia, de algunos depósitos en divisas ofertados por bancos españoles. Sin embargo, el resultado final en la Balanza de Pagos española será, también, un aumento de los activos del Banco de España frente al Eurosistema (frente al BCE, en este caso).

El mismo resultado se produciría si los compradores finales fueran bancos centrales de la zona euro. Las reservas de estos bancos centrales (y del Eurosistema) aumentarían (aumentarían sus depósitos en moneda extranjera frente a un banco, B_B, residente fuera de la UEM), pero no las del Banco de España, sino sus activos frente al Eurosistema, a través del mismo proceso de transferencias vía Target desde el banco B_A hasta el BCE o el banco central implicado. Aunque el Banco de España podría ser también la contrapartida final, aumentando sus reservas, su posición frente al Eurosistema adquiere, en general, una importancia mayor en el mecanismo de ajuste.

A continuación se explica el resultado que se produciría si se retiran los supuestos de que la operación es en moneda extranjera y con un país no UEM.

III.2.2. Exportación en moneda extranjera. El comprador es residente de un país del área del euro

Si la operación de exportación tuviera lugar con un residente del área del euro, pero también fuera una operación denominada en moneda extranjera, el resultado en la Balanza de Pagos de España sería similar: un aumento de la posición del Banco de España frente al Eurosistema. Desde la óptica del Eurosistema en su conjunto, sin embargo, el resultado no produciría variación en las reservas del BCE, ya que la oferta de moneda extranjera generada por el banco español receptor de los fondos para su cliente exportador se vería compensada por la demanda del mismo importe del otro banco de la zona.

III.2.3. Exportación en euros. El comprador es residente de un país del área del euro

Si la operación tuviera lugar en euros, y con un residente de la UEM, también el resultado sería un aumento de la posición del Banco de España frente al Eurosistema. Tampoco, en este caso, se produciría una variación de las reservas del Eurosistema en su conjunto.

III.2.4. Exportación en euros. El comprador es residente de un país no UEM

Si la operación tuviera lugar con un residente de un país no UEM, y estuviera denominada en euros, podría liquidarse a través de Target. En ese supuesto también tendría un impacto directo sobre la variación de los activos del Banco de España frente al Eurosistema. Este sería el caso si el banco no residente utilizara como corresponsal a un banco residente de un país de la UEM distinto de España. Solo en el caso de que la operación se liquidara a través de un banco corresponsal residente en España el resultado sería un aumento de los ingresos por exportación, con contrapartida en un aumento de los depósitos en euros frente a no residentes de un banco residente, que se registran en la Balanza de Pagos como un pago por variación de activos en la rúbrica de «Otra inversión». En este caso, no habría contrapartida directa del Banco de España, siendo cero el resultado neto total de la operación.

En los dos casos de este ejemplo, de operación en euros con un residente de un país no euro, tanto si se liquida a través de un banco corresponsal como si se hace a través de Target, el banco no residente del cliente comprador, que ha de adquirir los euros en el mercado, ofertará moneda extranjera que, en última instancia, adquirirá el BCE (o algún banco central del Eurosistema), si, en el conjunto de la UEM, este tipo de operaciones exceden a las de pago y el BCE desea evitar la apreciación de la moneda. Pero solo en ocasiones será el propio Banco de España el que ofrezca la contrapartida, con el consiguiente aumento de las reservas. En general, sin embargo, será el aumento de la cuenta del Banco de España con el Eurosistema la partida de ajuste de la operación.

II. Las balanzas por cuenta corriente y de capital en el año 2000

II.1.INTRODUCCIÓN

El panorama económico internacional ha sido extraordinariamente expansivo en el año 2000. Liderado por un aumento de los intercambios comerciales del 12,4 %, el ritmo de crecimiento de la economía mundial se cifró en torno al 4,1 %, frente al 3,1 % registrado en el año precedente. Sin embargo, el efecto de los fuertes ascensos de los precios internacionales del petróleo y el cambio en las perspectivas de la economía americana a comienzos del segundo semestre supusieron una revisión a la baja en las expectativas de crecimiento mundial. Los países europeos mantuvieron, en el promedio del año 2000, un ritmo de avance sólido, aunque decreciente, y la economía española culminó una etapa de crecimiento que, no obstante, mostraba también señales de ralentización a partir del tercer trimestre del año.

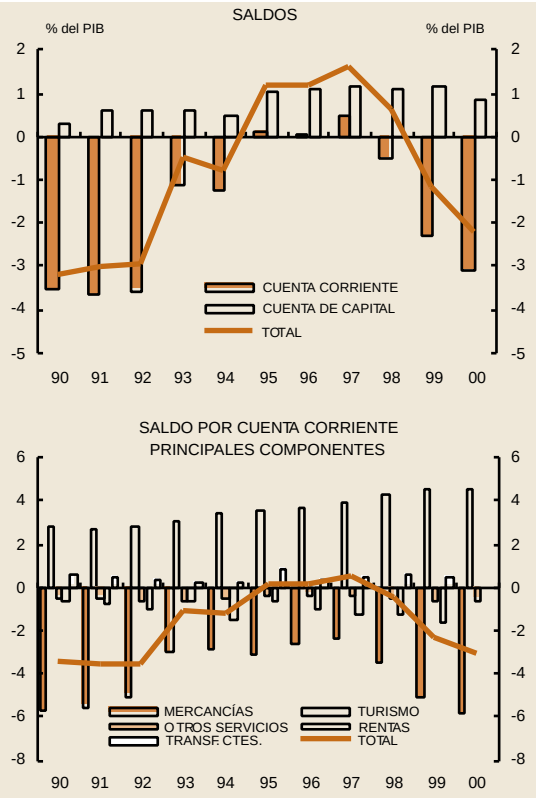
En este contexto, la economía española registró, por segundo año consecutivo, una necesidad de financiación exterior valorada en 13.741 millones de euros, consecuencia del desequilibrio entre sus flujos de ahorro e inversión. Este déficit por cuenta corriente y de capital, equivalente al 2,3 % del PIB (y superior en 1,1 puntos porcentuales al alcanzado en 1999), es el resultado de un aumento del déficit corriente, que cerró el ejercicio con un saldo negativo de 18.959 millones de euros (5.847 millones más que en el ejercicio precedente), y de la importante reducción del superávit de la balanza de capital, que ascendió a 5.217 millones de euros (1.334 millones menos que en 1999).

Entre los distintos componentes de la cuenta corriente destaca la ampliación del déficit de la balanza de mercancías, que en el año 2000 alcanzó la cifra de 35.643 millones de euros (7.058 millones más que en 1999), equivalente al 5,9 % del PIB nominal. Este aumento del desequilibrio comercial fue el resultado, a su vez, de un crecimiento más rápido de los pagos que los ingresos, debido, entre otros factores, a la escalada de los precios internacionales del crudo, que aumentaron a tasas del 71 % en dólares (un 96,8 %, si se expresan en euros) y provocaron un deterioro importante de la relación real de intercambio. No obstante, este diferencial de crecimiento entre ingresos y pagos se invierte si se consideran las tasas de crecimiento en términos reales, ya que las de los primeros evidenciaron un notable dinamismo y las de los segundos se desaceleraron conforme avanzaba el año.

La rúbrica de servicios registró un superávit de 24.216 millones de euros, frente a los 21.524 millones en el año precedente, equivalente al 4 % del PIB. Este resultado recoge un

GRÁFICO II.1

Balanza por cuenta corriente y balanza de capital



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

aumento del saldo turístico y una disminución del déficit del resto de los servicios. En el primer caso, la desaceleración observada en los ingresos fue de menor entidad que la que mostraron la mayoría de los indicadores reales de este sector; y en el segundo, las altas tasas de crecimiento que experimentaron los ingresos superaron de nuevo, como suele ocurrir en los últimos años, a las de los pagos. El saldo negativo de la balanza de rentas se estabilizó en los niveles alcanzados en el año anterior: 9.055 millones de euros, un 1,5 % del PIB, y, finalmente, el superávit de la balanza de transferencias corrientes registró una sensible reducción (con 1.523 millones de euros), hasta alcanzar, en porcentaje del PIB, el 0,3 %, frente al 0,5 % del año precedente. (Véanse cuadro II.1 y gráfico II.1.)

En los epígrafes siguientes se analizan la evolución y la composición del déficit de la balanza por cuenta corriente y de capital, junto con los determinantes coyunturales que, en el año 2000, afectaron, en mayor medida, a su desarrollo; se subrayan también aquellos aspectos que, en el actual contexto internacional, pudieran condicionar la evolución futura de los intercambios con el exterior. En este sentido, el estudio de la evolución de la competitividad de la economía española adquiere especial relevancia, ya que, en un período de desaceleración del comercio mundial, el mantenimiento de una posición competitiva sólida es fundamental para alcanzar un balance favorable de los flujos comerciales.

II.2. LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

II.2.1. Balanza de mercancías

En el año 2000, el déficit de la balanza comercial fue un 24,7 % superior al observado en 1999, año en el que ya se había producido un notable deterioro como consecuencia, en parte, del desfase registrado entre los ritmos de crecimiento real de las exportaciones y los de las importaciones. Sin embargo, y como se ha avanzado en la introducción, el incremento del saldo negativo de los flujos comerciales en el año 2000 vino explicado, básicamente, por el empeoramiento del déficit energético —un 120 % con respecto al año precedente— al que dio lugar el alza del precio del crudo, ya que el aumento del déficit no energético fue mucho más moderado —de solo el 6,7 %—. Las ventas al exterior mantuvieron un crecimiento medio del 18,2 %, mientras que las importaciones avanzaron, en promedio, a tasas del 19,6 %. Ambas cifras fueron 12,9 y 6,7 puntos porcentuales superiores, respectivamente, a las de 1999 (véase cuadro II.1), y resumen con claridad la pujanza que alcanzaron los intercambios comerciales en el pasado año. La tasa de cobertura —*ratio* entre exportaciones e importaciones de mercancías— perdió dos puntos porcentuales de su valor en 1999 y se situó en el 74,1 %.

La evolución de los componentes que determinan el comportamiento de las exportaciones e importaciones —según los datos de la Contabilidad Trimestral, del Instituto Nacional de Estadística (INE)— se encuentra en el gráfico II.2. Como ya se ha comentado, el deterioro de la relación real de intercambio (esto es, el cociente entre los precios de exportación y los de importación, calculados ambos en pesetas) en el pasado año fue notable: cayó en 6,8 puntos porcentuales, y explica, casi por completo, el empeoramiento de la balanza comercial. A su vez, la trayectoria de los flujos reales de comercio fue, como ya se ha indicado, divergente. Así, las exportaciones tuvieron un ritmo de aumento persistente a lo largo del año —alentadas por el dinamismo del entorno internacional, al que se incorporaron plenamente los mercados europeos—, mientras que la tasa de crecimiento

CUADRO II.1

Balanza de mercancías

Tasas de variación

	Media 1990-1996	1997	1998	1999	2000	2000 I TR	2000 II TR	2000 III TR	2000 IV TR
Ingresos (exportaciones)	15,0	20,2	6,8	5,3	18,2	13,8	19,5	18,1	21,0
Pagos (importaciones)	10,0	16,8	12,3	12,9	19,6	18,0	20,4	19,0	20,6

Fuente: Banco de España.

de las importaciones se fue moderando paulatinamente, en respuesta al comportamiento que empezó a observarse en la demanda final de la economía española, cuyo ciclo económico se encontraba notablemente avanzado. A estos factores que actúan por el lado de la demanda hay que añadir las ganancias de competitividad de la economía española frente al conjunto de países desarrollados, obtenidas como consecuencia de la depreciación del euro, que alentaron las exportaciones en algunos mercados y supusieron un freno para la penetración de los productos procedentes del exterior en el mercado interno.

El crecimiento de las exportaciones españolas en términos reales en el año 2000 fue, según los datos de la OCDE, similar al del comercio mundial, con lo que la cuota de presencia de los productos españoles en el exterior se mantuvo estable; sin embargo, otros países de la zona euro ganaron cuotas en los mercados mundiales, ya que, además de la depreciación del euro, sus ventas se vieron impulsadas por la mejora de los precios y costes relativos correspondientes. Si se analiza el avance relativo del comercio español por grandes áreas geográficas (véase gráfico II.3), se aprecia que, en el año 2000, la economía española experimentó una ligera pérdida de cuota en el mercado de la zona euro, compensada con la mejora registrada con el conjunto de países de fuera de esta zona.

Como en informes anteriores, a continuación se analizan —de forma detallada— los datos sobre la evolución y la estructura de las transacciones de bienes (1). El análisis se basa en las cifras publicadas por el Departamento de Aduanas, que, como es sabido, constituye la fuente primaria de información para la elaboración de los datos de la balanza comercial, según la Balanza de Pagos y la Contabilidad Nacional Trimestral. De este modo, el cuadro II.2 presenta la evolución del valor de las exportaciones e importaciones desagregadas por grupos de productos y áreas geográficas; el cuadro II.3 resume su composición en términos de volumen y precios, utilizando los índices de valor unitario (IVU) elaborados por la Subdirección General de Previsión y Coyuntura, del Ministerio de Economía, y el cuadro II.4, finalmente, muestra la estructura porcentual de las exportaciones e importaciones por áreas geográficas y grupos de productos.

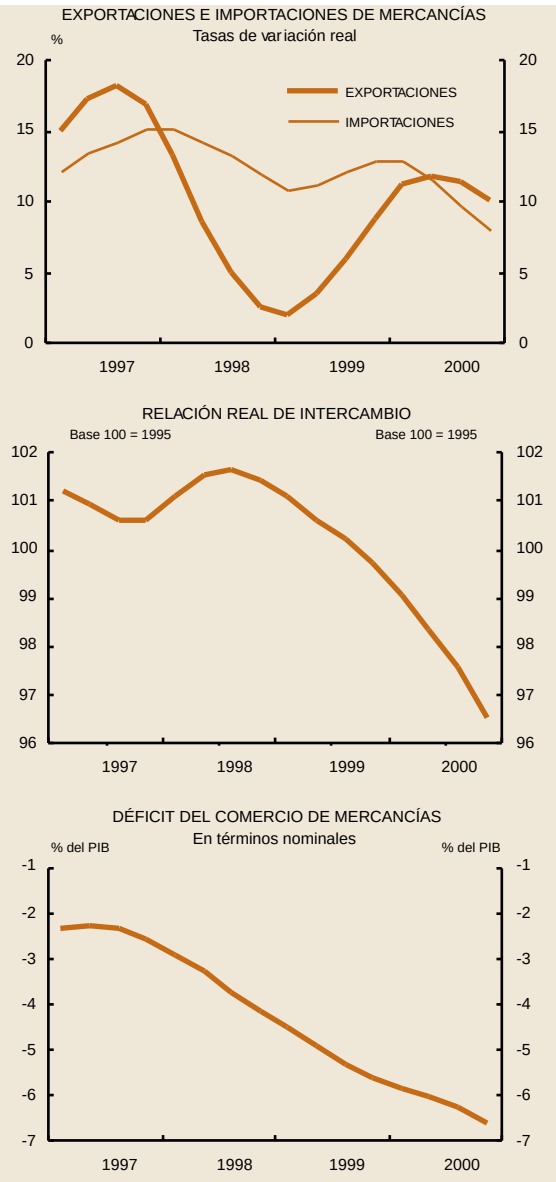
El año 2000 se caracterizó por el dinamismo de las exportaciones en todas las áreas geográficas, superando, con la excepción de los países de Iberoamérica, el crecimiento medio de la pasada década. El cuadro II.2 muestra, no obstante, que el avance relativo en los mercados comunitarios fue de menor entidad, quedando su tasa de aumento por debajo de la del total de exportaciones en cerca de tres puntos porcentuales; lógicamente, el incremento de las exportaciones en los países no comunitarios fue muy superior, recuperándose ampliamente el retroceso registrado en algunas de esas zonas en el año 1999. En términos reales, el diferencial entre los ritmos de crecimiento de las ventas a la Unión Europea y al resto del mundo fue más acusado aún, cifrándose en más de 10 puntos porcentuales; la razón, como ya se ha dicho, se encuentra en la depreciación del euro, que permitió ganancias de competitividad en los países de fuera de la UEM, mientras que se perdían posiciones dentro de esta zona.

A su vez, y descendiendo al análisis de la evolución del comercio por países, las cifras recogidas en cuadro II.2 muestran comportamientos diferenciados. Dentro de la UE, destacó la fortaleza de las exportaciones a Francia y a los países de fuera de la eurozona, frente a un aumento más moderado de aquellas a Alemania, que, por segundo año consecutivo, registraron uno de los crecimientos más débi-

(1) En el apéndice I de esta publicación se recogen las series históricas del comercio exterior español durante el período 1999-2000, según las cifras del Departamento de Aduanas, desglosadas por grupos de productos y áreas geográficas, con mayor detalle que el que se emplea en este capítulo.

GRÁFICO II.2

Componentes del déficit comercial (a)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.
(a) Datos de ciclo-tendencia.

les de la zona. Debe destacarse, no obstante, que las ventas a Francia —país que, en el año 2000, registró un gran empuje de su demanda nacional— crecieron relativamente menos que sus importaciones totales —según datos de la OCDE—, por lo que se experimentó una ligera pérdida de cuota de mercado en el país vecino. No ocurrió lo mismo en el caso de las exportaciones al Reino Unido, país que, entre los no pertenecientes al área euro, fue el más dinámico, y en el que —según la misma fuente— se registró un incremento relativo de la cuota de mercado español. Dentro de los mercados extracomunitarios, cabe destacar el aumento de las ventas dirigidas al este y centro de Europa, favorecidas por los acuerdos preferenciales suscritos por estos países con la UE; a los Estados Unidos, que alcanzaron tasas superiores al 30 % (aunque se fueron atenuando a partir del tercer trimestre), y, finalmente, a los países del este del Pacífico, alentadas por el dinamismo de sus economías, que parecían haber superado la desaceleración de los dos años anteriores. Las ventas destinadas a los países de Iberoamérica y a Japón registraron, finalmente, las menores tasas de aumento.

En cuanto a las exportaciones no energéticas por grupos de productos, todos los componentes superaron la desaceleración observada en el período precedente. El cuadro II.2 muestra que los bienes intermedios no energéticos fueron los que registraron un mayor crecimiento, seguidos por los bienes de consumo y de capital. Analizando las cifras por grupos de productos y países, se percibe, nuevamente, la atonía de las ventas de bienes de consumo a Alemania, cuya tasa de aumento (2,9 %) fue menor, incluso, a la del año precedente; analizando los componentes que explican este resultado, se observa que se registró una ralentización notable en las exportaciones del sector del automóvil. El comportamiento del sector del automóvil y sus exportaciones a Alemania pudiera estar relacionado con el desplazamiento observado en la localización de la industria automovilística germana en países del este y centro de Europa, y, por consiguiente, una pérdida de la importancia relativa del mercado español en este país. Por el contrario, las ventas españolas de bienes intermedios no energéticos dirigidas a los países del este y centro de Europa avanzaron por encima del 50 %: estos mercados, cuyas economías están experimentando un proceso de reestructuración económica, parecen estar respondiendo muy favorablemente a la atención prestada por el sector exportador español. Finalmente, y para completar el análisis de la evolución de las exportaciones, se observa que, en términos reales, su evolución por grupos de productos fue ligeramente diferente: como se percibe en el cuadro II.3, las ventas de bienes de capital continuaron con la fortaleza, si bien de menor entidad, del año precedente, seguidas de las de bienes intermedios, que superaron la atonía registrada en el año 1999; por último, las exportaciones de bienes de consumo, en especial de alimentos, se recuperaron de la debilidad registrada en el año anterior, aunque fueron las menos dinámicas del conjunto.

CUADRO II.2

Evolución del comercio exterior

Tasas de variación nominal

	Total			Bienes de consumo			Bienes de capital			Bienes intermedios no energéticos			Bienes intermedios energéticos		
	Ø 90-98	1999	2000 (a)	Ø 90-98	1999	2000 (a)	Ø 90-98	1999	2000 (a)	Ø 90-98	1999	2000 (a)	Ø 90-98	1999	2000 (a)
EXPORTACIONES:															
TOTAL	**14,1**	**4,9**	**19,1**	**15,4**	**5,2**	**16,4**	**14,9**	**5,2**	**13,2**	**13,6**	**5,1**	**20,5**	**7,6**	**11,6**	**87,3**
OCDE	**13,9**	**6,4**	**18,1**	**14,8**	**7,0**	**15,0**	**14,8**	**8,2**	**12,9**	**13,4**	**6,2**	**19,8**	**9,3**	**5,5**	**99,9**
UE	14,6	6,0	16,4	15,9	6,6	13,2	14,6	5,7	12,0	13,9	6,4	18,0	11,5	13,4	92,8
Área euro	14,9	5,8	15,6	16,4	5,4	12,6	15,5	8,0	11,5	13,9	7,1	18,1	4,7	3,4	97,7
Alemania	*15,9*	*1,2*	*11,5*	*17,6*	*4,6*	*2,9*	*14,5*	*10,6*	*17,0*	*15,5*	*1,9*	*17,5*	*61,4*	*24,3*	*168,8*
Francia	*14,2*	*5,2*	*18,4*	*15,4*	*5,3*	*18,5*	*16,4*	*2,2*	*13,7*	*12,9*	*7,4*	*19,7*	*9,3*	*25,0*	*85,2*
Italia	*14,3*	*2,1*	*15,1*	*16,5*	*0,8*	*12,7*	*15,6*	*21,6*	*3,4*	*12,2*	*4,1*	*18,0*	*21,9*	*4,8*	*15,5*
Reino Unido	12,4	4,0	18,2	13,7	10,9	16,8	14,2	15,3	17,7	12,5	1,7	18,2	0,4	11,7	127,1
EEUU	7,7	9,8	32,1	4,2	10,8	23,5	19,9	32,6	44,7	10,0	7,1	27,8	7,1	39,9	203,7
OPEP	**10,1**	**8,2**	**23,5**	**14,3**	**14,2**	**38,8**	**17,5**	**23,5**	**27,4**	**11,2**	**1,0**	**16,4**	**4,0**	**6,9**	**25,7**
CEI y otros países del este y centro de Europa	**25,1**	**3,5**	**38,6**	**48,0**	**13,0**	**27,2**	**25,3**	**13,8**	**34,7**	**19,8**	**10,1**	**51,3**	**17,5**	**300,6**	**15,2**
Resto de América	**23,1**	**4,7**	**12,9**	**30,8**	**10,4**	**3,4**	**19,0**	**4,3**	**14,0**	**24,3**	**7,0**	**14,7**	**14,3**	**19,3**	**385,3**
NIC	**17,5**	**4,8**	**29,0**	**15,2**	**3,2**	**31,9**	**37,1**	**11,1**	**84,0**	**17,9**	**8,1**	**20,1**	**2 412**	**44,5**	**30,9**
Resto del mundo	**12,8**	**4,1**	**21,6**	**15,9**	**2,0**	**40,3**	**12,4**	**1,1**	**3,7**	**12,8**	**2,1**	**17,8**	**14,5**	**42,5**	**59,2**
IMPORTACIONES:															
TOTAL	**10,6**	**13,2**	**22,3**	**13,3**	**16,0**	**12,0**	**9,4**	**21,6**	**14,5**	**11,7**	**7,5**	**18,7**	**3,7**	**26,7**	**119,9**
OCDE	**10,8**	**12,4**	**15,5**	**12,7**	**15,2**	**9,5**	**9,0**	**21,5**	**12,2**	**11,4**	**7,9**	**16,7**	**4,3**	**18,0**	**128,5**
UE	12,1	12,3	14,1	13,4	16,0	8,9	10,6	18,1	11,8	12,5	8,4	16,0	10,6	22,5	127,1
Área euro	12,2	11,7	15,0	13,2	16,1	8,7	11,1	16,2	14,3	12,7	8,0	17,5	4,7	12,8	117,6
Alemania	*10,2*	*15,4*	*15,5*	*10,5*	*26,6*	*11,0*	*8,9*	*21,2*	*15,0*	*11,3*	*8,2*	*17,6*	*6,0*	*23,4*	*212,2*
Francia	*14,1*	*10,3*	*15,3*	*18,2*	*12,0*	*10,3*	*15,6*	*10,1*	*15,9*	*12,5*	*10,2*	*17,4*	*17,7*	*9,9*	*69,5*
Italia	*11,0*	*6,7*	*16,4*	*10,5*	*7,4*	*7,5*	*8,4*	*5,0*	*7,5*	*13,5*	*6,8*	*19,6*	*10,4*	*9,4*	*157,8*
Reino Unido	12,7	9,8	14,6	15,7	10,2	9,7	10,1	19,9	2,1	12,3	5,4	14,6	21,5	37,1	134,3
EEUU	5,1	8,9	18,0	15,1	6,8	10,0	4,1	44,8	22,4	5,6	0,4	17,6	2,6	25,7	36,5
OPEP	**6,7**	**15,8**	**104,2**	**26,5**	**10,9**	**37,5**	**66,0**	**51,6**	**20,4**	**24,3**	**4,8**	**37,3**	**4,3**	**21,3**	**126,3**
CEI y otros países del este y centro de Europa	**11,0**	**20,3**	**65,0**	**14,6**	**28,3**	**26,0**	**34,0**	**9,4**	**120,7**	**18,4**	**2,2**	**43,8**	**5,3**	**67,1**	**122,8**
Resto de América	**10,1**	**12,6**	**14,3**	**15,5**	**5,6**	**15,9**	**49,2**	**56,4**	**47,4**	**9,0**	**14,7**	**21,3**	**6,5**	**116,3**	**195,5**
NIC	**10,4**	**16,4**	**21,3**	**9,5**	**28,4**	**2,6**	**4,4**	**35,6**	**52,3**	**16,9**	**2,5**	**28,0**	**1 735**	**99,8**	**133,1**
Resto del mundo	**15,0**	**17,4**	**30,2**	**21,1**	**20,0**	**25,9**	**25,8**	**23,9**	**38,3**	**12,8**	**4,6**	**30,0**	**10,0**	**52,5**	**67,1**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

CUADRO II.3

Evolución del comercio exterior por grupos de productos

	Media 1990-1998	1999	2000 (a)
	EN TÉRMINOS REALES		
EXPORTACIONES:			
Totales	**11,7**	**5,7**	**12,2**
Bienes de capital	13,8	16,5	14,7
Bienes de consumo	10,9	2,8	9,7
Alimenticio	*10,5*	*1,8*	*6,3*
No alimenticio	*11,0*	*3,2*	*11,4*
Bienes intermedios	11,8	4,7	13,3
No energéticos	*12,4*	*5,5*	*13,6*
Energéticos	*4,8*	*-13,5*	*6,0*
IMPORTACIONES:			
Totales	**9,3**	**13,2**	**8,3**
Bienes de capital	6,1	22,7	6,8
Bienes de consumo	10,3	14,7	6,1
Alimenticio	*10,0*	*9,4*	*3,5*
No alimenticio	*10,4*	*17,0*	*7,0*
Bienes intermedios	10,0	9,7	9,7
No energéticos	*11,6*	*11,0*	*8,9*
Energéticos	*3,4*	*-0,6*	*17,0*
	ÍNDICES DE VALOR UNITARIO		
EXPORTACIONES:			
Totales	**2,0**	**-0,8**	**6,1**
Bienes de capital	0,7	-9,6	-1,3
Bienes de consumo	4,0	2,0	6,1
Alimenticio	*3,5*	*0,1*	*3,0*
No alimenticio	*4,2*	*2,9*	*7,3*
Bienes intermedios	0,8	0,2	8,9
No energéticos	*0,7*	*-0,4*	*6,0*
Energéticos	*1,1*	*17,4*	*76,6*
IMPORTACIONES:			
Totales	**1,0**	**0,0**	**12,9**
Bienes de capital	2,4	-0,8	7,2
Bienes de consumo	2,6	1,0	5,6
Alimenticio	*2,3*	*-2,7*	*5,9*
No alimenticio	*2,7*	*2,1*	*5,4*
Bienes intermedios	-0,1	-0,4	18,7
No energéticos	*-0,4*	*-3,6*	*8,0*
Energéticos	*-0,3*	*27,5*	*87,9*

Fuentes: Departamento de Aduanas y Ministerio de Economía.
(a) Datos provisionales.

Atendiendo a la evolución de las importaciones españolas, cabe destacar que su ritmo de crecimiento se distribuyó de manera uniforme entre las distintas áreas geográficas, con una excepción, la de los países productores de petróleo, en especial la de la OPEP. Las importaciones procedentes de estos países doblaron su valor, debido, por un lado, a la subida del precio de petróleo (agravada por la depreciación del euro) y, por otro, al notable avance de las compras reales, que avanzaron un 17 %, frente a una ligera caída en el año 1999, cuando las refinerías españolas tiraron de *stocks* a la espera de una inflexión en los precios del petróleo. En la evolución de las importaciones por grupos de productos, el cuadro II.2 muestra que las importaciones de productos intermedios no energéticos (especialmente, los informáticos y electrónicos) avanzaron de manera notable; las compras de bienes de consumo y de capital atenuaron, sin embargo, el ritmo de avance registrado en el período precedente. Por grupos de productos y áreas geográficas, destacó la fortaleza de las compras de bienes de capital y de productos intermedios a los países del centro y este de Europa: este comportamiento, paralelo al registrado en las ventas españolas a la zona, es otro indicador del dinamismo que están adquiriendo estos países (aunque no es uniforme) y de la consolidación de los lazos comerciales con España, que todavía están en niveles incipientes.

El cuadro II.3 recoge las tasas de avance de las importaciones en términos reales y muestra que estas tuvieron una evolución menos dinámica que la registrada en el año 1999, a excepción, como se ha mencionado, de la de los productos energéticos. Cabe destacar la ralentización experimentada por las compras de bienes de capital —en un contexto de fuerte aumento de sus precios—, que registraron una tasa de aumento del 6,8 %, frente al 22,7 % alcanzado en 1999. Además del impacto de sus precios, esta disminución de las importaciones de bienes de capital pudiera significar un cierto agotamiento del ritmo inversor observado en los años precedentes, cuando se aprovecharon las circunstancias muy favorables para el sector productivo español. Las compras de bienes de consumo avanzaron también a tasas bastante más moderadas que en el año 1999. En la evolución de las compras españolas en el año 2000, los precios de importación tuvieron un carácter diferencial: frente a su práctica estabilización en el año anterior, crecieron, en promedio, a una tasa del 12,9 %. También fue diferente su comportamiento por áreas geográficas, dado que en el área del euro avanzaron un 4,7 %, frente al registrado en el resto del mundo, que lo hicieron a tasas del 29,9 %, y que favorecieron ligeramente un aumento relativo de las compras españolas a los países de la UE.

Por último, en el cuadro II.4 se recoge la estructura porcentual de las transacciones comerciales por áreas geográficas y grupos de productos; su análisis en el tiempo permite observar cómo una evolución diferenciada en

CUADRO II.4

Estructura del comercio exterior

Porcentaje de participación

	Participación en el comercio total		Composición del comercio del área (a)					
			1999			2000 (b)		
	1999	2000 (b)	Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios	Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios
EXPORTACIONES:								
TOTAL	**100,0**	**100,0**	**40,7**	**14,3**	**45,0**	**39,9**	**13,3**	**46,7**
OCDE	**82,5**	**81,7**	**43,9**	**13,4**	**42,7**	**43,0**	**12,5**	**44,5**
UE	72,2	70,6	44,9	12,8	42,3	43,8	12,2	44,0
Área euro	60,2	58,5	44,1	13,4	42,5	43,1	12,8	44,1
Alemania	*13,1*	*12,4*	*43,7*	*12,3*	*44,1*	*40,6*	*12,7*	*46,7*
Francia	*19,5*	*19,4*	*47,0*	*14,7*	*38,3*	*46,8*	*14,2*	*39,1*
Italia	*9,0*	*8,8*	*45,0*	*13,4*	*41,6*	*44,3*	*11,9*	*43,8*
Reino Unido	8,3	8,3	52,1	10,6	37,3	51,5	10,4	38,2
EEUU	4,4	4,9	34,1	14,9	51,1	32,3	15,3	52,4
OPEP	**2,4**	**2,5**	**27,6**	**14,1**	**58,3**	**31,2**	**14,5**	**54,3**
CEI y otros países del este y centro de Europa	**2,8**	**3,2**	**41,0**	**12,5**	**46,5**	**37,7**	**12,2**	**50,1**
Resto de América	**4,7**	**4,5**	**22,3**	**29,2**	**48,5**	**20,3**	**29,4**	**50,3**
NIC	**1,2**	**1,3**	**19,4**	**10,5**	**70,1**	**20,1**	**14,9**	**65,0**
Resto del mundo	**5,8**	**5,9**	**23,9**	**18,0**	**58,1**	**27,3**	**14,4**	**58,3**
IMPORTACIONES:								
TOTAL	**100,0**	**100,0**	**26,7**	**19,4**	**53,9**	**24,7**	**18,0**	**57,3**
OCDE	**79,7**	**75,4**	**25,8**	**22,3**	**51,8**	**24,8**	**21,5**	**53,7**
UE	67,3	63,1	27,0	21,2	51,8	26,1	20,5	53,4
Área euro	57,0	53,8	26,7	21,1	52,2	25,6	20,6	53,8
Alemania	*15,8*	*14,9*	*25,0*	*23,9*	*51,1*	*24,5*	*23,0*	*52,5*
Francia	*17,9*	*17,1*	*27,5*	*19,8*	*52,7*	*26,8*	*19,7*	*53,5*
Italia	*9,3*	*8,8*	*24,3*	*22,7*	*53,0*	*22,7*	*20,6*	*56,7*
Reino Unido	7,5	7,0	30,6	20,7	48,7	29,6	18,6	51,9
EEUU	5,5	5,3	11,1	34,1	54,9	10,3	34,6	55,1
OPEP	**5,1**	**8,3**	**5,4**	**0,9**	**93,7**	**3,8**	**0,4**	**95,9**
CEI y otros países del este y centro de Europa	**2,4**	**3,3**	**17,8**	**8,2**	**73,9**	**13,6**	**10,6**	**75,8**
Resto de América	**2,9**	**2,8**	**33,8**	**6,4**	**59,8**	**34,1**	**3,1**	**62,8**
NIC	**2,3**	**2,3**	**44,5**	**20,0**	**35,6**	**37,9**	**24,5**	**37,6**
Resto del mundo	**7,5**	**8,0**	**44,4**	**9,6**	**46,0**	**42,6**	**10,2**	**47,1**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Estas cifras representan la estructura de los flujos comerciales realizados con cada una de las áreas consideradas.
(b) Datos provisionales.

los ritmos de crecimiento de las exportaciones e importaciones va modificando —si bien lentamente— el patrón del comercio español. En el año 2000, los países de la UE mantuvieron su importancia relativa, concentrando el 70,6 % del total de las exportaciones españolas; no obstante, el mayor dinamismo de las ventas dirigidas a los países no-comunitarios propició un ligero aumento de la importancia relativa de esta zona. En este sentido, cabe —nuevamente— destacar el avance en la participación porcentual de los países del centro y este de Europa, que —en un año— añadieron cuatro puntos: lo hicieron, si se analiza la desagregación por grupos de productos, en el de bienes intermedios, de los que se componen más del 50 % de las ventas a la zona. En el año 2000 se observó una ligera pérdida del peso relativo de las exportaciones de bienes de equipo, resultado de una ralentización en las ventas de las industrias de maquinaria y de materiales de transporte, precisamente las industrias que en el año 1999 habían registrado mayor fortaleza. También se redujo ligeramente la participación de las ventas de bienes de consumo, por la importancia de este grupo de bienes en las exportaciones a los mercados comunitarios, que fueron los que crecieron a un menor ritmo; a pesar de ello, los bienes de consumo siguen representando alrededor del 40 % del valor de las exportaciones españolas. Las importaciones, por su parte, observaron las mismas pautas de cambio: una leve reducción del peso de las importaciones nominales de la UE a favor de las del resto del mundo, aunque este dato debe cualificarse al tener en cuenta el peso del valor de las compras de productos energéticos.

En resumen, en el transcurso del año 2000 las exportaciones de mercancías alcanzaron tasas de crecimiento elevadas, tanto en términos nominales como reales. A pesar de ello, el desequilibrio comercial continuó ampliándose de manera significativa, como consecuencia del aumento que experimentaron las importaciones nominales. Como había ocurrido el año anterior, las subidas del precio del petróleo tuvieron un fuerte impacto sobre la factura comercial —acentuado por la pérdida de valor del euro—, dada la baja elasticidad-precio de la demanda de algunos de estos productos. El aumento del déficit comercial tendió a atenuarse conforme avanzaba el año, a medida que se desaceleraban las importaciones en términos reales y disminuían las tensiones de los precios energéticos. Hay que destacar también que las exportaciones han mantenido ritmos de crecimiento elevados en el comienzo del año actual, sin que se hayan hecho patentes, hasta ahora, las consecuencias de la desaceleración que está teniendo lugar en algunos mercados internacionales.

II.2.2. Balanza de servicios

En el año 2000, el superávit de la balanza de servicios aumentó un 12,5 %, en relación con el período precedente. A este resultado contribuyó de forma significativa la mejora del superávit de la balanza turística (27.743 millones de euros), prolongando la evolución favorable que ha venido experimentando en los últimos años, aunque de forma algo más moderada.

Los ingresos nominales por turismo ralentizaron su ritmo de avance en el año 2000, recortando casi tres puntos su tasa de crecimiento, hasta situarse en el 10,8 %. En términos reales, la desaceleración fue incluso más acusada, con un aumento del 6 %, según la Contabilidad Nacional, frente a un crecimiento real en torno al 10 % observado en el promedio de los tres ejercicios anteriores. Del mismo modo, los indicadores reales de turistas entrados en nuestro país también acusaron una importante moderación en el año 2000, creciendo a una tasa del 3,2 %, en contraste con el incremento del 7,8 % en 1999 y del aumento superior al 9 % observado en el bienio 1997-1998. Estas cifras, en un contexto de fuerte crecimiento del número de turistas mundial, que, según las cifras provisionales de la OMT, ascendió al 7,4 % —el mayor incremento registrado en casi una década—, suponen una pérdida de la importancia relativa de España como destino turístico internacional, si bien, en términos absolutos, continúa siendo uno de los primeros destinos turísticos, solo por detrás de Francia y de Estados Unidos.

En el cuadro II.5 se recogen algunos de los principales determinantes de los ingresos turísticos en los últimos años. Entre los factores que contribuyeron a potenciar los flujos de turismo en el año 2000 destacan, en primer lugar, la fortaleza del crecimiento económico en la mayoría de los países de la OCDE, así como, para el turismo procedente de algunas áreas, la depreciación experimentada por el euro. Hay que tener en cuenta, también, la incidencia de algunos factores de índole estrictamente coyuntural —acontecimientos deportivos y culturales—, que podrían explicar parte de la ralentización de los ingresos turísticos en el pasado ejercicio, ya que desplazaron una parte de la demanda potencial hacia países en que se celebraron determinados eventos. Pero, con independencia de estos factores exógenos, hay que señalar la pérdida de competitividad que se está produciendo como consecuencia del fuerte cre-

CUADRO II.5

Evolución del turismo

Tasas de variación

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
	INGRESOS POR TURISMO									
Ingresos por turismo nominal	6,0	13,8	10,9	14,5	10,1	10,2	12,8	13,3	13,5	10,8
Ingresos por turismo real (a)	-0,2	6,2	3,8	8,9	5,4	6,3	9,7	10,3	10,0	6,0
Índice de competitividad frente a la OCDE medido con precios de consumo	1,3	-0,4	-10,5	-4,8	1,2	2,3	-4,1	0,3	-0,5	-1,6
Componente nominal	*0,1*	*-2,4*	*-11,6*	*-6,8*	*-0,9*	*0,8*	*-4,3*	*-0,3*	*-1,6*	*-3,0*
PIB de la OCDE	1,3	2,1	1,4	3,2	2,5	3,0	3,5	2,7	3,1	4,1
PRO MEMORIA:										
Número de viajeros extranjeros alojados en hoteles	-2,2	9,4	3,5	18,6	6,4	4,4	7,3	10,8	20,4	1,4
Pernoctaciones de extranjeros en hoteles	3,8	9,0	7,5	17,6	3,5	-1,0	5,2	6,1	21,5	-3,6
Nº de turistas (FRONTUR)	—	—	—	—	—	3,7	9,2	9,7	7,8	3,2
	PAGOS POR TURISMO									
Pagos por turismo nominal	10,3	19,6	6,5	-8,1	0,5	12,0	6,0	13,0	15,0	15,5
Pagos por turismo real (a)	5,8	13,1	-7,4	-14,7	-2,6	7,8	-1,4	10,5	14,3	8,4

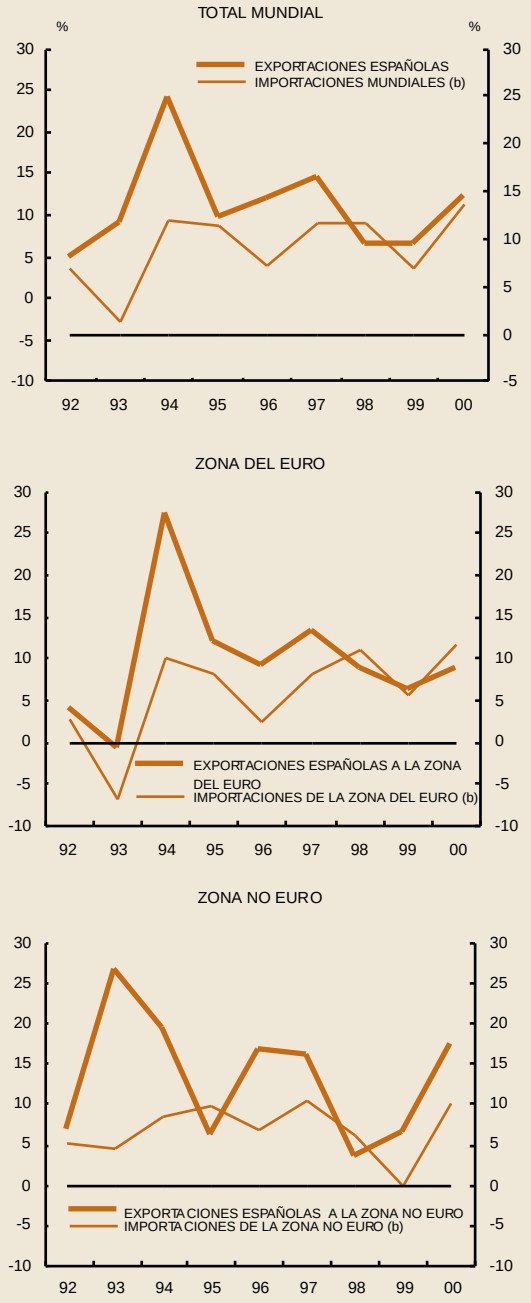
Fuentes: OCDE, Instituto Nacional de Estadística, Instituto de Estudios Turísticos y Banco de España.
(a) Cifras de la Contabilidad Nacional de España.

cimiento que vienen registrando los precios de los servicios turísticos en los últimos ejercicios: En concreto, en el año 2000 el crecimiento del deflactor de los ingresos turísticos, según la CN, se aceleró hasta situarse en el 4,5 %, por encima del 3,6 % del deflactor del consumo privado, destacando los acusados incrementos de los precios de los servicios prestados por las agencias turísticas (como los paquetes turísticos, una de las fórmulas más utilizadas en el turismo actual). La fuerte demanda de turismo y la depreciación del euro frente al dólar y la libra esterlina pueden haber atenuado el impacto de estos aumentos de precios, pero es necesario controlar esta situación si, en un contexto mundial menos expansivo, se quiere mantener la pujanza del sector en los próximos ejercicios.

Un análisis más desagregado de la información que aportan las estadísticas de movimientos turísticos en fronteras refleja que la ralentización de los turistas fue debida al menor avance que, en este ejercicio, registraron los turistas procedentes de Europa, y especialmente los residentes en el área del euro, lo que estaría relacionado, en parte, con la pérdida de competitividad a la que se acaba de hacer mención. Los turistas procedentes de Alemania, que representan cerca del 24 % del turismo que llega a nuestro país, y constituyen el segundo mercado emisor en importancia relativa, registraron un retroceso del 2 % en el pasado año, que contrasta con el dinamismo mostrado en años anteriores; del mismo modo, los turistas franceses, que representan alrededor del 12 %, crecieron un 0,2 % en el año 2000, frente al avance del 9,5 % registrado en el año anterior. También el mercado italiano, aunque menos importante, reflejó una fuerte atonía en este período (0,8 %). Los niveles alcanzados en años anteriores, los eventos deportivos y culturales antes mencionados, y la ampliación del diferencial de inflación que se mantiene con esta zona habrían propiciado esta moderación del turismo, a pesar de la bonanza económica del área y de los elevados niveles de confianza expresados por los consumidores europeos. En el año 2000, el turismo procedente del Reino Unido, el principal mercado emisor de turistas hacia España, con una cuota cercana al 27 %, también se ralentizó, aunque, favorecido por la fuerte depreciación del euro con la libra esterlina, siguió mostrando un comportamiento favorable, con una tasa de crecimiento del 6,3 %. En cuanto al resto de las áreas, cabe mencionar el elevado crecimiento de los turistas de Estados

GRÁFICO II.3

Exportaciones españolas y comercio mundial de bienes (a)



Fuentes: OCDE, Ministerio de Economía y Banco de España.
(a) Tasas de variación real.
(b) Series ponderadas por la participación de estos países en las exportaciones españolas.

Unidos y América Latina —aunque su importancia relativa es reducida—, impulsados por la apreciación del dólar y la pujanza económica de aquella economía.

Finalmente, cabe matizar que en este ejercicio han vuelto a batirse récords en el número de personas que han visitado España, más de 48 millones de turistas, concentrándose cerca de la mitad de los mismos en los meses de junio a septiembre; este dato induce a pensar que posiblemente se esté tocando techo en la recepción de turismo internacional denominado *de sol y playa,* mientras que, progresivamente, aunque todavía de forma lenta, está cobrando vigor el turismo de negocios y cultural, que tiene una menor estacionalidad.

Por su parte, los pagos nominales por turismo siguieron creciendo a un ritmo elevado en el año 2000, el 15,5 %, aunque este incremento incorpora un fuerte avance de sus precios, que crecieron un 7,3 % según los datos de la CN, influidos por la debilidad del euro. En consecuencia, en términos reales, los pagos por turismo acusaron una importante ralentización, situando su tasa de crecimiento en el 8,4 %. Las salidas de los españoles al extranjero por motivos turísticos aún representan un porcentaje inferior al 10 % de los viajes totales que realizan, y su principal destino es Europa; y dentro de ella, los países colindantes. Solo un 23 % de los viajes al extranjero tiene como destino un país no europeo. Es posible que la fuerte escalada de los precios de los carburantes y la depreciación del euro hayan propiciado un desplazamiento hacia el turismo interior en este ejercicio, en detrimento de los viajes al extranjero, a pesar de la fortaleza que, en el promedio del año, mantuvo el gasto de los consumidores.

En el año 2000, la rúbrica «Otros servicios», compuesta por servicios distintos del turismo, redujo ligeramente su participación negativa en el PIB, hasta el –0,6 %, como consecuencia, sobre todo, del dinamismo de sus ingresos, que se aceleraron hasta tasas del 22,9 %, y la estabilización de los pagos, que progresaron a ritmos del 18,5 %. Un indicador del protagonismo que el comercio internacional de servicios está adquiriendo en la economía española lo ofrece el hecho de que, desde el año 1996, tanto los ingresos como los pagos de esta rúbrica aumentaron en 1,2 y 1,5 puntos porcentuales, respectivamente, su participación en el PIB, y ello a pesar de la dificultad intrínseca que tiene la cuantificación estadística de esta partida de invisibles.

La rúbrica de «Servicios de transportes» acentuó su saldo negativo en el año 2000, como resultado del impacto de los precios energéticos. Tanto sus ingresos como sus pagos crecieron a ritmos parecidos a los de la balanza de mercancías. El resto de las rúbricas incluidas en «Otros servicios sin turismo ni transporte» mantuvieron la trayectoria expansiva de los últimos años, tanto en su vertiente de

CUADRO II.6

Balanza de servicios por componentes
Tasas de variación

	Ingresos			Pagos		
	UE	ESPAÑA		UE	ESPAÑA	
	1999	1999	2000	1999	1999	2000
TOTAL SERVICIOS	**8,0**	**14,0**	**15,6**	**8,5**	**17,4**	**17,9**
Servicios menos transporte y turismo	**9,2**	**18,4**	**24,6**	**10,4**	**19,3**	**17,5**
De los cuales:						
Relacionados con nuevas tecnologías	36,3	23,8	19,1	15,6	14,8	33,4
De los cuales:						
Comunicaciones	*22,9*	*15,3*	*33,5*	*16,5*	*11,7*	*48,7*
Servicios informáticos	*57,2*	*27,8*	*12,7*	*16,7*	*19,3*	*22,0*
Audiovisuales y relacionados	*-1,4*	*8,6*	*51,7*	*12,7*	*11,3*	*38,5*
Servicios de construcción	-14,5	2,5	24,4	-9,0	15,4	-26,9
Servicios financieros y de seguros	29,3	10,1	12,0	24,4	23,1	-3,5
Servicios prestados a las empresas	6,3	20,4	30,4	12,0	25,4	23,9
De los cuales:						
Comerciales	*5,3*	*32,6*	*28,2*	*16,7*	*-8,7*	*18,0*
Leasing *operativo*	*15,0*	*-9,9*	*-4,6*	*1,5*	*26,0*	*63,0*
Otros servicios prestados a las empresas	*6,2*	*19,5*	*31,5*	*11,2*	*30,7*	*20,9*
Royalties *y rentas de la propiedad inmaterial*	*6,5*	*48,3*	*36,1*	*2,9*	*3,8*	*4,0*

Fuentes: Eurostat y Banco de España.

ingresos como en la de pagos, destacando, dentro de ellos, los servicios agregados de comunicaciones, informáticos y audiovisuales, los servicios financieros y los «Otros servicios prestados a las empresas» (véase cuadro II.6). El comportamiento de este grupo de servicios en el año 2000, que confirmó el dinamismo que viene observándose en los últimos años (y que se analizó en un recuadro de esta publicación en su edición del año pasado), tiene un cierto carácter estructural y señala la correcta dirección hacia la apertura y competencia exterior de este sector de la actividad económica; no obstante, su importancia cuantitativa es escasa y dista de la alcanzada por los países desarrollados.

II.2.3. Balanza de rentas

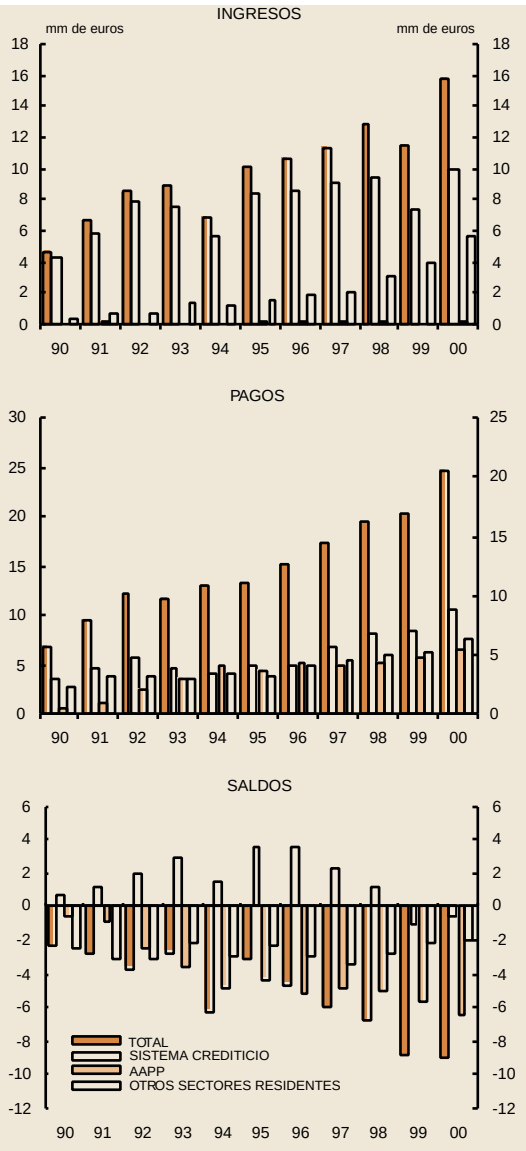
En el año 2000, el déficit de la balanza de rentas se incrementó un 1,7 % y alcanzó un nivel similar al del ejercicio precedente, con lo que se moderó el progresivo deterioro que venía observándose en esta rúbrica de la balanza de pagos. Sus ingresos avanzaron un 37,2 %, superando ampliamente el bache registrado en 1999, cuando se redujeron en términos absolutos por la desaceleración de las rentas del sector crediticio. Los pagos avanzaron a una tasa media del 21,9 %. En términos del PIB nominal, los ingresos y pagos representaron un 2,7 % y un 4,2 %, respectivamente, alrededor de cinco décimas más que su valor en el año anterior. Como puede percibirse en el gráfico II.4, el dinamismo que representan estos resultados se centró, básicamente, en el sector privado. En concreto, tanto los ingresos como los pagos del sector crediticio y de los otros sectores residentes crecieron a tasas muy elevadas, si bien los primeros lo hicieron en mayor medida, con lo que el déficit de rentas se redujo en términos absolutos; el déficit de rentas de inversión del sector de las Administraciones Públicas aumentó, sin embargo, por encima del valor registrado en los últimos años.

Los recuadros II.1 y II.2 evidencian cómo la liberalización de los movimientos de capital, la integración de los mercados financieros y la evolución favorable de la coyuntura de la economía española supusieron, sobre todo en los últimos años, una modificación importante en la magnitud y naturaleza de los ingresos y pagos por rentas de inversión. En el año 2000 se profundizó en esta evolución. En lo que sigue, el análisis se ordena de acuerdo con la importancia relativa de las rentas por instrumentos (véanse cuadro II.7 y cuadro 2 del recuadro II.1).

Los ingresos por rentas precedentes de la rúbrica «Otras inversiones», cuantitativamente las más importantes, se recuperaron en el año 2000, con tasas por encima del 21 %, superando la disminución registrada en 1999, cuando acusaron, entre otros motivos, las transferencias de activos de reservas del Banco de Espa-

GRÁFICO II.4

Rentas de inversión



Fuente: Banco de España.

CUADRO II.7

Rentas de inversión por instrumentos

	Media 90-97	1998	1999	2000
INGRESOS:				
Total rentas de inversión	**6,1**	**12,7**	**-10,3**	**37,6**
Inversiones directas	16,4	68,7	16,6	64,6
Inversiones de cartera	10,0	59,3	73,5	70,4
Otras inversiones	5,2	4,3	-26,3	21,0
PAGOS:				
Total rentas de inversión	**10,3**	**13,0**	**4,3**	**21,6**
Inversiones directas	26,0	19,2	3,4	15,5
Inversiones de cartera	10,3	9,5	8,7	20,5
Otras inversiones	6,1	13,5	1,0	25,2

Fuente: Banco de España.

ña al Banco Central Europeo. Si se analiza su incremento por agentes institucionales, se observa una reducción de las rentas recibidas por este concepto en los sectores privados no crediticios, lo cual se explica por el proceso de cancelación de este tipo de activos registrado en el año 1999. Se incrementaron particularmente las rentas del sector crediticio procedentes de los préstamos a largo plazo concedidos a los no residentes. Los ingresos por rentas procedentes de la rúbrica «Inversiones en cartera» crecieron un 70,4 %, tasa similar a la alcanzada en 1999. En este aumento participaron, por igual, las rentas de los sectores crediticios y las de los otros sectores residentes, que doblaron los intereses procedentes de activos materializados en instrumentos del mercado monetario, y que también experimentaron aumentos importantes en las rentas procedentes de sus participaciones en fondos de inversión colocados en el exterior. Finalmente, los rendimientos de la rúbrica «Inversiones directas en el exterior» realizadas por las empresas españolas crecieron un 64,6 %, en contraste con la tasa más moderada registrada en el año precedente (16,6 %). Los sectores privados no crediticios fueron los que tuvieron una mayor rentabilidad por este concepto, como resultado del esfuerzo inversor acometido en los últimos años, sobre todo en países de Iberoamérica. Las rentas del sector crediticio, sin embargo, cayeron por este concepto; no obstante, este resultado pudiera deberse a un problema de registro, dado que tanto sus operaciones de inversión directa como las de rentas pueden canalizarse por sociedades instrumentales que se registran en otros sectores residentes.

En el año 2000, los pagos por intereses y dividendos de activos españoles propiedad de no residentes registraron avances más moderados. Destacaron los pagos por «otras inversiones», por crecer por encima de su valor medio; sobre todo, los pagos por rendimientos de los pasivos del sector crediticio y los de los otros sectores privados. En el crecimiento de esta rúbrica está implícito el crecimiento que se observó, en 1999, en la toma de pasivos por parte del sector privado —beneficiados por unas condiciones monetarias y financieras bastante holgadas—, para, posteriormente, reinvertirlos en activos de mayor rentabilidad y, preferentemente, en el exterior. Además, está asociado a una

RECUADRO II.1

El cambio estructural registrado en las rentas de inversión en la década de los noventa, según los datos de la Balanza de Pagos

A comienzos de los años noventa, y con la entrada en vigor del Decreto-Ley 1816/1991, culminó el proceso de desmantelamiento del sistema de control de cambios en España; en los años finales se consolidó la integración española en la UEM: este cambio normativo e institucional propició la integración de los mercados financieros españoles en entornos más eficientes y competitivos, y determinó, además, variaciones sustanciales en la naturaleza, magnitud y dirección de los flujos financieros con el exterior. Un aspecto relevante de este cambio estructural en los movimientos de capital lo constituye la evolución de sus rendimientos, que, en concepto de beneficios e intereses, se registran en la balanza de rentas de la cuenta corriente. Este recuadro y el siguiente analizan la evolución observada en las rentas de inversión entre los años 1993 (1) y 2000.

El cuadro 1 muestra la importancia cuantitativa de los ingresos y pagos por rentas de inversión, en relación con la de otras rúbricas de la cuenta corriente y con el PIB nominal. Desde el año 1993, los ingresos y pagos experimentaron un crecimiento medio anual del 11 % y 16 %, aproximadamente; sin embargo, su importancia cuantitativa en la cuenta corriente disminuyó como resultado del mayor crecimiento, en el período, de otros tipos de flujos registrados en esta cuenta, en especial los de bienes. En términos del PIB nominal, los ingresos avanzaron de forma moderada, al tener que remontar el retroceso registrado en 1999; al tiempo, los pagos aumentaron un punto porcentual del PIB. Con objeto de ofrecer una idea de orden de magnitud, en el cuadro se recogen estos mismos porcentajes elaborados con los datos de la balanza de pagos (2) de la Unión Económica y Monetaria (UEM), tomando como referencia 1999, último año para el que se dispone de información. Puede observarse que el peso porcentual de las rentas de inversión en la cuenta corriente de la UEM es notablemente superior, en 1999, al de España, sobre todo en su vertiente de ingresos (3); también fue superior su equivalencia en el PIB nominal de la UEM. Los pagos se situaron, sin embargo, en órdenes similares de magnitud.

El cuadro 2 recoge la estructura de ingresos y pagos desglosados por instrumentos y por sectores institucionales, y facilita una idea del cambio estructural experimentado por las rentas de inversión en la balanza de pagos de España. Puede observarse que este cambio fue substancial en la vertiente de los ingresos, que registraron crecimientos importantes y diferenciados en su distribución por instrumentos: así, destaca el incremento notable del peso de las rentas por inversiones directas y de cartera, frente a la disminución del peso de la rúbrica de préstamos y créditos, que, no obstante, sigue representando más del 50 % del total. Este cambio fue el resultado de dos fenómenos observados en el período. Por un lado, del desplazamiento de los flujos de inversión hacia activos con mayor remuneración; por otro, de una nueva estrategia empresarial española en el exterior, que reforzó su apertura a los mercados internacionales tomando posiciones en el exterior. El cambio es coherente, además, con una variación en el peso de los sectores institucionales que operan en el exterior: el protagonismo del sector crediticio, mediador tradicional en la toma y colocación de activos en el exterior, disminuyó a favor del de otros sectores residentes, que, en el período considerado, duplicaron su participación en los ingresos por rentas de inversión.

Finalmente, la estructura de los pagos permaneció más estabilizada: pero, como se observa en el cuadro 2, también el peso de las rentas de inversiones directas aumentó, en consonancia con el notable impulso de las inversiones directas del exterior en España; lo hicieron en detrimento de peso de los intereses pagados por otras inversiones; por otra parte, el peso de los pagos del sector crediticio creció ligeramente, frente a una caída leve del de las AAPP, que está en sintonía con la atenuación de los ritmos de crecimiento de su endeudamiento, resultado de la disminución de sus necesidades de financiación.

En el recuadro II.2 se analizan con mayor detalle los ritmos de crecimiento experimentado por las rentas de inversión directas y en cartera.

CUADRO 1

Sub-balanza de rentas de la cuenta corriente

Porcentaje de participación

	Ingresos				Pagos			
	España			UEM	España			UEM
	1993	1999	2000	1999	1993	1999	2000	1999
	En porcentajes de la cuenta corriente							
Mercancías	54,7	58,6	59,0	61,0	64,7	69,4	69,6	54,5
Servicios	27,1	27,9	27,5	18,1	15,9	14,9	14,7	18,9
Rentas	10,5	6,6	7,7	16,0	13,0	10,7	10,9	18,3
De la inversión	*10,4*	*6,4*	*7,5*	*15,0*	*12,9*	*10,5*	*10,8*	*17,9*
Transferencias corrientes	7,8	6,9	5,9	5,0	6,3	5,0	4,7	8,3
	En porcentajes del PIB							
Mercancías	12,4	18,8	20,6	13,0	15,4	23,9	26,5	11,7
Servicios	6,1	8,9	9,6	3,9	3,8	5,1	5,6	4,1
Rentas	2,4	2,1	2,7	3,4	3,1	3,7	4,2	3,9
De la inversión	*2,4*	*2,0*	*2,6*	*3,2*	*3,1*	*3,6*	*4,1*	*3,8*
Transferencias corrientes	1,8	2,2	2,0	1,1	1,5	1,7	1,8	1,8

Fuentes: Eurostat y Banco de España.

CUADRO 2

Estructura de las rentas de inversión

Porcentaje de participación

	Ingresos		Pagos	
	1993	2000	1993	2000
Por instrumentos	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Directas	3,8	12,8	10,5	17,8
De cartera	7,7	30,0	37,3	37,3
Otras inversiones	88,5	57,2	52,2	44,9
Por sectores	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Directas	83,2	63,4	38,8	42,5
De cartera	1,0	0,7	31,3	26,5
Otras inversiones	15,8	35,9	29,9	31,0

Fuente: Banco de España.

(1) Primer año en el que la estadística de la Balanza de Pagos de España adopta la metodología del V Manual del FMI.

(2) Datos tomados del BCE.

(3) Este resultado está condicionado, en España, por el peso de la rúbrica de turismo en los Ingresos de Servicios.

caída de depósitos bancarios, cuando (con anterioridad a la crisis de los mercados bursátiles de los meses centrales del 2000) una reestructuración del ahorro financiero de las familias españolas —dirigida hacia la compra de participaciones en fondos de inversión y en acciones—, provocó que las entidades crediticias residentes tuvieran que recurrir a fuentes de financiación externas para atender las necesidades de crédito del sector privado. Los pagos por «inversiones en cartera» crecieron un 20,5 %; los pagos de intereses de la deuda de las AAPP, cuyas necesidades de financiación se van atenuando, registraron aumentos relativamente más moderados, mientras que las rentas de los sectores crediticios por los conceptos de acciones cotizadas y fondos de inversión experimentaron avances importantes. Finalmente, los pagos de dividendos y otras rentas por inversiones directas del exterior tuvieron, igualmente, un crecimiento moderado (pero superando la desaceleración registrada en el año anterior), en línea con el dinamismo de la actividad interior y con los incrementos observados en los beneficios de las empresas españolas.

Finalmente, la distribución geográfica de las rentas de inversión, que informa hacia dónde se dirigen y de dónde proceden las inversiones de capital y, consiguientemente, sus rentas derivadas, muestra que, mientras los ingresos por rentas de inversión de las AAPP y de los otros sectores residentes (2), procedentes de los países industrializados (los agrupados en la OCDE), representaron un 30,6 % y 87 %, respectivamente, los pagos destinados hacia estos países ascendían al 99 %. Es decir, mientras una parte significativa de las rentas por inversiones españolas en el exterior —fundamentalmente, las relativas a las inversiones directas y de cartera en valores públicos— procedía de países en vías de desarrollo, los pagos por la remuneración de las inversiones del exterior en España se dirigían, en su práctica totalidad, a los países desarrollados.

II.2.4. Balanza de transferencias corrientes

El superávit por transferencias corrientes descendió un 46,6 % en el año 2000, como consecuencia de la práctica estabilización de los ingresos y de la aceleración de los pagos, que crecieron a tasas del 12,8 %.

Por sectores institucionales, el saldo correspondiente a las AAPP registró un nuevo retroceso, superior al observado en el ejercicio anterior, debido a que los ingresos experimentaron una caída importante (del 47,1 %). Destacó, especialmente, la reducción de los fondos procedentes de la UE, sobre todo en el concepto de Fondo Social Europeo. Por su parte, los pagos experimentaron un crecimiento en torno al 6 %, con un comportamiento no homogéneo: así, los flujos destinados al Recurso IVA y los destinados a Recurso-PNB se estabilizaron, mientras los recursos propios tradicionales, en sintonía con la evolución experimentada por las importaciones procedentes de terceros países, mostraron un comportamiento más dinámico (véase cuadro II.8).

Por su parte, el superávit del sector privado mantuvo niveles similares a los alcanzados en 1999: los fondos procedentes de la UE en concepto de FEOGA-Garantía aumentaron ligeramente (un 4,7 %), mientras que las remesas de emigrantes, menos significativas en magnitud, crecieron un 19,5 %. Los pagos, sin embargo, crecieron a ritmos elevados; cabe mencionar las remesas de emigrantes, que representando todavía una magnitud muy reducida de los pagos por transferencias totales, experimentaron un crecimiento del 58,8 %.

II.3. BALANZA DE CAPITAL

En el año 2000, el superávit de la balanza de capital se contrajo un 20,4 %, debido a las caídas registradas en los distintos capítulos de ingresos por transferencias públicas, excepto en el capítulo de Fondo de Cohesión. La reducción fue especialmente importante en los ingresos de los fondos estructurales FEDER y FEOGA-Orientación. Este hecho se explica porque el año 2000 fue el primero de un nuevo período de programación para la UE y se produjeron desfases en la elaboración de los programas financieros con cargo a los fondos estructurales, que, previsiblemente, serán cubiertos en el ejercicio en curso. Las otras trasferencias de capital —muy poco significativas en magnitud— crecieron de forma importante, consolidando un saldo que aumenta, moderadamente, en el tiempo.

II.4. LA COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN 2000

Uno de los elementos que determinaron el crecimiento de las exportaciones reales en el año 2000 fue la ganancia de competitividad de la economía española frente al conjunto de los países de fuera de la zona del euro. En un período de posible desaceleración del crecimiento del comercio mundial, el mantenimiento de una posición competitiva sólida será un factor rele-

(2) No se facilita una distribución geográfica de las rentas de inversión del sistema crediticio.

RECUADRO II.2

El crecimiento de las rentas de inversión directa y de cartera en la balanza de pagos

Según la estadística de la Posición de Inversión Internacional (PII), la economía española ha venido manteniendo en los últimos años una posición deudora neta frente al resto del mundo. Este hecho explica el carácter estructural del déficit de la balanza de rentas, que aumentó de forma gradual a lo largo de la última década, alcanzando valores máximos en los dos últimos años. Además, esta posición deudora fue el resultado de los movimientos de capital asociados, en los que las entradas de capital, estimuladas, bien por factores estructurales, como la existencia de diferenciales positivos de crecimiento y rentabilidad de la economía española, bien por factores coyunturales, como su posicionamiento ante el cambio institucional, tuvieron un carácter más expansivo que las salidas de capital.

En el recuadro II.1 se cuantificó el cambio relativo de las rentas de inversión en el período 1993-1999, y se centró la atención en su distribución por instrumentos y por sectores institucionales. Sus cuadros mostraron el aumento observado, en el período, en la importancia relativa de las rentas de inversiones directas y de cartera, en contraste con la disminución de las rentas de otros activos de inversión. En este recuadro se analiza, con mayor detalle, el ritmo de avance observado en las rentas directas y de cartera en este mismo período, y se compara, gráficamente, con el experimentado por los activos correspondientes, según los datos de la PII.

La posición de inversión directa y la de cartera en el exterior registraron un crecimiento explosivo en el período 1993-2000. También lo hicieron, como puede observarse en los gráficos de este recuadro, sus rentas asociadas. Como se ha comentado, el impulso de las rentas por inversiones directas fueron el resultado de la expansión de las inversiones directas realizadas en una coyuntura muy favorable en el interior, que coincidió con la apertura de oportunidades de negocio en el exterior. Durante el período considerado, sus ingresos crecieron, en promedio, por encima del 70 % (si bien partían de niveles muy bajos). Los aumentos de las rentas de cartera fueron igualmente elevados: en promedio, avanzaron el 84 %, como resultado de un comportamiento igualmente dinámico de las inversiones en cartera, que, a su vez, fueron impulsadas por las subidas en su rentabilidad. Ambas tasas de aumento contrastan con las de las rentas de otras inversiones, que avanzaron un 2 %. La trayectoria de los pagos fue bastante más moderada, aunque se movieron en igual sentido: en el período 1993-2000, crecieron, en media anual, a ritmos del 37 %, 16 % y 11 %, respectivamente.

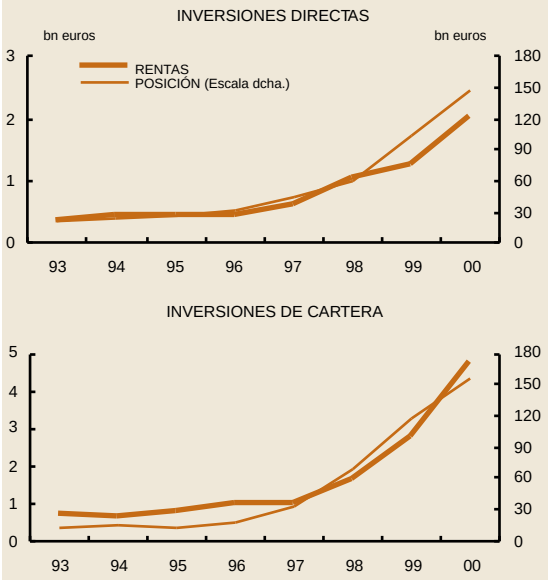
A pesar de los crecimientos tan importantes de las rentas de inversión directa registradas en la cuenta corriente de la balanza de pagos, pudiera ocurrir que los rendimientos realizados fueran realmente mucho mayores. Así, la baja proporción que se observa entre los datos de la posición de inversión directa y las rentas de inversión directas pudiera explicarse, entre otros motivos, por razones metodológicas y de cobertura. En este sentido, las rentas registradas en la rúbrica de inversiones directas pudieran estar infravaloradas, entre otros motivos, porque los beneficios no distribuidos (posiblemente, muy elevados, en un período en el que la estrategia empresarial está centrada en la toma de posición) tienen lagunas en su cobertura.

En resumen, en la última década la liberalización de los movimientos de capital ha supuesto, en España, cambios notables en la estructura y magnitud de los ingresos y pagos por rentas de inversión; especialmente, los aumentos de las rentas por inversiones directas y de cartera en el exterior fueron importantes. Los recuadros II.1 y II.2 de este capítulo han cuantificado los incrementos realizados en el período 1993-2000. Al tiempo, se ha observado que el protagonismo que tenía el sistema crediticio en la intermediación de las operaciones de inversión con el exterior ha disminuido. También se ha observado que, no obstante, las rentas de inversión en la balanza de pagos en España tenían, en el año 1999, un peso relativamente menor si se comparan con las del promedio en los países de la UEM.

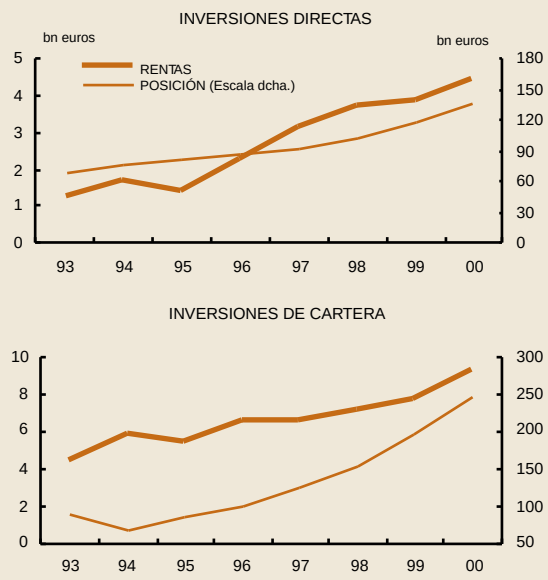
GRÁFICO 1

Evolución de los niveles de la posición y de las rentas de inversión

Ingresos / Inversiones de España en el exterior



Pagos / Inversiones del exterior en España



Fuente: Banco de España.

CUADRO II.8

Transferencias públicas. Relaciones financieras entre España y la Unión Europea

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Ingresos líquidos	**2 971**	**5 619**	**5 862**	**6 788**	**6 913**	**10 542**	**9 926**	**10 408**	**12 221**	**13 515**	**10 857**
Transferencias FEOGA-Garantía	1 632	2 548	2 750	3 619	4 209	4 450	3 887	4 535	5 317	5 237	5 482
FSE	319	807	643	634	464	1 472	1 270	1 816	1 746	1 969	797
Transferencias de capital	924	2 140	2 350	2 506	2 206	4 564	4 718	4 000	5 104	6 247	4 530
FEDER	831	1 702	1 883	1 683	1 560	2 691	2 521	2 547	2 823	3 727	2 819
FEOGA-Orientación	93	438	466	629	282	850	932	731	1 096	1 410	514
Fondo de Cohesión	—	—	—	195	364	1 023	1 265	723	1 184	1 111	1 197
Otros	96	123	119	29	34	56	51	56	55	63	48
Pagos líquidos	**2 252**	**3 280**	**3 893**	**4 451**	**4 829**	**3 702**	**4 443**	**5 412**	**5 915**	**6 324**	**6 558**
Recursos propios tradicionales	492	606	611	535	565	712	600	630	741	819	918
Recurso IVA	1 685	2 161	2 668	2 917	2 598	2 152	2 474	2 746	2 617	2 842	2 889
Recurso PNB	10	435	527	906	1 560	743	1 315	1 966	2 416	2 578	2 643
Otros	65	78	88	94	106	94	54	71	141	86	109
Saldo	**719**	**2 338**	**1 969**	**2 337**	**2 084**	**6 840**	**5 483**	**4 997**	**6 306**	**7 192**	**4 299**

Fuente: Dirección General de Presupuestos (Secretaría de Estado de Hacienda).

vante para ampliar las cuotas de la economía española en el mercado exterior, a través de las exportaciones, y lograr, en el mercado interior, un control en el aumento de las importaciones que se adapte a las necesidades de la economía y que no limite su crecimiento. En este epígrafe se analiza la evolución de los principales indicadores de competitividad en el ejercicio pasado.

Los índices elaborados con distintas medidas de precios y costes relativos, para distintos grupos de países, muestran (véanse cuadro II.9 y gráfico II.5) que, en el año 2000, la economía española mejoró su competitividad frente al conjunto de países desarrollados. No obstante, si se desagrega la evolución de la competitividad en sus dos componentes, se aprecia que la ganancia se originó, exclusivamente, en el componente nominal —por la depreciación que experimentó el euro a lo largo del ejercicio—, ya que, el segundo componente, que recoge la evolución relativa de los precios y costes de España frente a los de los países desarrollados, calculados en sus propias monedas, tuvo una evolución adversa, al aumentar los precios y costes españoles más, en general, que los de los países competidores. A continuación se analiza la evolución de los diferenciales de precios y costes relativos frente a la zona del euro —que, en un contexto de moneda única, son los únicos determinantes de este indicador de competitividad— y frente al conjunto de países no-euro.

Frente a la zona del euro, la mayoría de los diferenciales de precios y costes experimentaron un comportamiento negativo; solamente los elaborados con precios de exportación y precios industriales mejoraron con respecto a su evolución en el año anterior y se mantuvieron en línea con la de los países de la UEM. Por el contrario, los diferenciales calculados con costes laborales unitarios, especialmente el del sector de las manufacturas, y con precios de consumo tuvieron un comportamiento desfavorable. La ampliación del diferencial de costes se explica, en parte, por el mayor crecimiento de las remuneraciones de los asalariados en España que en la media de los países de la zona euro, a lo que habría que añadir un diferencial negativo (para España) en el crecimiento de la productividad aparente del trabajo. En cuanto al diferencial entre los ritmos de crecimiento de los precios de consumo, destaca, sobre todo, el que se mantiene en el componente de servicios. Si se tiene en cuenta que más del 60 % de las exportaciones españolas se dirigen a la zona del euro y que más del 50 % de los productos exportados son bienes de consumo —precisamente, los que tienen una mayor elasticidad-precio—, el control del proceso de formación de precios y costes de la economía española es fundamental, en el medio plazo, para el desarrollo de la actividad de los sectores más orientados a la exportación. Es necesario que la cuota de participación de las exportaciones españolas en esta zona —que, como ya se vio, disminuyó el pasado año— vuelva a aumentar —como lo venía haciendo en años anteriores—; para ello resulta vital una pronta corrección de los diferenciales de precios y

CUADRO II.9

Evolución de la competitividad
Tasas de variación, medias anuales (a)

		Precios relativos					Evolución de la competitividad				
	Componente nominal	Costes laborales unitarios	Precios de consumo	Costes laborales unitarios (manufact.)	Precios industriales	Precios de exportación	Costes laborales unitarios	Precios de consumo	Costes laborales unitarios (manufact.)	Precios industriales	Precios de exportación
Frente a los países desarrollados											
1997	-4,3	0,5	0,2	4,0	0,6	1,4	-3,8	-4,1	-0,5	-3,7	-2,9
1998	-0,3	1,5	0,6	2,0	0,8	0,8	1,1	0,3	1,7	0,4	0,5
1999	-1,6	1,0	1,1	2,8	0,6	2,3	-0,7	-0,5	1,1	-1,0	0,6
2000	-3,0	2,3	1,4	3,0	0,2	1,0	-0,8	-1,6	-0,1	-2,8	-2,1
Variación acumulada respecto a diciembre de 1998											
Dic. 1999	-3,9	-3,9	-3,9	-3,9	-3,9	-3,9	-3,9	-3,9	-3,9	-3,9	-3,9
Dic. 2000	-5,2	3,9	3,0	6,2	0,6	3,9	-2,5	-2,4	-0,3	-4,6	-1,5
Frente a la zona del euro											
1997	-1,6	0,7	0,3	5,0	0,4	0,3	-0,9	-1,2	3,4	-1,2	-1,3
1998	-0,4	2,1	0,7	2,9	0,5	0,4	1,7	0,3	2,5	0,1	0,0
1999	-0,1	1,2	1,2	2,6	0,6	1,9	1,1	1,1	2,4	0,5	1,8
2000	0,0	2,4	1,2	3,1	-0,2	0,4	2,4	1,2	3,1	-0,2	0,4
Variación acumulada respecto a diciembre de 1998											
Dic. 1999	0,0	2,4	1,1	1,7	0,0	1,2	2,3	1,1	1,7	0,0	1,2
Dic. 2000	0,0	4,1	2,6	6,1	0,1	2,6	4,1	2,6	6,0	0,1	2,6
Frente a los nuevos países industrializados											
1997	-4,9	—	-2,7	—	-1,4	—	—	-7,6	—	-6,4	—
1998	23,7	—	-3,3	—	-6,8	—	—	19,6	—	15,4	—
1999	-9,6	—	0,7	—	2,2	—	—	-9,0	—	-7,6	—
2000	-14,7	—	1,7	—	1,4	—	—	-13,3	—	-13,5	—
Variación acumulada respecto a diciembre de 1998											
Dic. 1999	-15,4	—	1,3	—	0,7	—	—	-14,3	—	-14,9	—
Dic. 2000	-22,9	—	3,0	—	2,9	—	—	-20,5	—	-20,6	—

Fuente: Banco de España.
(a) Medias anuales.Tasas de variación positivas indican pérdidas de competitividad, y viceversa.
(b) Comprende los países de reciente industrialización: Méjico, Corea, Singapur, Taiwan, Tailandia, Hong-Kong y Malasia, que no están incluidos en la agrupación de países desarrollados.

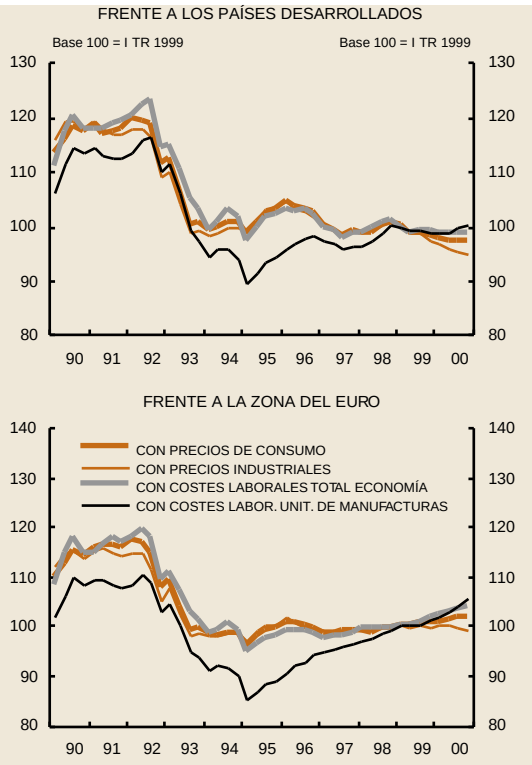
costes, que están comprometiendo la posición competitiva de los productos españoles.

Los diferenciales de precios y costes relativos frente a los países desarrollados no-euro tuvieron en general un comportamiento peor que frente a la UEM; es especialmente significativa la evolución de los diferenciales de precios de exportación y de precios industriales, circunstancia que parece señalar que los sectores exportadores están, en alguna medida, considerando la propia evolución de la moneda en el momento de definir sus precios, y recomponen sus márgenes en función de los mercados a los que exportan. En todo caso, la ganancia de competitividad que se observa en los indicadores correspondientes de estas áreas tiene su origen en la evolución del tipo de cambio, por lo que podría perderse cuando el euro recupere niveles más apreciados, acordes con los fundamentos que determinan su paridad.

Finalmente, en el año 2000 cabe destacar el ascenso que experimentaron los precios rela-

GRÁFICO II.5

Índices de competitividad



Fuente: Banco de España.

cionados con el turismo, que, combinados con los incrementos generados en el pasado, pudieron haber contribuido a la evolución menos favorable de la demanda de turismo real a lo largo del ejercicio, lo que pudiera comprometer su desarrollo en el futuro próximo. La competitividad del sector turístico, como la de todo el sector exterior, solamente podrá mantenerse mediante una combinación adecuada de precios competitivos y calidad en el servicio.

Hay que tener en cuenta, también, otros factores determinantes de la competitividad que no actúan a través de la evolución de los precios. Se trata de indicadores de carácter estructural cuya evolución resulta crucial para determinar la adecuación de la economía española para hacer frente al proceso de globalización y de integración de mercados que está experimentando la economía global. En los epígrafes anteriores se ha hecho especial mención a la evolución y los ritmos de crecimiento observados en los sectores de servicios dedicados a las tecnologías de la información y de la comunicación, además del comercio de *royalties,* patentes y otros. Si bien todavía existe una distancia importante entre el peso del sector servicios en España y en los países del núcleo de la UE, la dirección que marcan las estadísticas parece la adecuada, en el sentido de orientar la economía española hacia sectores más especializados e intensivos en tecnología. La balanza de pagos, por otra parte, también da cuenta de la nueva estrategia empresarial por la que España es el primer exportador de capital a los países de Iberoamérica, lo que tendrá repercusiones importantes en el medio plazo, cuando las inversiones se consoliden, y puedan facilitar e incentivar la creación de flujos de bienes y servicios en ambos sentidos.

Puede concluirse, por tanto, que la combinación de una posición competitiva asentada en el control del crecimiento de los precios y los costes de la economía, con una diversificación y especialización eficiente de su estructura productiva y con la innovación en las estrategias empresariales, es el camino adecuado para dotar al sector exterior de la economía española de los fundamentos que deben determinar su crecimiento equilibrado en los próximos años.

III. La cuenta financiera en el año 2000

III.1. INTRODUCCIÓN

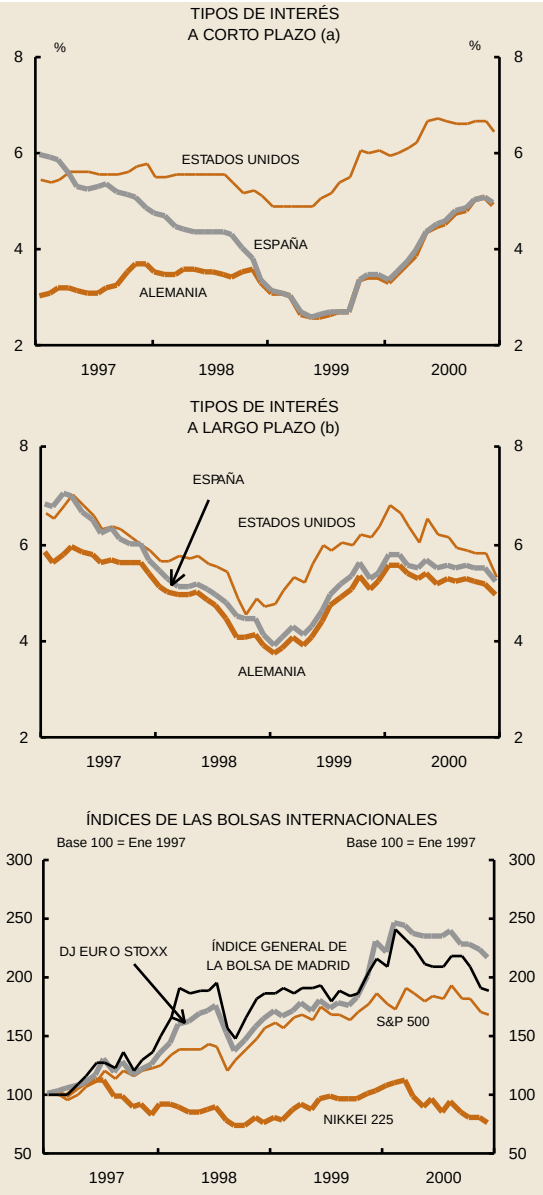
Durante el año 2000, en línea con la tendencia observada en los últimos años, se produjo un importante crecimiento de los flujos financieros de la economía española con el exterior, en un contexto de gran dinamismo económico mundial, y de continuidad del proceso de integración económica dentro y fuera de Europa, a través de políticas nacionales de liberalización, desregulación y apertura al exterior, acuerdos comerciales multilaterales, desarrollo de los mercados financieros, y progresos en los sectores de la tecnología y las comunicaciones.

Aunque el año 2000 fue un período especialmente próspero para la economía mundial, a partir de la segunda mitad del año aparecieron ciertos síntomas de desaceleración, que se manifestaron de forma especial en EEUU y en Japón, y que generaron una creciente incertidumbre sobre la evolución económica y financiera mundial. Esta incertidumbre se vio incrementada por la evolución del precio del petróleo y por el desarrollo de crisis financieras y políticas en determinados países. Como consecuencia de todo ello, los mercados bursátiles estuvieron dominados por una gran volatilidad y caídas en los precios de los activos cotizados (véase gráfico III.1), especialmente de los correspondientes a los sectores de la tecnología, media y telecomunicaciones (conocidos como TMT). Estas turbulencias, iniciadas en los mercados financieros americanos, se trasladaron con rapidez al resto de países. Sin embargo, los países de la zona euro se vieron relativamente menos afectados, lo que, en alguna medida, favoreció cierta apreciación de la moneda europea al final del ejercicio y una convergencia de los tipos de interés nominales de EEUU y la zona euro (véase gráfico III.1). En el conjunto del año, la zona euro mantuvo una evolución económica muy favorable, con avances importantes en la integración de las economías que la forman, que favoreció la intensificación de los flujos financieros de España con el resto de Europa.

En este contexto, en la economía española se desarrollaron varios procesos que condicionaron la evolución de sus flujos financieros con el exterior. Los inversores institucionales continuaron canalizando hacia el exterior un volumen creciente del ahorro de las familias españolas, lo que contribuyó a una mayor diversificación de sus carteras. En el año 2000 se produjo también cierta reintermediación bancaria del ahorro de los hogares, a pesar de la cual, las entidades de crédito residentes tuvieron que seguir recurriendo a la financiación del exterior para cubrir, en última ins-

GRÁFICO III.1

Evolución financiera internacional



Fuente: Banco de España.
(a) Tipos de interés a tres meses en el mercado interbancario.
(b) Rendimientos de la deuda pública a diez años.

tancia, la brecha creciente entre el ahorro y la inversión nacionales. Por último, durante el pasado año la inversión de las empresas españolas en el exterior se vio impulsada como consecuencia del nuevo marco de actuación empresarial que se configuró tras el comienzo de la Unión Económica y Monetaria (UEM), así como por las oportunidades de inversión que continuaron surgiendo en mercados menos maduros, en los que España cuenta con cierta ventaja comparativa.

III.2. LOS FLUJOS FINANCIEROS ENTRE ESPAÑA Y EL EXTERIOR DURANTE EL AÑO 2000

Como ya se ha comentado en el capítulo I, en el nuevo contexto de la UEM, resulta de utilidad para el análisis de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos la separación del Banco de España y el resto de sectores. El saldo de la cuenta financiera, excluido el Banco de España, representa el ahorro financiero neto obtenido del resto del mundo por los sectores residentes para financiar el saldo de las operaciones no financieras de la cuenta corriente más la cuenta de capital.

Durante el año 2000, el déficit de la cuenta corriente más la cuenta de capital alcanzó el 2,3 % del PIB, frente al 1,2 % de 1999 (cuadro III.1). El saldo neto de la cuenta financiera fue positivo, 4,6 % del PIB, nivel similar al de 1999. Esta entrada neta de capitales permitió financiar el déficit de la cuenta corriente más la cuenta de capital y, además, originó un aumento neto de los activos exteriores del Banco de España del 1 % del PIB.

La evolución del saldo de la cuenta financiera por sectores mantuvo las tendencias observadas en años anteriores (véase gráfico III.2). Los *otros sectores residentes* —que incluye al sector privado no financiero y a las instituciones financieras no monetarias— concedieron financiación neta al resto del mundo por un valor del 7,2 % del PIB, frente al 3,8 % de 1999. Este saldo neto, resultado de una salida neta de capitales en forma de inversión directa y en cartera, esconde unos movimientos de activos y de pasivos de magnitudes extraordinarias (véase gráfico III.3). Por otro lado, el sector *otras instituciones financieras monetarias* —que incluye entidades de crédito y fondos del mercado monetario— recibió una financiación neta algo superior a la de años anteriores, un 5,9 % del PIB (véase gráfico III.2), que permitió canalizar recursos del exterior para cubrir la brecha entre el ahorro y la inversión doméstica. Conviene señalar que gran parte de esta financiación se materializó en operaciones de depósito, recogidas en la partida de *Otras Inversiones.* Finalmente, las Administraciones Públicas (AAPP) continuaron recibiendo financiación del resto del mundo por importes superiores a los de 1999: un 5,9 % del PIB en el año 2000 (véase gráfico III.2).

Durante el pasado año, la evolución de los distintos componentes de la cuenta financiera siguió reflejando la creciente internacionalización de los flujos financieros de la economía. La variación neta de pasivos y de activos frente al exterior fue superior, en más de un 50 %, a

la de 1999 (véase cuadro III.1). La adquisición neta de activos exteriores por parte de la economía española (salidas de capital) fue de 133 mm de euros, el 21,6 % del PIB, frente al 12,3 % del año anterior. Esta inversión en el exterior se materializó, principalmente, en inversión directa y en cartera (véase gráfico III.4).

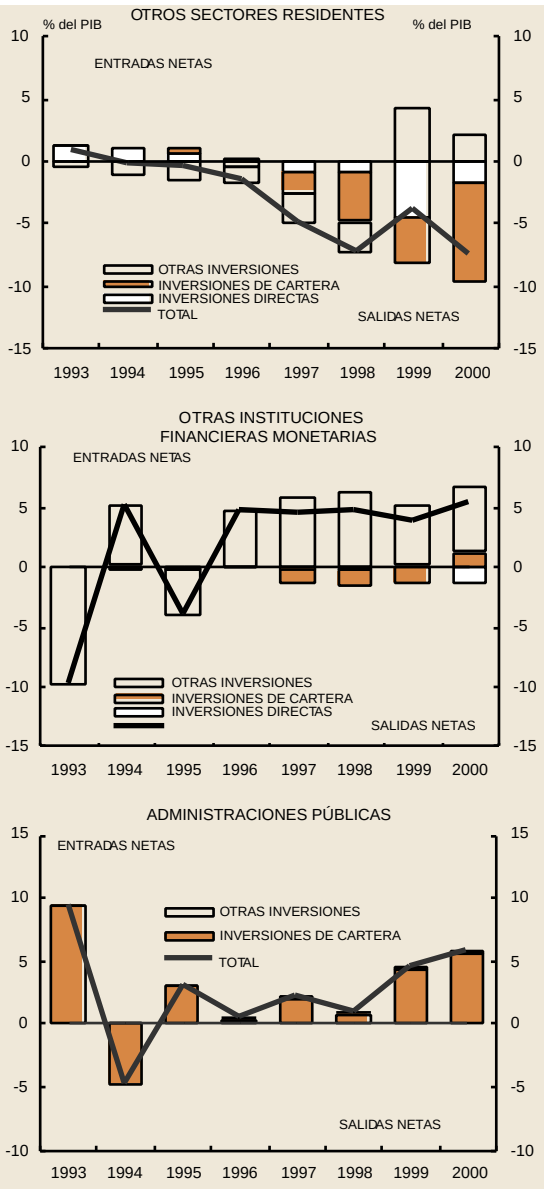
La salida de inversión directa alcanzó 58,3 mm de euros durante el año 2000, frente a 39,5 mm en 1999 (véase gráfico III.5). Las empresas españolas disfrutaron de una coyuntura económica favorable, con unas condiciones de financiación relativamente laxas en términos históricos, que permitieron financiar con relativa comodidad estas inversiones en el exterior. Se produjo, además, una redistribución geográfica de los flujos de inversión directa hacia el exterior. La profundización en el proceso de integración económica y monetaria de los países de la UEM hizo que las estrategias empresariales adquirieran una dimensión más europea, lo que, unido a la mejor coyuntura económica en la zona euro, favoreció la inversión directa dirigida a esta región: alrededor de 25,7 mm de euros, frente a los 11 mm en 1999. Por otro lado, las economías latinoamericanas continuaron recibiendo flujos de inversión directa española, aunque por un volumen notablemente inferior: 13,1 mm de euros, frente a 26,2 mm del año 1999. Estas economías continuaron con las reformas económicas y procesos de apertura al exterior que favorecieron la entrada de inversión directa, pero la aparición de signos de debilidad en la economía americana en la segunda mitad del año y sus posibles consecuencias sobre las economías latinoamericanas, junto a la propia maduración del proceso de inversión en esta área, podrían explicar, en parte, el menor protagonismo de los flujos hacia esta región.

La inversión directa en el exterior se materializó, principalmente, en la adquisición de acciones y otras participaciones (47,3 mm de euros). También creció la financiación neta concedida por las empresas españolas a sus filiales, aunque este tipo de flujos financieros es todavía reducido (6,3 mm de euros). Finalmente, durante el año 2000 las entidades de crédito adquirieron un mayor protagonismo en los flujos de inversión directa hacia el exterior (véase cuadro III.1). Hay que recordar, no obstante, que el principal inversor continúa siendo el sector *otros sectores residentes,* y que detrás de ellos suelen encontrarse las entidades de crédito cuando realizan inversiones a través de empresas *holding.*

La inversión en cartera en el exterior —que incluye la inversión en acciones, bonos y obligaciones e instrumentos del mercado monetario— alcanzó los 65,1 mm de euros durante el año 2000, lo que supone un aumento notable frente a los años anteriores (véase gráfico III.5). Esta inversión se concentró, sobre todo, en la adquisición de acciones por parte de los *otros sectores residentes* (59,6 mm de euros), y se dirigió en cerca de un 80 % a la UE (65 % a la UEM). La magnitud de estos flujos refleja una actividad importante de canje de acciones, especialmente intensa entre empresas europeas. Aunque detrás de estas cifras hay operaciones puntuales de grandes empresas, la evolución de esta rúbrica durante los últi-

GRÁFICO III.2

Flujos financieros netos con el exterior por sectores (VNP - VNA) (a)



Fuente: Banco de España.
(a) Variación neta de pasivos-variación neta de activos.

CUADRO III.1

Evolución de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos

En % del PIB

	1996	1997	1998	1999	2000
SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE MÁS CUENTA DE CAPITAL	**1,1**	**1,6**	**0,6**	**-1,2**	**-2,3**
SALDO DE LA CUENTA FINANCIERA (a)	**3,2**	**1,6**	**-2,3**	**4,7**	**4,6**
Variación de pasivos frente al exterior (b)	**4,5**	**7,1**	**12,7**	**17,0**	**26,1**
Inversiones directas	**1,1**	**1,1**	**2,0**	**2,6**	**6,6**
Otras instituciones financieras monetarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Otros sectores residentes	1,1	1,1	2,0	2,6	6,4
Inversiones en cartera	**0,5**	**2,2**	**2,9**	**7,6**	**10,3**
Administraciones Públicas	0,3	2,0	0,8	4,3	5,7
Otras instituciones financieras monetarias	0,3	0,0	0,5	1,4	2,2
Otros sectores residentes	-0,1	0,2	1,6	1,8	2,4
Otras inversiones	**2,9**	**3,7**	**7,8**	**6,8**	**9,3**
Administraciones Públicas	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Otras instituciones financieras monetarias	3,1	3,6	6,8	4,2	6,6
Otros sectores residentes	-0,2	0,1	0,8	2,7	2,5
Variación de activos frente al exterior (c)	**1,3**	**5,5**	**15,0**	**12,3**	**21,6**
Inversiones directas	**0,9**	**2,2**	**3,2**	**7,0**	**9,6**
Otras instituciones financieras monetarias	-0,1	0,2	0,3	-0,1	1,4
Otros sectores residentes	1,0	2,0	2,9	7,1	8,2
Inversiones en cartera	**0,6**	**2,9**	**7,4**	**7,8**	**10,7**
Otras instituciones financieras monetarias	0,3	1,1	1,8	2,7	0,9
Otros sectores residentes	0,3	1,8	5,6	5,1	9,8
Otras inversiones	**-0,4**	**0,3**	**3,9**	**-2,5**	**1,6**
Administraciones Públicas	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Otras instituciones financieras monetarias	-1,6	-2,3	0,5	-0,9	1,1
Otros sectores residentes	1,1	2,5	3,3	-1,6	0,4
Derivados financieros (d)	**0,1**	**0,0**	**0,5**	**0,0**	**-0,4**
VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS EXTERIORES DEL BANCO DE ESPAÑA (e)	**-3,9**	**-2,2**	**2,3**	**-2,7**	**-1,0**
Del cual:					
Activos de reserva	-4,0	-2,1	2,3	3,7	0,5
Activos frente al Eurosistema	—	—	—	-6,4	-1,5
PRO MEMORIA:					
Saldo de la cuenta financiera incluyendo Banco de España	-0,7	-0,6	0,0	2,0	3,5
Errores y omisiones (f)	-0,5	-1,0	-0,6	-0,8	-1,3

Fuente: Balanza de Pagos. Banco de España.

(a) Excluido Banco de España.

(b) Un signo positivo significa aumento de pasivos; por tanto, entrada de capitales.

(c) Un signo positivo significa aumento de activos; por tanto, salida de capitales.

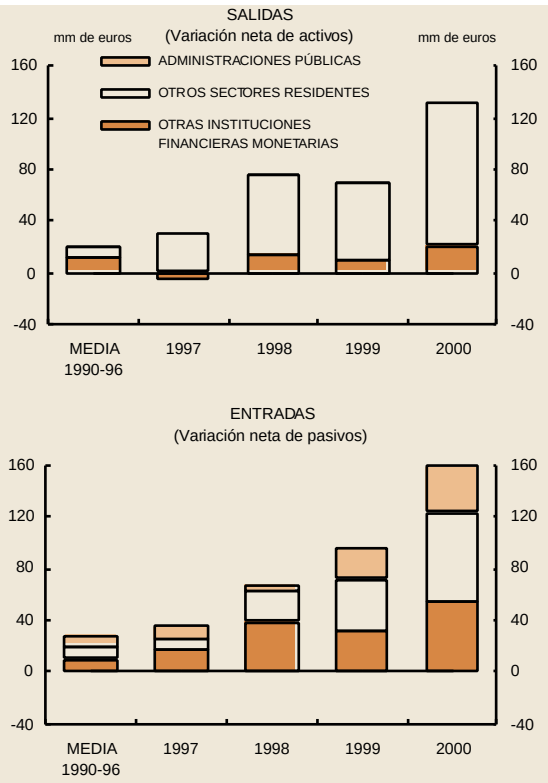
(d) Se contabilizan como neto de netos y convencionalmente se han asignado a la variación neta de activos.

(e) Un signo positivo (negativo) significa una disminución (aumento) de los activos exteriores del Banco de España.

(f) Un signo positivo (negativo) es un pago (ingreso) no contabilizado en otra rúbrica de la Balanza.

GRÁFICO III.3

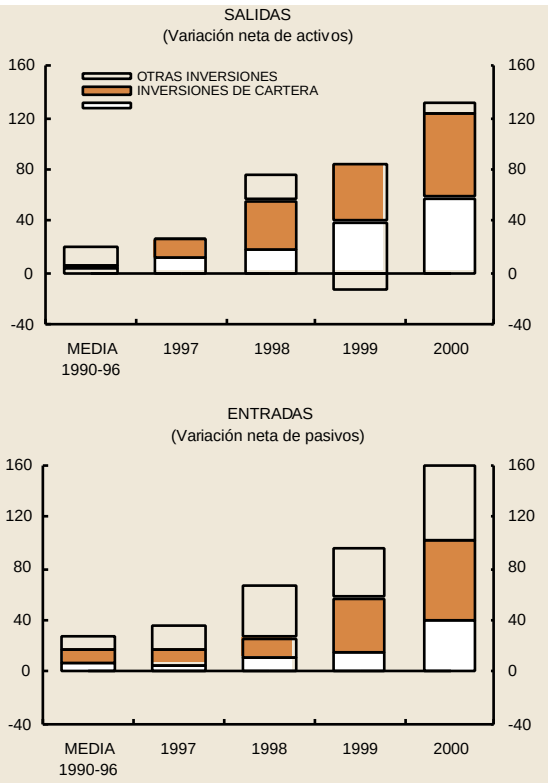
Entradas y salidas de capital por sectores



Fuente: Banco de España.

GRÁFICO III.4

Entradas y salidas de capital por instrumentos



Fuente: Banco de España.

mos años refleja, también, la mayor diversificación del ahorro de las familias, que es canalizado hacia el exterior a través de los inversores institucionales. Por otro lado, la inversión de cartera en el exterior llevada a cabo por las *otras instituciones financieras monetarias* fue menor que en años anteriores, 5 mm de euros, frente a 15 mm en 1999, y se materializó en menores adquisiciones netas de acciones, participaciones en fondos de inversión y deuda pública. La inversión en instrumentos del mercado monetario, durante el año 2000, fue también importante, especialmente la llevada a cabo por los *otros sectores residentes* (4 mm de euros, frente a –0,6 mm de euros en 1999).

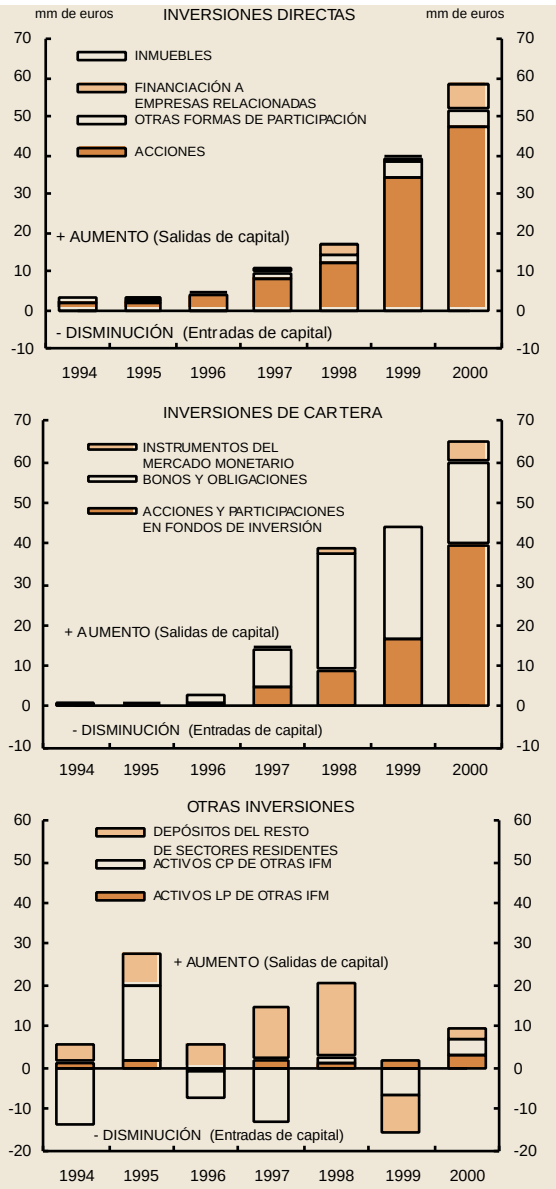
Para concluir el análisis de las salidas de capital, hay que señalar que la balanza de *Otras Inversiones* —operaciones de préstamos (comerciales y financieros) y de depósitos, donde se incluyen las operaciones en valores con pacto de recompra— refleja un flujo moderado de depósitos en el exterior de los *otros sectores residentes,* 3,8 mm de euros (véase gráfico III.5), rúbrica que ha presentado una volatilidad muy grande a lo largo del año.

En el pasado ejercicio, la variación neta de pasivos exteriores (entradas de capital) fue de una gran magnitud, 158,4 mm de euros, un 26,1 % del PIB, frente al 17 % del año anterior (véase gráfico III.4), y afectó a todas las partidas: 9,3 % del PIB en inversión de cartera, 6,6 % en inversión directa y 10,3 % en otras inversiones.

La entrada de capitales en forma de inversión directa fue más del doble que en el año anterior: 39,7 mm de euros, frente a los 14,7 mm de 1999 (véase gráfico III.6). El 68 % de estos flujos procedió de la UE (20 % de la UEM) y el 28 % de la NAFTA (EEUU, Canadá y Méjico). Todas las formas de inversión directa vieron incrementados notablemente sus flujos respecto a los años anteriores, aunque la inversión en acciones no cotizadas y otras participaciones fue la más importante: 30,4 mm de euros (aunque esta cifra refleja, en gran medida, las decisiones puntuales de grandes empresas). La inversión directa recibida supone un flujo de financiación de carácter permanente y lleva asociada una vinculación empresarial que favorece la transmisión de tecnología y otros

GRÁFICO III.5

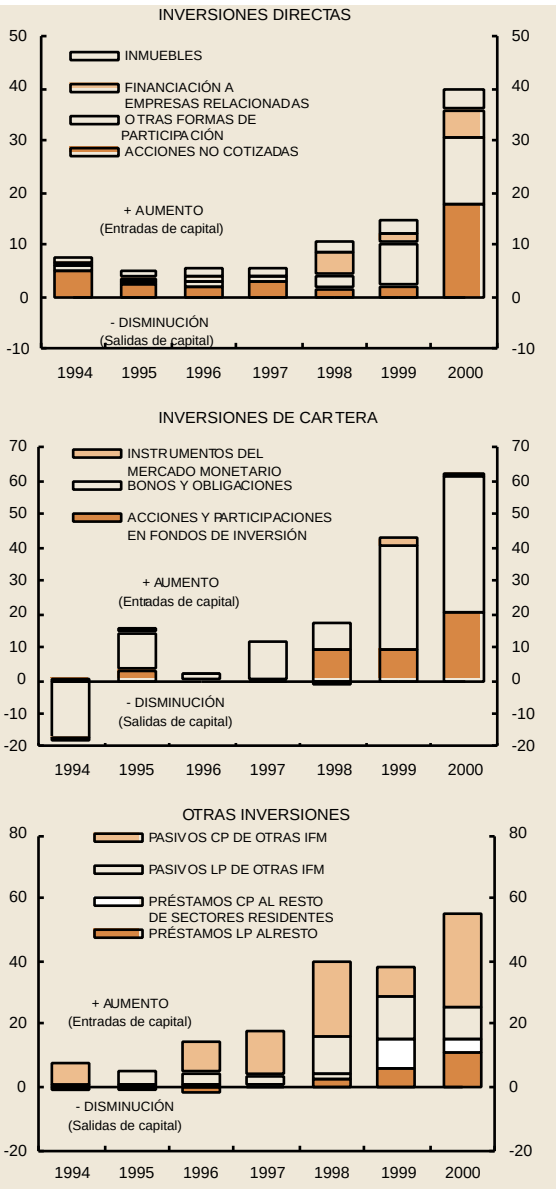
Variación neta de activos frente al exterior



Fuente: Banco de España.

GRÁFICO III.6

Variación neta de pasivos frente al exterior



Fuente: Banco de España.

«activos intangibles» impulsores del crecimiento económico.

La inversión de cartera del exterior en España también fue muy elevada: 62,2 mm de euros, frente a 42,7 mm en 1999 (véase gráfico III.6). Esta inversión se materializó, principalmente, en la adquisición de deuda pública, 33,6 mm de euros, lo que refleja que las AAPP continúan sustituyendo la financiación de sectores residentes por la del exterior. Este proceso recibió un fuerte impulso en 1999, con el inicio de la UEM y la consiguiente desaparición del riesgo de tipo de cambio. Por otro lado, aunque los mercados de renta fija españoles todavía no han alcanzado un nivel de desarrollo comparable con el de otros países industrializados, hay que destacar que la inversión del exterior en bonos y obligaciones del sector privado residente fue, al igual que en el año anterior, de una magnitud importante, alrededor de 6,2 mm de euros. Asimismo, la oferta de acciones de empresas residentes aumentó considerablemente, en respuesta a sus crecientes necesidades financieras para acometer inversiones dentro y fuera de nuestras fronteras, lo que, en

cierto modo, explica la entrada de inversión de cartera materializa en acciones y participaciones en fondos de inversión: 20,5 mm de euros.

Las entradas netas de capital recogidas en la balanza de *Otras Inversiones* también tuvieron un volumen muy importante durante el año 2000: 56,4 mm de euros, frente a 38,1 mm en 1999 (véase gráfico III.6). Dentro de esta balanza, hay que destacar el aumento considerable de la financiación recibida por las instituciones de crédito en forma de depósitos de no residentes, que alcanzó los 32,4 mm de euros, y que ha elevado notablemente el peso de la financiación a corto plazo. Durante el pasado año, las entidades de crédito residentes tuvieron que hacer frente a un aumento importante de la demanda de crédito nacional y, a pesar de la recuperación de los depósitos de los sectores residentes, todavía necesitaron recurrir a la financiación exterior. Por otro lado, los *otros sectores residentes* aumentaron la financiación recibida a través de préstamos a largo plazo del exterior, que alcanzó los 10,8 mm de euros, aunque este flujo tan elevado se explica en gran medida por las necesidades de financiación para acometer inversiones relacionadas con las licencias UMTS.

La información de la *Posición de Inversión Internacional* correspondiente al cuarto trimestre de 2000 muestra un ligero deterioro de la posición neta deudora de la economía española, hasta el 35 % del PIB (excluyendo al Banco de España), frente al 34 % en 1999. El saldo de activos frente al exterior se incrementó hasta el 85 % del PIB, desde el 67 % en 1999, con un aumento importante de los activos exteriores en forma de inversión en cartera e inversión directa. Al mismo tiempo, el saldo de pasivos de la economía española frente al exterior llegó al 120 % del PIB, frente al 100 % del año anterior, con un incremento relativo similar en todas las formas de la inversión exterior en España. El deterioro de la posición deudora neta se explica, exclusivamente, por la evolución de la partida *Otras Inversiones,* cuyo saldo deudor alcanzó el 24 % del PIB, frente al 17 % en 1999. Mientras tanto, la posición neta por inversión en cartera e inversión directa mejoró, en línea con las salidas netas de capital que se produjeron en estas partidas a lo largo del año 2000, y también a consecuencia del impacto de la depreciación del euro sobre la valoración de las inversiones en el exterior. La posición por inversión en cartera mostró gran volatilidad dentro del año, y al final del mismo registró una ligera mejoría frente al año anterior: desde –15 % del PIB en el cuarto trimestre de 1999, hasta –14 % en 2000. Por otro lado, durante el año 2000 la posición neta por inversión directa mejoró notablemente, continuando así la tendencia iniciada en 1997, que ha convertido a la economía española en un inversor neto en el exterior por este concepto, con un saldo acreedor del 3 % del PIB.

IV. CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA BALANZA DE PAGOS

IV.1. LA BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA EN 2000

CUADRO IV.1.1

Balanza de Pagos en 1999 y 2000: principales conceptos
Datos anuales

Millones de euros

	1999			2000		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Cuenta corriente	**180416,8**	**193529,0**	**–13112,3**	**211809,1**	**230767,8**	**–18958,8**
Balanza comercial	105734,9	134319,9	–28585,0	124962,8	160605,4	–35642,6
Servicios	50361,7	28837,9	21523,8	58227,4	34011,2	24216,3
Turismo y viajes	*30415,6*	*5 165,9*	*25249,7*	*33711,0*	*5 968,4*	*27742,6*
Otros servicios	*19946,1*	*23672,0*	*–3725,9*	*24516,5*	*28042,8*	*–3526,3*
Rentas	11820,0	20723,8	–8903,8	16212,0	25267,1	–9055,1
Del trabajo	*322,4*	*321,6*	*0,8*	*386,9*	*448,3*	*–61,4*
De la inversión	*11497,6*	*20402,2*	*–8904,7*	*15825,1*	*24818,8*	*–8993,7*
Transferencias corrientes	12500,1	9 647,4	2 852,7	12406,8	10884,1	1 522,7
Cuenta de capital	**7 579,8**	**1 028,3**	**6 551,5**	**6 274,7**	**1 057,3**	**5 217,3**
CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	**187996,6**	**194557,3**	**–6560,7**	**218083,7**	**231825,2**	**–13741,4**
	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP–VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP–VNA)
CUENTA FINANCIERA (a)	**–**	**–**	**11242,3**	**–**	**–**	**21509,2**
Excluido Banco de España	**–**	**–**	**26310,7**	**–**	**–**	**27652,2**
Inversiones directas	–	–	–24709,3	–	–	–18560,8
De España en el exterior	–	*39500,5*	*–39500,5*	–	*58302,8*	*–58302,8*
Del exterior en España (b)	*14791,2*	–	*14791,2*	*39742,1*	–	*39742,1*
Inversiones de cartera	–	–	–1401,8	–	–	–2919,3
De España en el exterior	–	*44089,9*	*–44089,9*	–	*65131,7*	*–65131,7*
Del exterior en España (c)	*42688,1*	–	*42688,1*	*62212,3*	–	*62212,3*
Otras inversiones (d)	–	–	52147,7	–	–	46960,5
De España en el exterior	–	*–14 007,8*	*14007,8*	–	*9 492,8*	*–9492,8*
Instituciones financieras monetarias	–	*–4927,6*	*4 927,6*	–	*6 853,6*	*–6853,6*
Administraciones Públicas	–	*197,8*	*–197,8*	–	*293,1*	*–293,1*
Otros sectores residentes	–	*–9278,0*	*9 278,0*	–	*2 346,0*	*–2346,0*
Del exterior en España	*38139,9*	–	*38139,9*	*56453,3*	–	*56453,3*
Instituciones financieras monetarias	*23414,6*	–	*23414,6*	*39795,1*	–	*39795,1*
Administraciones Públicas	*–254,3*	–	*–254,3*	*1 275,8*	–	*1 275,8*
Otros sectores residentes	*14979,6*	–	*14979,6*	*15382,4*	–	*15382,4*
Derivados financieros	–	–	274,0	–	–	2 171,7
Banco de España	**–**	**–**	**–15068,3**	**–**	**–**	**–6143,0**
Reservas	–	–	20970,0	–	–	3 301,5
Activos BE frente al Eurosistema	–	–	–35977,5	–	–	–9250,1
Otros activos netos	–	–	–60,8	–	–	–194,4
ERRORES Y OMISIONES	**–**	**–**	**–4681,6**	**–**	**–**	**–7767,8**

Fuente: Banco de España.

(a) Tanto la Variación neta de activos (VNA) como la Variación neta de pasivos (VNP) deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.
(b) No recoge las inversiones directas en acciones cotizas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(c) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(d) Incluye principalmente préstamos, *repos* y depósitos.

CONVENCIÓN CONTABLE:
Cuenta financiera, excluido Banco de España:
VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.
VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.
VNP-VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.
Banco de España: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de los activos del BE frente al exterior.
Errores y omisiones: Un signo positivo (negativo) supone un ingreso (pago) no contabilizado en otra rúbrica de la Balanza.

CUADRO IV.1.2

Balanza de Pagos: principales conceptos
Datos trimestrales

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos					
Cuenta corriente	**211809,1**	**49300,5**	**53266,1**	**51955,9**	**57286,5**
Balanza comercial	124962,8	29143,4	32023,7	28389,4	35406,4
Servicios	58227,4	11431,0	14629,6	17286,1	14880,8
Turismo y viajes	33711,0	6 094,0	8 549,4	10997,5	8 070,1
Otros servicios	*24516,5*	*5 337,0*	*6 080,2*	*6 288,6*	*6 810,7*
Rentas	*16212,0*	*3 772,0*	*3 889,5*	*3 910,7*	*4 639,7*
Del trabajo	386,9	85,8	89,6	96,2	115,3
De la inversión	*15825,1*	*3 686,2*	*3 800,0*	*3 814,5*	*4 524,4*
Transferencias corrientes	*12406,8*	*4 954,2*	*2 723,3*	*2 369,7*	*2 359,6*
Cuenta de capital	**6 274,7**	**1 394,4**	**2 115,1**	**1 396,6**	**1 368,6**
Cuentas corriente + capital	**218083,7**	**50695,0**	**55381,2**	**53352,4**	**58655,1**
Pagos					
Cuenta corriente	**230767,8**	**52455,2**	**57498,0**	**56912,0**	**63902,5**
Balanza comercial	160605,4	36420,7	40967,9	38276,6	44940,3
Servicios	34011,2	7 714,4	8 088,9	8 974,3	9 233,6
Turismo y viajes	*5 968,4*	*1 162,3*	*1 409,2*	*1 820,8*	*1 576,1*
Otros servicios	*28042,8*	*6 552,1*	*6 679,7*	*7 153,4*	*7 657,5*
Rentas	25267,1	5 495,7	5 785,2	7 261,0	6 725,1
Del trabajo	*448,3*	*105,7*	*111,7*	*105,3*	*125,6*
De la inversión	*24818,8*	*5 390,0*	*5 673,5*	*7 155,8*	*6 599,5*
Transferencias corrientes	10884,1	2 824,4	2 656,1	2 400,1	3 003,5
Cuenta de capital	**1 057,3**	**269,7**	**215,5**	**333,2**	**238,8**
Cuentas corriente + capital	**231825,2**	**52725,0**	**57713,6**	**57245,3**	**64141,4**
Saldos					
Cuenta corriente	**–18958,8**	**–3154,7**	**–4231,9**	**–4956,2**	**–6616,0**
Balanza comercial	–35642,6	–7277,3	–8944,2	–9887,3	–9533,9
Servicios	24216,3	3 716,6	6 540,7	8 311,8	5 647,2
Turismo y viajes	*27742,6*	*4 931,8*	*7 140,2*	*9 176,6*	*6 494,0*
Otros servicios	*–3526,3*	*–1215,2*	*–599,5*	*–864,8*	*–846,8*
Rentas	–9055,1	–1723,7	–1895,7	–3350,4	–2085,4
Del trabajo	*–61,4*	*–19,9*	*–22,2*	*–9,1*	*–10,3*
De la inversión	*–8993,7*	*–1703,8*	*–1873,5*	*–3341,3*	*–2075,1*
Transferencias corrientes	1 522,7	2 129,7	67,2	–30,4	–643,9
Cuenta de capital	**5 217,3**	**1 124,7**	**1 899,5**	**1 063,3**	**1 129,8**
Cuentas corriente + capital	**–13741,4**	**–2030,0**	**–2332,4**	**–3892,8**	**–5486,2**
Cuenta financiera (VNP-VNA) (a)	**21509,2**	**4 718,0**	**4 585,9**	**5 171,0**	**7 034,3**
Excluido Banco de España (VNP-VNA)	**27652,2**	**5,7**	**2 073,1**	**18490,0**	**7 083,4**
De España en el exterior (VNA)	**132927,3**	**23333,2**	**27815,6**	**35795,4**	**45983,0**
Inversiones directas	58302,8	4 188,3	13660,5	22383,0	18071,1
Inversiones de cartera	65131,7	13057,3	13837,0	10724,2	27513,2
Otras inversiones (b)	9 492,8	6 087,6	318,2	2 688,3	398,7
Instituciones financieras monetarias	*6 853,6*	*698,9*	*–142,6*	*2 075,4*	*4 222,0*
Administraciones Públicas	*293,1*	*71,9*	*68,1*	*77,4*	*75,7*
Otros sectores residentes	*2 346,0*	*5 316,9*	*392,6*	*535,5*	*–3899,0*
Del exterior en España (VNP)	**158407,7**	**23389,1**	**28439,2**	**52591,0**	**53988,5**
Inversiones directas (c)	39742,1	2 568,6	11994,5	5 853,9	19325,0
Inversiones de cartera (d)	62212,3	11373,6	5 712,6	29436,3	15689,9
Otras inversiones (b)	56453,3	9 446,8	10732,1	17300,9	18973,6
Instituciones financieras monetarias	*39795,1*	*8 234,2*	*7 418,8*	*7 156,0*	*16986,1*
Administraciones Públicas	*1 275,8*	*–316,9*	*540,7*	*218,7*	*833,3*
Otros sectores residentes	*15382,4*	*1 529,5*	*2 772,6*	*9 926,1*	*1 154,2*
Derivados financieros (VNP-VNA)	**2 171,7**	**–50,1**	**1 449,5**	**1 694,4**	**–922,1**
Banco de España (VNP-VNA)	**–6143,0**	**4 712,3**	**2 512,9**	**–13319,1**	**–49,1**
Reservas	3 301,5	–233,3	651,9	52,3	2 830,6
Activos frente al Eurosistema	–9250,1	4 251,9	2 684,0	–13517,8	–2668,2
Otros activos netos	–194,3	693,8	–823,0	146,5	–211,6
Errores y omisiones	**–7767,8**	**–2688,0**	**–2253,6**	**–1278,1**	**–1548,1**

Fuente: Banco de España.

(a) Tanto la Variación neta de activos (VNA) como la Variación neta de pasivos (VNP) deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.
(b) Incluye principalmente préstamos, *repos* y depósitos.
(c) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(d) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

CONVENCIÓN CONTABLE:

Cuenta financiera, excluido Banco de España:

VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.
VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.
VNP-VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.

Banco de España: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de los activos del BE frente al exterior.
Errores y omisiones: Un signo positivo (negativo) supone un ingreso (pago) no contabilizado en otra rúbrica de la Balanza.

CUADRO IV.1.3

Balanza de Servicios por componentes

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS	**58227,4**	**11431,0**	**14629,6**	**17286,1**	**14880,8**
Turismo y viajes	**33711,0**	**6 094,0**	**8 549,4**	**10997,5**	**8 070,1**
Transportes	**8 560,7**	**1 758,7**	**2 187,2**	**2 309,5**	**2 305,3**
Fletes	3 113,2	729,2	787,7	722,0	874,3
Pasajes	3 064,7	580,9	830,0	896,1	757,7
Aéreos	*3 001,2*	*570,0*	*814,0*	*873,2*	*744,0*
Terrestres y otros	*31,2*	*6,7*	*6,7*	*9,6*	*8,2*
Marítimos	*32,3*	*4,2*	*9,2*	*13,3*	*5,6*
Otros (a)	2 382,9	448,5	569,6	691,4	673,3
Comunicaciones	**731,2**	**111,2**	**167,8**	**218,2**	**234,1**
Construcción	**615,8**	**134,9**	**129,4**	**185,8**	**165,9**
Seguros	**758,7**	**197,4**	**186,9**	**175,8**	**198,6**
Servicios financieros	**1 514,1**	**373,3**	**370,2**	**342,0**	**428,6**
Servicios informáticos	**2 219,0**	**490,6**	**562,1**	**569,5**	**596,8**
Servicios prestados a las empresas	**8 724,1**	**1 993,5**	**2 147,5**	**2 096,3**	**2 486,9**
Comerciales (b)	1 181,0	275,2	352,1	291,7	262,0
Leasing operativo (c)	112,9	28,8	30,2	28,6	25,3
Otros servicios prestados a las empresas	7 430,2	1 689,4	1 765,2	1 776,0	2 199,5
Servicios personales, culturales y recreativos	**584,3**	**92,7**	**175,4**	**148,6**	**167,7**
Audiovisuales	224,4	42,0	54,5	60,2	67,7
Otros servicios culturales y recreativos	360,0	50,6	120,9	88,4	100,1
Servicios gubernamentales	**369,4**	**84,9**	**88,0**	**90,0**	**106,5**
Royalties y rentas de la propiedad inmaterial	**439,0**	**100,0**	**65,8**	**153,0**	**120,3**
PAGOS	**34011,2**	**7 714,4**	**8 088,9**	**8 974,3**	**9 233,6**
Turismo y viajes	**5 968,4**	**1 162,3**	**1 409,2**	**1 820,8**	**1 576,1**
Transportes	**8 926,4**	**1 855,2**	**2 226,4**	**2 381,5**	**2 463,3**
Fletes	5 222,4	1 173,7	1 329,0	1 261,2	1 458,4
Pasajes	1 957,0	312,1	451,9	623,5	569,5
Aéreos	*1 875,5*	*297,6*	*432,8*	*597,8*	*547,3*
Terrestres y otros	*14,9*	*3,3*	*3,6*	*4,5*	*3,6*
Marítimos	*66,5*	*11,3*	*15,5*	*21,3*	*18,5*
Otros (a)	1 747,1	369,4	445,5	496,7	435,5
Comunicaciones	**805,6**	**178,4**	**218,6**	**213,0**	**195,6**
Construcción	**223,6**	**83,5**	**43,8**	**43,7**	**52,6**
Seguros	**890,0**	**226,2**	**219,4**	**228,7**	**215,6**
Servicios financieros	**1 169,8**	**276,9**	**224,8**	**329,8**	**338,3**
Servicios informáticos	**1 330,1**	**335,9**	**318,8**	**301,9**	**373,6**
Servicios prestados a las empresas	**10981,0**	**2 642,6**	**2 556,6**	**2 660,3**	**3 121,4**
Comerciales (b)	944,8	234,3	251,9	212,4	246,3
Leasing operativo (c)	1 111,6	212,7	235,8	261,5	401,6
Otros servicios prestados a las empresas	8 924,5	2 195,7	2 068,8	2 186,5	2 473,5
Servicios personales, culturales y recreativos	**1 536,6**	**386,9**	**355,7**	**413,6**	**380,6**
Audiovisuales	1 103,5	291,3	272,8	260,8	278,6
Otros servicios culturales y recreativos	433,1	95,6	82,8	152,8	101,9
Servicios gubernamentales	**361,4**	**81,9**	**105,3**	**69,8**	**104,5**
Royalties y rentas de la propiedad inmaterial	**1 818,2**	**484,6**	**410,4**	**511,2**	**412,0**

CUADRO IV.1.3

Balanza de Servicios por componentes (continuación)

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
SALDOS	**24216,3**	**3 716,6**	**6 540,7**	**8 311,8**	**5 647,2**
Turismo y viajes	**27742,6**	**4 931,8**	**7 140,2**	**9 176,6**	**6 494,0**
Transportes	**–365,7**	**–96,5**	**–39,2**	**–72,0**	**–158,0**
Fletes	–2109,2	–444,5	–541,4	–539,2	–584,1
Pasajes	1 107,7	268,9	378,1	272,6	188,2
Aéreos	*1 125,7*	*272,5*	*381,2*	*275,5*	*196,6*
Terrestres y otros	*16,3*	*3,5*	*3,1*	*5,1*	*4,6*
Marítimos	*–34,3*	*–7,1*	*–6,2*	*–8,0*	*–13,0*
Otros (a)	635,8	79,2	124,1	194,7	237,8
Comunicaciones	**–74,4**	**–67,3**	**–50,8**	**5,2**	**38,5**
Construcción	**392,3**	**51,4**	**85,5**	**142,1**	**113,2**
Seguros	**–131,3**	**–28,9**	**–32,5**	**–52,9**	**–17,0**
Servicios financieros	**344,3**	**96,4**	**145,4**	**12,2**	**90,3**
Servicios informáticos	**888,9**	**154,7**	**243,3**	**267,7**	**223,3**
Servicios prestados a las empresas	**–2256,8**	**–649,1**	**–409,1**	**–564,1**	**–634,6**
Comerciales (b)	236,2	41,0	100,2	79,3	15,7
Leasing operativo (c)	–998,7	–183,9	–205,6	–232,9	–376,3
Otros servicios prestados a las empresas	–1494,4	–506,2	–303,6	–410,5	–274,0
Servicios personales, culturales y recreativos	**–952,3**	**–294,2**	**–180,3**	**–265,0**	**–212,8**
Audiovisuales	–879,1	–249,3	–218,3	–200,6	–210,9
Otros servicios culturales y recreativos	–73,2	–44,9	38,0	–64,4	–1,9
Servicios gubernamentales	**8,0**	**3,0**	**–17,3**	**20,2**	**2,0**
Royalties y rentas de la propiedad inmaterial	**–1379,2**	**–384,7**	**–344,6**	**–358,3**	**–291,7**

Fuente: Banco de España.

(a) Recoge los servicios de apoyo y auxiliares al transporte.
(b) Incluida negociación internacional de mercancías.
(c) Incluido alquiler de medios de transporte sin tripulación.

CUADRO IV.1.4

Rentas de la inversión por sectores

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos	**15825,1**	**3 686,2**	**3 800,0**	**3 814,5**	**4 524,4**
Instituciones financieras monetarias	10034,8	2 351,6	2 503,3	2 362,7	2 817,3
Administraciones Públicas	109,8	27,1	23,6	30,2	29,0
Otros sectores residentes	5 680,4	1 307,5	1 273,1	1 421,6	1 678,2
Pagos	**24818,8**	**5 390,0**	**5 673,5**	**7 155,8**	**6 599,5**
Instituciones financieras monetarias	10549,3	2 376,1	2 345,2	2 837,7	2 990,2
Administraciones Públicas	6 587,1	1 604,8	1 596,0	1 647,6	1 738,7
Otros sectores residentes	7 682,4	1 409,1	1 732,2	2 670,5	1 870,6
Saldos	**–8993,7**	**–1703,8**	**–1873,5**	**–3341,3**	**–2075,1**
Instituciones financieras monetarias	–514,4	–24,5	158,1	–475,0	–173,0
Administraciones Públicas	–6477,2	–1577,7	–1572,4	–1617,4	–1709,7
Otros sectores residentes	–2002,0	–101,6	–459,1	–1248,9	–192,4

Fuente: Banco de España.

CUADRO IV.1.5

Rentas de la inversión por instrumentos

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos	**15825,1**	**3 686,2**	**3 800,0**	**3 814,5**	**4 524,4**
Rentas de inversiones directas	2 030,0	477,9	418,4	485,8	647,9
Rentas de inversiones de cartera	4 743,9	1 011,7	1 283,2	1 029,7	1 419,4
Dividendos distribuidos	*816,3*	*114,7*	*295,4*	*233,6*	*172,5*
De otras inversiones de cartera	*3 927,6*	*897,0*	*987,8*	*796,0*	*1 246,9*
Rentas de otra inversión	9 051,2	2 196,7	2 098,4	2 299,0	2 457,2
Pagos	**24818,8**	**5 390,0**	**5 673,5**	**7 155,8**	**6 599,5**
Rentas de inversiones directas (a)	4 415,9	642,0	1 052,1	1 649,9	1 071,9
Rentas de inversiones de cartera (b)	9 260,2	2 246,4	2 053,5	2 555,0	2 405,4
Dividendos distribuidos (b)	*2 245,8*	*577,3*	*401,0*	*803,9*	*463,5*
De otras inversiones en valores negociables	*7 014,5*	*1 669,1*	*1 652,4*	*1 751,0*	*1 942,0*
Rentas de otra inversión	11142,7	2 501,7	2 567,9	2 950,9	3 122,2

Fuente: Banco de España.

(a) No recoge rentas de inversiones directas en acciones cotizadas; incluye rentas de inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(b) Incluye rentas de inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge rentas de inversiones de cartera de acciones no cotizadas.

CUADRO IV.1.6

Transferencias corrientes por sectores

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos	**12406,8**	**4 954,2**	**2 723,3**	**2 369,7**	**2 359,6**
Administraciones Públicas	1 350,8	609,6	382,9	154,2	204,0
De las que: con la UE	*844,7*	*464,3*	*251,9*	*59,3*	*69,2*
Resto sectores	11056,0	4 344,6	2 340,4	2 215,5	2 155,5
Remesas de trabajadores	*3 717,0*	*743,6*	*925,4*	*1 057,8*	*990,2*
Otras	*7 339,0*	*3 601,0*	*1 415,0*	*1 157,7*	*1 165,4*
De las que: con la UE	*5 481,9*	*3 129,6*	*958,4*	*721,5*	*672,3*
Pagos	**10884,1**	**2 824,4**	**2 656,1**	**2 400,1**	**3 003,5**
Administraciones Públicas	7 522,3	2 068,5	1 889,9	1 583,4	1 980,5
De las que: con la UE	*6 551,5*	*1 802,3*	*1 571,9*	*1 425,9*	*1 751,4*
Resto sectores	3 361,8	755,9	766,2	816,7	1 023,0
Remesas de trabajadores	*1 445,2*	*291,5*	*341,2*	*373,9*	*438,6*
Otras	*1 916,6*	*464,4*	*425,0*	*442,8*	*584,4*
Saldos	**1 522,7**	**2 129,7**	**67,2**	**–30,4**	**–643,9**
Administraciones Públicas	–6171,5	–1459,0	–1507,0	–1429,2	–1776,4
De las que: con la UE	*–5706,8*	*–1338,0*	*–1320,1*	*–1366,6*	*–1682,1*
Resto sectores	7 694,2	3 588,7	1 574,2	1 398,8	1 132,5
Remesas de trabajadores	*2 271,8*	*452,2*	*584,2*	*683,9*	*551,5*
Otras	*5 422,4*	*3 136,5*	*990,0*	*714,9*	*581,0*
De las que: con la UE	*5 481,9*	*3 129,6*	*958,4*	*721,5*	*672,3*

Fuentes: Banco de España y Dirección General del Tesoro y Política Financiera (Ministerio de Economía y Hacienda).

CUADRO IV.1.7

Cuenta de capital

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos	**6 274,7**	**1 394,4**	**2 115,1**	**1 396,6**	**1 368,6**
Transferencias de capital	5 950,5	1 332,4	2 070,0	1 235,4	1 312,6
Administraciones Públicas	4 998,0	1 095,6	1 815,2	1 046,5	1 040,7
De las que: con la UE	*4 530,1*	*1 006,3*	*1 693,3*	*922,3*	*908,1*
Resto sectores	952,5	236,8	254,8	188,9	272,0
Enajenación activos inmateriales no producidos	324,2	62,0	45,1	161,1	56,0
Pagos	**1 057,3**	**269,7**	**215,5**	**333,2**	**238,8**
Transferencias de capital	768,7	217,5	173,5	197,5	180,2
Administraciones Públicas	330,6	110,2	64,9	93,9	61,6
De las que: con la UE	*108,5*	*23,6*	*34,3*	*34,1*	*16,5*
Resto sectores	438,2	107,2	108,7	103,6	118,7
Adquisición activos inmateriales no producidos	288,6	52,3	42,0	135,7	58,6
Saldos	**5 217,3**	**1 124,7**	**1 899,5**	**1 063,3**	**1 129,8**
Transferencias de capital	5 181,8	1 115,0	1 896,4	1 037,9	1 132,4
Administraciones Públicas	4 667,4	985,4	1 750,3	952,6	979,1
De las que: con la UE	*4 421,5*	*982,7*	*1 659,0*	*888,2*	*891,6*
Resto sectores	514,3	129,6	146,1	85,3	153,3
Enajenación/adquisición activos inmateriales no producidos	35,6	9,7	3,1	25,4	–2,6

Fuentes: Banco de España y Dirección General del Tesoro y Política Financiera (Ministerio de Economía y Hacienda).

CUADRO IV.1.8

Cuenta financiera por instrumentos y sectores (a)

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Inversiones de España en el exterior (VNA)	**142171,2**	**19088,2**	**25124,1**	**49291,1**	**48667,8**
Inversiones directas	**58302,8**	**4 188,3**	**13660,5**	**22383,0**	**18071,1**
Instituciones financieras monetarias	8 625,9	2 128,0	1 842,2	4 715,9	–60,2
Otros sectores residentes	49677,0	2 060,4	11818,3	17667,0	18131,3
Inversiones de cartera	**65131,5**	**13057,3**	**13837,0**	**10724,2**	**27513,1**
Instituciones financieras monetarias	5 465,1	–524,5	2 653,5	–1262,4	4 598,5
Otros sectores residentes	59666,5	13581,8	11183,5	11986,6	22914,7
Otras inversiones (incluido Banco de España) (b)	**18736,9**	**1 842,6**	**–2373,4**	**16184,0**	**3 083,7**
Banco de España	9 244,1	–4245,0	–2691,6	13495,7	2 685,0
Otras instituciones financieras monetarias	6 853,6	698,9	–142,6	2 075,4	4 222,0
Administraciones Públicas	293,1	71,9	68,1	77,4	75,7
Otros sectores residentes	2 346,0	5 316,9	392,6	535,5	–3899,0
Inversiones del exterior en España (VNP)	**158207,2**	**24089,6**	**27608,6**	**52715,4**	**53793,6**
Inversiones directas (c)	**39742,1**	**2 568,6**	**11994,5**	**5 853,9**	**19325,0**
Instituciones financieras monetarias	668,1	26,0	409,9	52,4	179,8
Otros sectores residentes	39074,0	2 542,6	11584,6	5 801,5	19145,2
Inversiones de cartera (d)	**62212,3**	**11373,6**	**5 712,6**	**29436,3**	**15689,9**
Instituciones financieras monetarias	13322,9	2 788,7	4 053,4	5 684,5	796,3
Administraciones Públicas	34331,5	6 205,1	3 175,8	12226,8	12723,7
Otros sectores residentes	14558,0	2 379,9	–1516,6	11524,9	2 169,8
Otras inversiones (incluido Banco de España) (b)	**56252,7**	**10147,4**	**9 901,5**	**17425,2**	**18778,7**
Banco de España	–200,6	700,6	–830,6	124,4	–194,9
Otras instituciones financieras monetarias	39795,1	8 234,2	7 418,8	7 156,0	16986,1
Administraciones Públicas	1 275,8	–316,9	540,7	218,7	833,3
Otros sectores residentes	15382,4	1 529,5	2 772,6	9 926,1	1 154,2
Derivados financieros (VNP-VNA)	**2 171,7**	**–50,1**	**1 449,5**	**1 694,4**	**–922,1**
Instituciones financieras monetarias	3 199,7	544,1	782,4	1 809,2	64,0
Administraciones Públicas	182,7	83,7	78,6	23,0	–2,6
Otros sectores residentes	–1210,7	–677,9	588,5	–137,9	–983,4
Reservas	**3 301,5**	**–233,3**	**651,9**	**52,3**	**2 830,6**

Fuente: Banco de España.
(a) Tanto la Variación neta de activos (VNA) como la Variación neta de pasivos (VNP) deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.
(b) Incluye principalmente préstamos, *repos* y depósitos
(c) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(d) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
CONVENCIÓN CONTABLE:
VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.
VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.
VNP-VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.
Reservas: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de las reservas.

CUADRO IV.1.9

Cuenta financiera por sectores e instrumentos (a)

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (VNP-VNA)	**35496,9**	**5 900,0**	**3 726,9**	**12391,2**	**13478,7**
Inversiones de cartera (VNP-VNA)	**34331,5**	**6 205,1**	**3 175,8**	**12226,8**	**12723,7**
Del exterior en España (VNP)	**34331,5**	**6 205,1**	**3 175,8**	**12226,8**	**12723,7**
Bonos y obligaciones	33575,6	5 498,1	1 458,7	13318,7	13300,1
Instrumentos del mercado monetario	757,4	707,0	1 717,1	–1091,9	–574,9
Otras inversiones (b)	**982,7**	**–388,8**	**472,5**	**141,4**	**757,6**
De España en el exterior (VNA)	**293,1**	**71,9**	**68,1**	**77,4**	**75,7**
Préstamos y depósitos a largo plazo	265,4	58,3	110,5	38,7	57,9
Préstamos y depósitos a corto plazo	27,7	13,6	–42,4	38,7	17,8
Del exterior en España (VNP)	**1 275,8**	**–316,9**	**540,7**	**218,7**	**833,3**
Préstamos a largo plazo	209,0	–21,1	400,2	–252,4	82,3
Préstamos a corto plazo	1 066,8	–295,8	140,5	471,1	751,0
Derivados financieros (VNP-VNA)	**182,7**	**83,7**	**78,6**	**23,0**	**–2,6**
OTROS SECTORES RESIDENTES (VNP-VNA)	**–43885,9**	**–15184,9**	**–9965,3**	**–3074,4**	**–15661,3**
Inversiones directas (VNP-VNA)	**–10603,0**	**482,3**	**–233,6**	**–11865,5**	**1 013,9**
De España en el exterior (VNA)	**49677,0**	**2 060,4**	**11818,3**	**17667,0**	**18131,3**
Acciones	39027,0	1 117,7	11684,5	11466,2	14758,5
Otras formas de participación	4 073,9	637,1	–233,8	949,3	2 721,3
Financiación empresas relacionadas	6 359,8	241,0	309,7	5 213,2	596,0
Inmuebles	216,2	64,6	57,8	38,3	55,5
Del exterior en España (VNP) (c)	**39074,0**	**2 542,6**	**11584,6**	**5 801,5**	**19145,2**
Acciones no cotizadas	17010,7	172,8	810,1	781,3	15246,4
Otras formas de participación	12730,1	566,8	8 467,7	923,1	2 772,5
Financiación empresas relacionadas	5 429,1	1 024,2	1 238,5	3 120,3	46,1
Inmuebles	3 904,1	778,8	1 068,3	976,8	1 080,3
Inversiones de cartera (VNP-VNA)	**–45108,6**	**–11202,0**	**–12700,1**	**–461,6**	**–20744,9**
De España en el exterior (VNA)	**59666,5**	**13581,8**	**11183,5**	**11986,6**	**22914,7**
Acciones cotizadas y fondos de inversión	39344,0	10834,4	6 310,9	6 236,3	15962,3
Bonos y obligaciones	16301,3	2 834,4	4 815,5	2 667,7	5 983,7
Instrumentos del mercado monetario	4 021,3	–87,0	57,1	3 082,6	968,6
Del exterior en España (VNP) (d)	**14558,0**	**2 379,9**	**–1516,6**	**11524,9**	**2 169,8**
Acciones cotizadas	11608,6	770,4	–1756,9	10983,8	1 611,3
Bonos y obligaciones	2 783,8	1 424,1	253,4	385,0	721,3
Instrumentos del mercado monetario	165,6	185,4	–13,1	156,0	–162,8
Otras inversiones (VNP-VNA) (b)	**13036,4**	**–3787,4**	**2 379,9**	**9 390,7**	**5 053,1**
De España en el exterior (VNA)	**2 346,0**	**5 316,9**	**392,6**	**535,5**	**–3899,0**
Préstamos y depósitos a largo plazo	172,3	79,7	–143,6	–51,5	287,6
Préstamos y depósitos a corto plazo	2 173,8	5 237,2	536,2	586,9	–4186,6
Del exterior en España (VNP)	**15382,4**	**1 529,5**	**2 772,6**	**9 926,1**	**1 154,2**
Préstamos a largo plazo	10844,5	818,8	1 003,8	8 069,0	952,9
Préstamos a corto plazo	4 537,9	710,7	1 768,7	1 857,1	201,3
Derivados financieros (VNP-VNA)	**–1210,7**	**–677,9**	**588,5**	**–137,9**	**–983,4**

Fuente: Banco de España.
(a) Tanto la Variación neta de activos (VNA) como la Variación neta de pasivos (VNP) deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.
(b) Incluye principalmente préstamos, *repos* y depósitos
(c) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(d) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
CONVENCIÓN CONTABLE:
VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.
VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.
VNP-VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.

CUADRO IV.1.9

Cuenta financiera por sectores e instrumentos (continuación) (a)

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INSTITUCIONES FINANCIERAS MONETARIAS, EXCLUIDO BANCO DE ESPAÑA (VNP-VNA)	**36041,1**	**9 290,6**	**8 311,4**	**9 173,2**	**9 265,9**
Inversiones directas (VNP-VNA)	**–7957,8**	**–2102,0**	**–1432,3**	**–4663,6**	**240,1**
De España en el exterior (VNA)	8 625,9	2 128,0	1 842,2	4 715,9	–60,2
Acciones	*8 361,9*	*2 037,1*	*1 735,5*	*4 692,7*	*–103,4*
Otras formas de participación	*264,4*	*90,7*	*103,4*	*22,2*	*48,2*
Inmuebles	*–0,5*	*0,2*	*3,3*	*1,0*	*–5,0*
Del exterior en España (VNP) (b)	668,1	26,0	409,9	52,4	179,8
Acciones no cotizadas	*617,1*	*25,5*	*412,6*	*14,6*	*164,5*
Otras formas de participación	*51,0*	*0,5*	*–2,7*	*37,8*	*15,3*
Inversiones de cartera	**7 857,8**	**3 313,2**	**1 399,8**	**6 946,9**	**–3802,2**
De España en el exterior (VNA)	5 465,1	–524,5	2 653,5	–1262,4	4 598,5
Acciones cotizadas y fondos de inversión	*352,5*	*858,4*	*1 141,3*	*–2491,4*	*844,2*
Bonos y obligaciones	*4 047,7*	*–1239,3*	*1 320,7*	*972,8*	*2 993,4*
Instrumentos del mercado monetario	*1 064,9*	*–143,7*	*191,5*	*256,2*	*760,9*
Del exterior en España (VNP) (c)	13322,9	2 788,7	4 053,4	5 684,5	796,3
Acciones cotizadas	*8 911,0*	*1 755,0*	*2 417,7*	*4 211,7*	*526,6*
Bonos y obligaciones	*4 409,3*	*1 045,9*	*1 633,8*	*1 469,2*	*260,4*
Instrumentos del mercado monetario	*2,6*	*–12,2*	*1,8*	*3,6*	*9,4*
Otras inversiones (VNP-VNA) (d)	**32941,5**	**7 535,3**	**7 561,4**	**5 080,6**	**12764,1**
De España en el exterior (VNA)	6 853,6	698,9	–142,6	2 075,4	4 222,0
A largo plazo	2 918,6	2 227,4	158,5	–598,3	1 131,0
A corto plazo	3 935,0	–1528,6	–301,1	2 673,7	3 091,0
Préstamos	*612,2*	*270,3*	*259,7*	*–539,9*	*622,1*
Adquisiciones temporales	*–453,4*	*–2399,4*	*99,7*	*1 453,5*	*392,8*
Depósitos	*3 776,2*	*600,5*	*–660,6*	*1 760,1*	*2 076,1*
Del exterior en España (VNP)	39795,1	8 234,2	7 418,8	7 156,0	16986,1
A largo plazo	9 774,9	3 894,0	4 659,9	–966,1	2 187,0
A corto plazo	30020,3	4 340,2	2 758,9	8 122,1	14799,0
Cesiones temporales	*–2402,7*	*3 700,8*	*–6721,9*	*1 456,6*	*–838,1*
Depósitos	32422,9	639,4	9 480,8	6 665,5	15637,1
Derivados financieros (VNP-VNA)	**3 199,7**	**544,1**	**782,4**	**1 809,2**	**64,0**
BANCO DE ESPAÑA (VNP-VNA)	**–6143,0**	**4 712,3**	**2 512,9**	**–13319,1**	**–49,1**
Otras inversiones (VNP-VNA)	**–9444,7**	**4 945,6**	**1 861,0**	**–13371,4**	**–2879,9**
De España en el exterior (VNA)	9 244,1	–4245,0	–2691,6	13495,7	2 685,0
Del exterior en España (VNP)	–200,6	700,6	–830,6	124,4	–194,9
Reservas	**3 301,5**	**–233,3**	**651,9**	**52,3**	**2 830,6**

Fuente: Banco de España.

(a) Tanto la Variación neta de activos (VNA) como la Variación neta de pasivos (VNP) deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.
(b) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(c) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(d) Incluye principalmente préstamos, *repos* y depósitos.

CONVENCIÓN CONTABLE:
VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.
VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.
VNP-VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.
Reservas: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de las reservas.

CUADRO IV.1.10

Inversiones del exterior en España por tipos de inversión

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Directas, en sentido estricto	**37503,7**	**61,1**	**12070,6**	**6 068,0**	**19132,0**
Acciones no cotizadas	17627,7	198,3	1 222,7	795,9	15410,9
Acciones cotizadas (a)	–2238,3	–2507,5	76,0	214,2	–193,1
Otras formas de participación	12781,1	567,4	8 465,1	960,9	2 787,8
Inmuebles	3 904,1	778,8	1 068,3	976,8	1 080,3
Financiación empresas relacionadas	5 429,1	1 024,2	1 238,5	3 120,3	46,1
Cartera, en sentido estricto (b)	**64450,7**	**13881,1**	**5 636,5**	**29222,1**	**15883,0**
Acciones cotizadas y fondos de inversión	22756,4	5 032,8	584,8	14981,4	2 329,4
Otras inversiones de cartera	41694,3	8 848,3	5 051,7	14240,7	13553,5

Fuentes: Banco de España y Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores (Ministerio de Economía y Hacienda).

(a) Estimación basada en el porcentaje que representa la inversión directa en acciones cotizadas sobre la inversión total en acciones cotizadas, según los datos de la Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores.
(b) No incluye derivados financieros.

CUADRO IV.1.11

Balanza de Pagos en 2000
Detalle por zonas económicas seleccionadas

Millones de euros

	UE			Área euro			AELI		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Cuenta corriente	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**
Mercancías	88895,2	101 364	–12 469,0	74398,7	86349,6	–11951,0	2 011,7	3 065,2	–1053,5
Servicios	42803,5	20348,4	22455,1	26796,9	14578,2	12218,7	4 554,2	2 347,1	2 207,1
Turismo y viajes	*27718,9*	*3 057,2*	*24661,7*	*16347,0*	*2 095,5*	*14251,5*	*2 201,3*	*170,3*	*2 031,0*
Otros servicios	*15084,6*	*17291,2*	*–2206,6*	*10449,9*	*12482,7*	*–2032,8*	*2 352,9*	*2 176,8*	*176,1*
Rentas del trabajo	216,8	189,4	27,4	134,9	145,0	–10,1	33,7	13,6	20,1
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias (a)	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*
Administraciones Públicas	*12,3*	*6 284,4*	*–6272,1*	*8,5*	*3 647,4*	*–3638,9*	*0,1*	*15,2*	*–15,1*
Otros sectores residentes	*4 377,6*	*6 197,8*	*–1820,2*	*3 366,4*	*4 704,2*	*–1337,9*	*54,7*	*438,6*	*–383,8*
Transferencias	9 515,1	8 108,4	1 406,7	2 378,5	1 287,0	1 091,6	618,5	84,6	533,9
Cuenta de capital	**5 314,1**	**486,1**	**4 828,0**	**604,2**	**232,2**	**371,9**	**127,3**	**48,4**	**78,9**
	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA
Cuenta financiera	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**
Administraciones Públicas	35768,5	–37,1	35805,6	18175,3	199,6	17975,7	302,1	–94,4	396,5
Inversiones	34472,2	–74,3	34546,5	17397,4	138,5	17258,9	302,1	–94,3	396,4
Otra inversión	1 296,3	37,2	1 259,1	777,9	61,2	716,7	–	–0,1	0,1
Otros sectores residentes	48712,0	79052,3	–30340,0	26114,0	55420,1	–29306,0	1 704,3	1 993,0	–288,7
Inversiones del exterior en España	33511,8	–	33511,8	12924,9	–	12924,9	2 070,6	–	2 070,6
Directas (b)	*26416,4*	*–*	*26416,4*	*7 979,5*	*–*	*7 979,5*	*1 155,2*	*–*	*1 155,2*
Cartera (c) (d)	*7 095,4*	*–*	*7 095,4*	*4 945,4*	*–*	*4 945,4*	*915,4*	*–*	*915,4*
Inversiones de España en el exterior	–	77840,3	–77 840,0	–	53673,9	–53 674,0	–	1 960,4	–1960,4
Directas	*–*	*25673,4*	*–25 673,0*	*–*	*18485,2*	*–18485,0*	*–*	*1 945,6*	*–1945,6*
Cartera (d)	*–*	*49550,5*	*–49 550,0*	*–*	*34205,1*	*–34 205,0*	*–*	*90,2*	*–90,2*
Otra inversión	15200,1	1 212,0	13988,2	13189,2	1 746,3	11442,9	–366,3	32,6	–398,9
Instituciones financieras monetarias (a)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Reservas	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Nota:

UE: Instituciones internacionales de la Unión Europea, Banco Central Europeo, Francia, Bélgica, Países Bajos, Alemania, Italia, Reino Unido, Irlanda, Dinamarca, Grecia, Portugal, Luxemburgo, Austria, Finlandia, Suecia y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

ÁREA EURO: Francia, Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos, Alemania, Italia, Irlanda, Portugal, Austria, Finlandia y Banco Central Europeo.

AELI (EFTA): Islandia, Noruega, Suiza, Liechtenstein y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

CUADRO IV.1.11

Balanza de Pagos en 2000
Detalle por zonas económicas seleccionadas (continuación)

Millones de euros

	OCDE			ANALC			Latinoamérica		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Cuenta corriente	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**
Mercancías	105 718	124893	–19175,0	8 544,9	10963,8	–2418,9	6 634,3	6 075,4	559,0
Servicios	54152,1	29598,6	24553,5	6 064,1	6 001,3	62,9	2 402,7	1 536,3	866,4
Turismo y viajes	*32762,1*	*4 923,0*	*27839,1*	*2 527,3*	*1 545,4*	*982,0*	*658,6*	*385,7*	*272,9*
Otros servicios	*21390,1*	*24675,7*	*–3285,6*	*3 536,8*	*4 455,9*	*–919,1*	*1 744,1*	*1 150,6*	*593,4*
Rentas del trabajo	324,6	310,3	14,2	69,1	90,6	–21,5	33,9	66,9	–33,0
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias (a)	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*
Administraciones Públicas	*33,7*	*6 565,3*	*–6531,6*	*20,4*	*255,1*	*–234,6*	*31,0*	*5,4*	*25,6*
Otros sectores residentes	*4 935,2*	*7 523,0*	*–2587,8*	*497,0*	*843,1*	*–346,0*	*685,8*	*20,4*	*665,4*
Transferencias	11657,1	9 521,5	2 135,6	1 470,2	1 286,9	183,3	538,7	810,7	–272,0
Cuenta de capital	**5 617,9**	**619,4**	**4 998,5**	**160,5**	**73,1**	**87,4**	**342,7**	**200,4**	**142,2**
	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA
Cuenta financiera	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**
Administraciones Públicas	35572,5	–156,2	35728,7	–539,1	–22,7	–516,4	16,7	67,1	–50,5
Inversiones	34296,6	–182,7	34479,3	–518,7	–8,8	–509,9	16,7	–	16,7
Otra inversión	1 275,8	26,5	1 249,4	–20,4	–13,9	–6,5	–	67,1	–67,1
Otros sectores residentes	60306,3	97253,2	–36947,0	9 791,6	13017,9	–3226,3	8 465,0	13360,1	–4895,1
Inversiones del exterior en España	45344,1	–	45344,1	9 706,1	–	9 706,1	8 054,8	–	8 054,8
Directas (b)	*38700,2*	–	*38700,2*	*11065,9*	–	*11065,9*	*228,4*	–	*228,4*
Cartera (c) (d)	*6 643,9*	–	*6 643,9*	*–1359,8*	–	*–1359,8*	*7 826,4*	–	*7 826,4*
Inversiones de España en el exterior	–	96022,1	–96022,0	–	13032,7	–13033,0	–	13321,7	–13322,0
Directas	–	*36287,9*	*–36288,0*	–	*6 966,0*	*–6966,0*	–	*13124,2*	*–13124,0*
Cartera (d)	–	*58529,1*	*–58529,0*	–	*7 539,5*	*–7539,5*	–	*175,2*	*–175,2*
Otra inversión	14962,3	1 231,1	13731,1	85,5	–14,8	100,3	410,2	38,4	371,8
Instituciones financieras monetarias (a)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Reservas	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Nota:

OCDE: Instituciones internacionales de la Unión Europea, Banco Central Europeo, Francia, Bélgica, Países Bajos, Alemania, Italia, Reino Unido, Irlanda, Dinamarca, Grecia, Portugal, Luxemburgo, Islandia, Noruega, Suecia, Finlandia, Suiza, Austria, Turquía, Estados Unidos de América, Canadá, Japón, Australia, Nueva Zelanda, Méjico, República Checa, Hungría, Polonia y Corea del Sur, y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

ANALC (NAFTA): Estados Unidos de América, Canadá y Méjico.

LATINOAMÉRICA: Méjico, Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, Cuba, Colombia, Venezuela, Ecuador, Perú, Brasil, Chile, Bolivia, Paraguay, Uruguay y Argentina.

CUADRO IV.1.11

Balanza de Pagos en 2000
Detalle por zonas económicas seleccionadas (continuación)

Millones de euros

	Europa Central y del Este			ACP			OPEP		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Cuenta corriente	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**
Mercancías	3 288,2	2 506,4	781,8	1 870,7	5 645,4	–3774,7	3 024,9	13023,6	–9998,7
Servicios	323,4	380,1	–56,7	271,5	458,9	–187,4	480,6	637,5	–157,0
Turismo y viajes	*131,9*	*82,9*	*49,0*	*38,7*	*109,2*	*–70,4*	*110,4*	*41,3*	*69,0*
Otros servicios	*191,5*	*297,2*	*–105,6*	*232,7*	*349,7*	*–117,0*	*370,2*	*596,2*	*–226,0*
Rentas del trabajo	2,0	6,5	–4,6	10,0	14,0	–4,1	4,0	13,1	–9,1
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias (a)	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*
Administraciones Públicas	*0,8*	*2,1*	*–1,3*	*9,3*	*0,1*	*9,3*	*14,2*	*0,1*	*14,1*
Otros sectores residentes	*2,2*	*1,1*	*1,1*	*4,0*	*7,7*	*–3,7*	*15,7*	*11,5*	*4,3*
Transferencias	20,8	33,0	–12,2	67,6	123,1	–55,6	175,4	74,8	100,6
Cuenta de capital	**9,5**	**10,9**	**–1,3**	**87,9**	**118,7**	**–30,8**	**156,0**	**21,1**	**134,9**
	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA
Cuenta financiera	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**
Administraciones Públicas	2,9	6,6	–3,6	–1,1	33,6	–34,7	0,6	95,4	–94,8
Inversiones	2,9	–	2,9	–1,1	–	–1,1	0,6	–	0,6
Otra inversión	–	6,6	–6,6	–	33,6	–33,6	–	95,4	–95,4
Otros sectores residentes	21,7	1 642,9	–1621,2	19,9	637,8	–617,9	46,2	–40,1	86,3
Inversiones del exterior en España	21,3	–	21,3	16,9	–	16,9	40,5	–	40,5
Directas (b)	*20,6*	*–*	*20,6*	*10,9*	*–*	*10,9*	*35,3*	*–*	*35,3*
Cartera (c) (d)	*0,7*	*–*	*0,7*	*6,0*	*–*	*6,0*	*5,2*	*–*	*5,2*
Inversiones de España en el exterior	–	1 636,6	–1636,6	–	612,0	–612,0	–	–70,8	70,8
Directas	*–*	*1 639,0*	*–1639,0*	*–*	*628,9*	*–628,9*	*–*	*–57,2*	*57,2*
Cartera (d)	*–*	*–2,4*	*2,4*	*–*	*–11,9*	*11,9*	*–*	*–13,5*	*13,5*
Otra inversión	0,4	6,3	–5,9	2,9	25,8	–22,8	5,7	30,8	–25,1
Instituciones financieras monetarias (a)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Reservas	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Nota:

EUROPA CENTRAL Y DEL ESTE: Yugoslavia, Estonia, Letonia, Lituania, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Hungría, Rumanía, Bulgaria, Albania, Croacia, Eslovenia, Bosnia-Herzegovina y Macedonia.

ACP: Sudán, Mauritania, Malí, Burkina-Faso (Alto Volta), Níger, Chad, Cabo Verde, Senegal, Gambia, Guinea-Bissau, Guinea, Sierra-Leona, Liberia, Costa de Marfil, Ghana, Togo, Benin, Nigeria, Camerún, República Centroafricana, Guinea Ecuatorial, Santo Tomé y Príncipe, Gabón, Congo, Ruanda, Burundi, Angola, Etiopía, Yibuti, Somalia, Kenya, Uganda, Tanzania, Seychelles, Mozambique, Madagascar, Mauricio, Comores, Zambia, Zimbabue, Malaui, Namibia, Botsuana, Suazilandia, Lesotho, Belice, San Cristóbal y Nevis, Haití, Bahamas, República Dominicana, Antigua y Barbuda, Dominica, Jamaica, Santa Lucía, San Vicente, Barbados, Trinidad y Tobago, Granada, Guayana, Surinam, Papúa-Nueva Guinea, Tuvalu, Islas Salomón, Kiribati, Fidji, Vanuatu, Tonga, Estado independiente de Samoa, Eritrea, República Democrática del Congo y Sudáfrica.

OPEP: Argelia, Libia, Nigeria, Venezuela, Iraq, Irán, Arabia Saudita, Kuwait, Qatar, Emiratos Árabes Unidos e Indonesia.

CUADRO IV.1.11

Balanza de Pagos en 2000
Detalle por zonas económicas seleccionadas (continuación)

Millones de euros

	Nuevos países industrializados			ASEAN			CEI		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Cuenta corriente	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**
Mercancías	1 627,7	3 610,6	–1983,0	1 208,9	3 511,5	–2302,6	716,4	2 691,2	–1974,8
Servicios	175,2	347,2	–172,0	111,3	300,1	–188,8	116,7	143,0	–26,3
Turismo y viajes	*41,4*	*50,7*	*–9,3*	*12,5*	*60,1*	*–47,6*	*66,2*	*23,1*	*43,1*
Otros servicios	*133,8*	*296,5*	*–162,7*	*98,8*	*240,1*	*–141,2*	*50,5*	*119,9*	*–69,4*
Rentas del trabajo	1,5	2,8	–1,2	0,9	2,6	–1,7	0,7	5,0	–4,4
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias (a)	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*
Administraciones Públicas	*–*	*–0,2*	*0,2*	*10,8*	*1,3*	*9,5*	*–*	*–*	*–*
Otros sectores residentes	*0,6*	*3,2*	*–2,6*	*2,5*	*0,6*	*1,9*	*2,3*	*0,4*	*1,9*
Transferencias	29,4	10,9	18,5	23,1	43,3	–20,2	13,9	8,6	5,3
Cuenta de capital	**6,1**	**4,7**	**1,3**	**22,3**	**4,1**	**18,2**	**19,4**	**17,6**	**1,7**
	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA
Cuenta financiera	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**
Administraciones Públicas	0,3	–	0,3	–0,9	72,5	–73,5	–0,1	–	–0,1
Inversiones	0,3	–	0,3	–0,9	–	–0,9	–0,1	–	–0,1
Otra inversión	–	–	–	–	72,5	–72,5	–	–	–
Otros sectores residentes	–3,4	4,6	–7,9	0,2	–8,6	8,8	42,2	84,7	–42,5
Inversiones del exterior en España	–5,9	–	–5,9	1,3	–	1,3	29,7	–	29,7
Directas (b)	*18,0*	*–*	*18,0*	*5,7*	*–*	*5,7*	*34,1*	*–*	*34,1*
Cartera (c) (d)	*–24,0*	*–*	*–24,0*	*–4,4*	*–*	*–4,4*	*–4,4*	*–*	*–4,4*
Inversiones de España en el exterior	–	4,8	–4,8	–	–8,8	8,8	–	79,6	–79,6
Directas	*–*	*7,0*	*–7,0*	*–*	*–12,7*	*12,7*	*–*	*80,0*	*–80,0*
Cartera (d)	*–*	*6,1*	*–6,1*	*–*	*3,9*	*–3,9*	*–*	*–0,1*	*0,1*
Otra inversión	2,6	–0,3	2,8	–1,1	0,2	–1,2	12,6	5,0	7,5
Instituciones financieras monetarias (a)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Reservas	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: Banco de España.

(a) No se dispone de datos de las operaciones de las instituciones financieras monetarias distribuidas por zonas económicas.
(b) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(c) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(d) No incluye derivados financieros. La asignación geográfica se ha hecho de acuerdo con el país de residencia de la primera contrapartida conocida.

Nota:

NUEVOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS: Singapur, República de Corea, Taiwan y Hong-Kong.

ASEAN: Thailandia, Indonesia, Malasia, Brunei, Singapur, Filipinas, Vietnam, Camboya, Rep. Democrática de Lao y Myanmar.

CEI: Rusia, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Armenia, Azerbaiján, Kazajstán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tajikistán, Kirguizistán y Georgia.

IV.2. LA BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA EN 1999 (DATOS REVISADOS)

CUADRO IV.2.1

Balanza de Pagos en 1998 y 1999: principales conceptos
Datos anuales

Millones de euros

	1998			1999		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Cuenta corriente	**169195,7**	**171794,1**	**–2598,4**	**180416,8**	**193529,0**	**–13112,3**
Balanza comercial	100443,6	118923,3	–18479,7	105734,9	134319,9	–28585,0
Servicios	44189,1	24562,7	19626,4	50361,7	28837,9	21523,8
Turismo y viajes	*26806,4*	*4 491,0*	*22315,3*	*30415,6*	*5 165,9*	*25249,7*
Otros servicios	*17382,7*	*20071,7*	*–2688,9*	*19946,1*	*23672,0*	*–3725,9*
Rentas	13092,4	19843,5	–6751,1	11820,0	20723,8	–8903,8
Del trabajo	*277,3*	*275,4*	*2,0*	*322,4*	*321,6*	*0,8*
De la inversión	*12815,1*	*19568,1*	*–6753,1*	*11497,6*	*20402,2*	*–8904,7*
Transferencias corrientes	11470,6	8 464,6	3 006,0	12500,1	9 647,4	2 852,7
Cuenta de capital	**6 426,2**	**746,3**	**5 679,9**	**7 579,8**	**1 028,3**	**6 551,5**
CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	**175621,8**	**172540,3**	**3 081,5**	**187996,6**	**194557,3**	**–6560,7**
	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP–VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP–VNA)
CUENTA FINANCIERA (a)	**–**	**–**	**–104,6**	**–**	**–**	**11242,3**
Excluido Banco de España	–	–	–11971,1	–	–	26310,7
Inversiones directas	–	–	–6409,6	–	–	–24709,3
De España en el exterior	–	*17002,0*	*–17002,0*	–	*39500,5*	*–39500,5*
Del exterior en España (b)	*10592,4*	–	*10592,4*	*14791,2*	–	*14791,2*
Inversiones de cartera	–	–	–23671,1	–	–	–1401,8
De España en el exterior	–	*39070,9*	*–39070,9*	–	*44089,9*	*–44089,9*
Del exterior en España (c)	*15399,8*	–	*15399,8*	*42688,1*	–	*42688,1*
Otras inversiones (d)	–	–	20559,3	–	–	52147,7
De España en el exterior	–	*20500,5*	*–20500,5*	–	*–14007,8*	*14007,8*
Instituciones financieras monetarias	–	*2 635,7*	*–2635,7*	–	*–4927,6*	*4 927,6*
Administraciones Públicas	–	*382,2*	*–382,2*	–	*197,8*	*–197,8*
Otros sectores residentes	–	*17482,7*	*–17482,7*	–	*–9278,0*	*9 278,0*
Del exterior en España	*41059,8*	–	*41059,8*	*38139,9*	–	*38139,9*
Instituciones financieras monetarias	*35796,4*	–	*35796,4*	*23414,6*	–	*23414,6*
Administraciones Públicas	*872,3*	–	*872,3*	*–254,3*	–	*–254,3*
Otros sectores residentes	*4 391,1*	–	*4 391,1*	*14979,6*	–	*14979,6*
Derivados financieros	–	–	–2449,7	–	–	274,0
Banco de España	**–**	**–**	**11866,5**	**–**	**–**	**–15068,3**
Reservas	–	–	12247,7	–	–	20970,0
Activos BE frente al Eurosistema	–	–	–	–	–	–35977,5
Otros activos netos	–	–	–381,2	–	–	–60,8
ERRORES Y OMISIONES	**–**	**–**	**–2976,9**	**–**	**–**	**–4681,6**

Fuente: Banco de España.

(a) Tanto la Variación neta de activos (VNA) como la Variación neta de pasivos (VNP) deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.
(b) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(c) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(d) Incluye principalmente préstamos, *repos* y depósitos.

CONVENCIÓN CONTABLE:
Cuenta financiera, excluido Banco de España:
VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.
VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.
VNP-VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.
Banco de España: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de los activos del BE frente al exterior.
Errores y omisiones: Un signo positivo (negativo) supone un ingreso (pago) no contabilizado en otra rúbrica de la Balanza.

CUADRO IV.2.2

Balanza de Pagos: principales conceptos
Datos trimestrales

Millones de euros

	1999	1999			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos					
Cuenta corriente	**180416,8**	**43771,7**	**44928,5**	**44580,5**	**47136,0**
Balanza comercial	105734,9	25616,9	26807,5	24037,4	29273,1
Servicios	50361,7	10233,3	12691,6	14963,7	12473,1
Turismo y viajes	*30415,6*	*5 739,9*	*7 741,2*	*9 798,4*	*7 136,1*
Otros servicios	*19946,1*	*4 493,4*	*4 950,4*	*5 165,3*	*5 337,0*
Rentas	11820,0	3 397,4	2 854,1	2 631,6	2 936,9
Del trabajo	*322,4*	*71,6*	*73,1*	*82,5*	*95,2*
De la inversión	*11497,6*	*3 325,8*	*2 781,0*	*2 549,0*	*2 841,7*
Transferencias corrientes	12500,1	4 524,1	2 575,3	2 947,9	2 452,9
Cuenta de capital	**7 579,8**	**1 791,1**	**1 414,4**	**1 508,9**	**2 865,4**
Cuentas corriente + capital	**187996,6**	**45562,9**	**46342,9**	**46089,4**	**50001,5**
Pagos					
Cuenta corriente	**193529,0**	**44913,7**	**47786,9**	**47372,1**	**53456,4**
Balanza comercial	134319,9	30871,7	34024,9	32168,4	37254,8
Servicios	28837,9	6 367,6	6 884,8	7 791,5	7 794,1
Turismo y viajes	*5 165,9*	*1 057,4*	*1 160,3*	*1 594,9*	*1 353,4*
Otros servicios	*23672,0*	*5 310,2*	*5 724,5*	*6 196,6*	*6 440,7*
Rentas	20723,8	5 091,4	4 907,5	5 177,9	5 547,0
Del trabajo	*321,6*	*78,8*	*74,3*	*78,6*	*89,8*
De la inversión	*20402,2*	*5 012,6*	*4 833,2*	*5 099,3*	*5 457,2*
Transferencias corrientes	9 647,4	2 582,9	1 969,7	2 234,3	2 860,5
Cuenta de capital	**1 028,3**	**234,2**	**251,3**	**317,1**	**225,8**
Cuentas corriente + capital	**194557,3**	**45147,9**	**48038,1**	**47689,2**	**53682,2**
Saldos					
Cuenta corriente	**–13112,3**	**–1141,9**	**–2858,4**	**–2791,6**	**–6320,4**
Balanza comercial	–28585,0	–5254,8	–7217,4	–8131,0	–7981,7
Servicios	21523,8	3 865,7	5 806,8	7 172,2	4 679,0
Turismo y viajes	*25249,7*	*4 682,5*	*6 580,9*	*8 203,5*	*5 782,8*
Otros servicios	*–3725,9*	*–816,8*	*–774,1*	*–1031,3*	*–1103,7*
Rentas	–8903,8	–1694,0	–2053,4	–2546,4	–2610,1
Del trabajo	*0,8*	*–7,2*	*–1,2*	*3,9*	*5,4*
De la inversión	*–8904,7*	*–1686,7*	*–2052,2*	*–2550,3*	*–2615,5*
Transferencias corrientes	2 852,7	1 941,1	605,6	713,6	–407,6
Cuenta de capital	**6 551,5**	**1 556,9**	**1 163,1**	**1 191,8**	**2 639,7**
Cuentas corriente + capital	**–6560,7**	**415,0**	**–1695,3**	**–1599,8**	**–3680,7**
Cuenta financiera (VNP-VNA) (a)	**11242,3**	**664,7**	**2 060,2**	**2 765,2**	**5 752,3**
Excluido Banco de España (VNP-VNA)	**26310,7**	**11359,9**	**3 531,6**	**–1922,9**	**13342,1**
De España en el exterior (VNA)	**69582,6**	**19816,1**	**21335,0**	**15876,6**	**12554,9**
Inversiones directas	39500,5	3 778,5	19768,6	6 067,9	9 885,5
Inversiones de cartera	44089,9	14301,9	19790,0	5 121,7	4 876,3
Otras inversiones (b)	–14007,8	1 735,7	–18223,6	4 687,0	–2206,9
Instituciones financieras monetarias	*–4927,6*	*–91,7*	*–12320,4*	*5 367,7*	*2 116,7*
Administraciones Públicas	*197,8*	*46,6*	*–50,3*	*119,1*	*82,3*
Otros sectores residentes	*–9278,0*	*1 780,8*	*–5852,9*	*–799,8*	*–4406,0*
Del exterior en España (VNP)	**95619,2**	**31434,6**	**25105,6**	**13708,1**	**25371,0**
Inversiones directas (c)	14791,2	1 188,0	2 936,7	3 336,0	7 330,5
Inversiones de cartera (d)	42688,1	11739,3	5 814,5	13624,4	11510,0
Otras inversiones (b)	38139,9	18507,3	16354,5	–3252,3	6 530,5
Instituciones financieras monetarias	*23414,6*	*15228,7*	*8 082,3*	*–2260,3*	*2 364,0*
Administraciones Públicas	*–254,3*	*–381,3*	*209,6*	*–375,6*	*293,1*
Otros sectores residentes	*14979,6*	*3 659,9*	*8 062,6*	*–616,4*	*3 873,5*
Derivados financieros (VNP-VNA)	**274,0**	**–258,6**	**–239,0**	**245,7**	**526,0**
Banco de España (VNP-VNA)	**–15068,3**	**–10695,2**	**–1471,4**	**4 688,1**	**–7589,8**
Reservas	20970,0	10080,2	8 588,1	1 813,8	487,9
Activos frente al Eurosistema	–35977,6	–20728,1	–10059,3	2 747,4	–7937,5
Otros activos netos	–60,8	–47,3	–0,2	126,9	–140,2
Errores y omisiones	**–4681,6**	**–1079,7**	**–364,9**	**–1165,4**	**–2071,6**

Fuente: Banco de España.

(a) Tanto la Variación neta de activos (VNA) como la Variación neta de pasivos (VNP) deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.
(b) Incluye principalmente préstamos, *repos* y depósitos.
(c) No recoge las inversiones directas en acciones cotizas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(d) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

CONVENCIÓN CONTABLE:
Cuenta financiera, excluido Banco de España:
VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.
VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.
VNP-VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.
Banco de España: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de los activos del BE frente al exterior.
Errores y omisiones: Un signo positivo (negativo) supone un ingreso (pago) no contabilizado en otra rúbrica de la Balanza.

CUADRO IV.2.3

Balanza de Servicios por componentes

Millones de euros

	1999	1999			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS	**50361,7**	**10233,3**	**12691,6**	**14963,7**	**12473,1**
Turismo y viajes	**30415,6**	**5 739,9**	**7 741,2**	**9 798,4**	**7 136,1**
Transportes	**7 145,1**	**1 463,9**	**1 795,1**	**2 075,0**	**1 811,1**
Fletes	2 613,4	637,5	658,0	602,7	715,1
Pasajes	2 424,1	391,3	632,8	867,4	532,6
Aéreos	*2 328,0*	*361,6*	*609,6*	*843,4*	*513,5*
Terrestres y otros	*36,6*	*11,1*	*7,4*	*10,4*	*7,7*
Marítimos	*59,4*	*18,6*	*15,8*	*13,6*	*11,4*
Otros (a)	2 107,7	435,1	504,3	604,9	563,4
Comunicaciones	**547,9**	**96,6**	**114,9**	**151,8**	**184,6**
Construcción	**495,2**	**129,5**	**111,8**	**120,0**	**133,9**
Seguros	**774,8**	**204,8**	**200,9**	**199,6**	**169,6**
Servicios financieros	**1 254,7**	**405,8**	**342,1**	**228,5**	**278,3**
Servicios informáticos	**1 968,9**	**429,2**	**520,1**	**475,8**	**543,7**
Servicios prestados a las empresas	**6 691,4**	**1 525,2**	**1 622,7**	**1 631,5**	**1 912,1**
Comerciales (b)	920,9	202,6	214,9	221,8	281,6
Leasing operativo (c)	118,4	32,7	28,1	32,1	25,5
Otros servicios prestados a las empresas	5 652,1	1 289,9	1 379,6	1 377,6	1 605,0
Servicios personales, culturales y recreativos	**417,2**	**87,8**	**92,7**	**121,5**	**115,2**
Audiovisuales	147,9	33,3	36,8	35,3	42,5
Otros servicios culturales y recreativos	269,3	54,6	55,9	86,1	72,7
Servicios gubernamentales	**328,4**	**75,3**	**84,1**	**77,2**	**91,9**
Royalties y rentas de la propiedad inmaterial	**322,5**	**75,3**	**66,1**	**84,5**	**96,7**
PAGOS	**28837,9**	**6 367,6**	**6 884,8**	**7 791,5**	**7 794,1**
Turismo y viajes	**5 165,9**	**1 057,4**	**1 160,3**	**1 594,9**	**1 353,4**
Transportes	**7 409,5**	**1 517,2**	**1 818,3**	**2 120,8**	**1 953,2**
Fletes	4 313,8	996,6	1 084,0	1 036,9	1 196,3
Pasajes	1 828,0	348,8	433,9	573,4	472,0
Aéreos	*1 756,3*	*337,6*	*418,8*	*553,4*	*446,5*
Terrestres y otros	*12,4*	*2,5*	*3,0*	*2,7*	*4,3*
Marítimos	*59,3*	*8,7*	*12,1*	*17,3*	*21,2*
Otros (a)	1 267,6	171,8	300,4	510,5	284,9
Comunicaciones	**541,8**	**124,0**	**144,1**	**143,3**	**130,5**
Construcción	**306,0**	**81,4**	**83,4**	**71,3**	**69,8**
Seguros	**904,5**	**191,7**	**223,8**	**234,8**	**254,2**
Servicios financieros	**1 230,2**	**326,4**	**309,7**	**311,7**	**282,5**
Servicios informáticos	**1 090,1**	**256,3**	**286,7**	**240,5**	**306,5**
Servicios prestados a las empresas	**8 861,6**	**1 998,9**	**2 057,3**	**2 198,4**	**2 606,9**
Comerciales (b)	800,4	204,7	191,7	187,9	216,1
Leasing operativo (c)	681,9	165,4	145,6	177,8	193,1
Otros servicios prestados a las empresas	7 379,3	1 628,8	1 720,1	1 832,6	2 197,7
Servicios personales, culturales y recreativos	**1 174,1**	**271,6**	**279,2**	**317,7**	**305,6**
Audiovisuales	796,5	185,4	203,4	175,7	232,0
Otros servicios culturales y recreativos	377,6	86,2	75,8	142,1	73,6
Servicios gubernamentales	**405,7**	**87,4**	**95,4**	**103,8**	**119,1**
Royalties y rentas de la propiedad inmaterial	**1 748,5**	**455,3**	**426,5**	**454,3**	**412,4**

CUADRO IV.2.3

Balanza de Servicios por componentes (continuación)

Millones de euros

	1999	1999			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
SALDOS	**21523,8**	**3 865,7**	**5 806,8**	**7 172,2**	**4 679,0**
Turismo y viajes	**25249,7**	**4 682,5**	**6 580,9**	**8 203,5**	**5 782,8**
Transportes	**–264,3**	**–53,2**	**–23,2**	**–45,9**	**–142,0**
Fletes	–1700,4	–359,1	–426,0	–434,2	–481,1
Pasajes	596,0	42,5	198,9	294,0	60,6
Aéreos	*571,8*	*24,0*	*190,8*	*289,9*	*67,0*
Terrestres y otros	*24,1*	*8,6*	*4,4*	*7,7*	*3,4*
Marítimos	*0,1*	*9,9*	*3,7*	*–3,7*	*–9,8*
Otros (a)	840,1	263,3	203,9	94,4	278,5
Comunicaciones	**6,0**	**–27,4**	**–29,2**	**8,5**	**54,1**
Construcción	**189,2**	**48,0**	**28,4**	**48,7**	**64,1**
Seguros	**–129,6**	**13,2**	**–23,0**	**–35,2**	**–84,6**
Servicios financieros	**24,5**	**79,4**	**32,3**	**–83,1**	**–4,1**
Servicios informáticos	**878,8**	**172,9**	**233,5**	**235,3**	**237,1**
Servicios prestados a las empresas	**–2170,2**	**–473,8**	**–434,7**	**–566,9**	**–694,9**
Comerciales (b)	120,5	–2,1	23,3	33,9	65,5
Leasing operativo (c)	–563,5	–132,7	–117,5	–145,8	–167,6
Otros servicios prestados a las empresas	–1727,2	–339,0	–340,5	–455,0	–592,8
Servicios personales, culturales y recreativos	**–756,9**	**–183,8**	**–186,5**	**–196,3**	**–190,4**
Audiovisuales	–648,6	–152,1	–166,6	–140,3	–189,5
Otros servicios culturales y recreativos	–108,3	–31,7	–19,8	–55,9	–0,9
Servicios gubernamentales	**–77,3**	**–12,1**	**–11,4**	**–26,6**	**–27,2**
Royalties y rentas de la propiedad inmaterial	**–1426,0**	**–380,1**	**–360,4**	**–369,9**	**–315,7**

Fuente: Banco de España.

(a) Recoge los servicios de apoyo y auxiliares al transporte.
(b) Incluida negociación internacional de mercancías.
(c) Incluido alquiler de medios de transporte sin tripulación.

CUADRO IV.2.4

Rentas de la inversión por sectores

Millones de euros

	1999	1999			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos	**11497,6**	**3 325,8**	**2 781,0**	**2 549,0**	**2 841,7**
Instituciones financieras monetarias	7 405,7	2 268,3	1 723,1	1 713,2	1 701,1
Administraciones Públicas	100,2	24,1	19,6	28,8	27,6
Otros sectores residentes	3 991,6	1 033,4	1 038,3	807,0	1 112,9
Pagos	**20402,2**	**5 012,6**	**4 833,2**	**5 099,3**	**5 457,2**
Instituciones financieras monetarias	8 412,3	2 295,9	2 002,9	1 905,9	2 207,7
Administraciones Públicas	5 763,7	1 586,1	1 251,4	1 498,9	1 427,3
Otros sectores residentes	6 226,2	1 130,6	1 578,9	1 694,5	1 822,2
Saldos	**–8904,7**	**–1686,7**	**–2052,2**	**–2550,3**	**–2615,5**
Instituciones financieras monetarias	–1006,6	–27,6	–279,8	–192,7	–506,6
Administraciones Públicas	–5663,5	–1562,0	–1231,8	–1470,1	–1399,6
Otros sectores residentes	–2234,6	–97,2	–540,6	–887,5	–709,3

Fuente: Banco de España.

CUADRO IV.2.5

Rentas de la inversión por instrumentos

Millones de euros

	1999	1999			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos	**11497,6**	**3 325,8**	**2 781,0**	**2 549,0**	**2 841,7**
Rentas de inversiones directas	1 233,2	271,7	320,0	216,9	424,6
Rentas de inversiones de cartera	2 783,5	594,4	673,9	649,4	865,8
Dividendos distribuidos	*468,2*	*41,5*	*180,1*	*123,8*	*122,8*
De otras inversiones de cartera	*2 315,3*	*552,9*	*493,8*	*525,6*	*743,0*
Rentas de otra inversión	7 480,8	2 459,7	1 787,1	1 682,7	1 551,3
Pagos	**20402,2**	**5 012,6**	**4 833,2**	**5 099,3**	**5 457,2**
Rentas de inversiones directas (a)	3 823,8	513,2	1 100,7	965,2	1 244,7
Rentas de inversiones de cartera (b)	7 682,0	2 099,3	1 594,5	1 984,8	2 003,3
Dividendos distribuidos (b)	*1 744,9*	*482,5*	*343,4*	*510,9*	*408,1*
De otras inversiones en valores negociables	*5 937,0*	*1 616,8*	*1 251,1*	*1 473,9*	*1 595,2*
Rentas de otra inversión	8 896,4	2 400,0	2 138,0	2 149,3	2 209,1

Fuente: Banco de España.

(a) No recoge rentas de inversiones directas en acciones cotizadas; incluye rentas de inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(b) Incluye rentas de inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge rentas de inversiones de cartera de acciones no cotizadas.

CUADRO IV.2.6

Transferencias corrientes por sectores

Millones de euros

	1999	1999			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos	**12500,1**	**4 524,1**	**2 575,3**	**2 947,9**	**2 452,9**
Administraciones Públicas	2 553,9	560,1	502,8	874,0	616,9
De las que: con la UE	*2 031,5*	*439,6*	*326,5*	*774,5*	*491,0*
Resto sectores	9 946,2	3 963,9	2 072,5	2 073,8	1 836,0
Remesas de trabajadores	*3 110,1*	*630,9*	*747,1*	*891,5*	*840,6*
Otras	*6 836,1*	*3 333,0*	*1 325,3*	*1 182,4*	*995,4*
De las que: con la UE	*5 236,9*	*2 990,6*	*920,3*	*805,9*	*520,1*
Pagos	**9 647,4**	**2 582,9**	**1 969,7**	**2 234,3**	**2 860,5**
Administraciones Públicas	7 109,5	1 988,4	1 394,7	1 586,3	2 140,1
De las que: con la UE	*6 328,8*	*1 829,7*	*1 137,0*	*1 458,4*	*1 903,7*
Resto sectores	2 537,9	594,6	575,0	648,0	720,4
Remesas de trabajadores	*910,1*	*191,6*	*194,6*	*246,6*	*277,3*
Otras	*1 627,8*	*403,0*	*380,3*	*401,3*	*443,1*
Saldos	**2 852,7**	**1 941,1**	**605,6**	**713,6**	**–407,6**
Administraciones Públicas	–4555,6	–1428,2	–891,9	–712,3	–1523,2
De las que: con la UE	*–4297,4*	*–1390,1*	*–810,6*	*–683,9*	*–1412,8*
Resto sectores	7 408,3	3 369,4	1 497,5	1 425,8	1 115,6
Remesas de trabajadores	*2 199,9*	*439,3*	*552,5*	*644,8*	*563,3*
Otras	*5 208,4*	*2 930,0*	*945,0*	*781,0*	*552,3*
De las que: con la UE	*5 236,9*	*2 990,6*	*920,3*	*805,9*	*520,1*

Fuentes: Banco de España y Dirección General del Tesoro y Política Financiera (Ministerio de Economía y Hacienda).

CUADRO IV.2.7

Cuenta de capital

Millones de euros

	1999	1999			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos	**7 579,8**	**1 791,1**	**1 414,4**	**1 508,9**	**2 865,4**
Transferencias de capital	7 411,7	1 763,2	1 362,2	1 434,3	2 851,9
Administraciones Públicas	6 688,6	1 584,7	1 185,3	1 249,4	2 669,2
De las que: con la UE	*6 247,1*	*1 507,5*	*1 066,2*	*1 136,4*	*2 536,9*
Resto sectores	723,1	178,5	177,0	184,9	182,7
Enajenación activos inmateriales no producidos	168,1	27,9	52,2	74,5	13,5
Pagos	**1 028,3**	**234,2**	**251,3**	**317,1**	**225,8**
Transferencias de capital	675,6	133,9	165,1	193,9	182,6
Administraciones Públicas	298,1	54,0	83,9	72,3	87,9
De las que: con la UE	*85,9*	*14,7*	*37,1*	*22,3*	*11,8*
Resto sectores	377,4	79,9	81,2	121,6	94,7
Adquisición activos inmateriales no producidos	352,8	100,3	86,1	123,2	43,2
Saldos	**6 551,5**	**1 556,9**	**1 163,1**	**1 191,8**	**2 639,7**
Transferencias de capital	6 736,2	1 629,3	1 197,1	1 240,4	2 669,3
Administraciones Públicas	6 390,5	1 530,7	1 101,3	1 177,1	2 581,4
De las que: con la UE	*6 161,2*	*1 492,8*	*1 029,2*	*1 114,1*	*2 525,1*
Resto sectores	345,7	98,7	95,8	63,3	88,0
Enajenación/adquisición activos inmateriales no producidos	–184,7	–72,4	–34,0	–48,6	–29,7

Fuentes: Banco de España y Dirección General del Tesoro y Política Financiera (Ministerio de Economía y Hacienda).

CUADRO IV.2.8

Cuenta financiera por instrumentos y sectores (a)

Millones de euros

	1999	1999			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Inversiones de España en el exterior (VNA)	**105611,0**	**40581,6**	**31394,5**	**13002,3**	**20632,6**
Inversiones directas	**39500,5**	**3 778,5**	**19768,6**	**6 067,9**	**9 885,5**
Instituciones financieras monetarias	–634,2	54,9	–1115,2	149,0	277,1
Otros sectores residentes	40134,7	3 723,6	20883,8	5 918,9	9 608,4
Inversiones de cartera	**44089,9**	**14301,9**	**19790,0**	**5 121,7**	**4 876,3**
Instituciones financieras monetarias	15367,5	4 809,5	8 945,5	1 332,4	280,1
Otros sectores residentes	28722,3	9 492,3	10844,5	3 789,3	4 596,2
Otras inversiones (incluido Banco de España) (b)	**22020,6**	**22501,2**	**–8164,1**	**1 812,7**	**5 870,8**
Banco de España	36028,4	20765,5	10059,5	–2874,3	8 077,7
Otras instituciones financieras monetarias	–4927,6	–91,7	–12320,4	5 367,7	2 116,7
Administraciones Públicas	197,8	46,6	–50,3	119,1	82,3
Otros sectores residentes	–9278,0	1 780,8	–5852,9	–799,8	–4406,0
Inversiones del exterior en España (VNP)	**95609,3**	**31424,6**	**25105,6**	**13708,1**	**25371,0**
Inversiones directas (c)	**14791,2**	**1 188,0**	**2 936,7**	**3 336,0**	**7 330,5**
Instituciones financieras monetarias	219,8	–135,2	–0,4	145,3	210,1
Otros sectores residentes	14571,4	1 323,2	2 937,1	3 190,7	7 120,4
Inversiones de cartera (d)	**42688,1**	**11739,3**	**5 814,5**	**13624,4**	**11510,0**
Instituciones financieras monetarias	8 077,8	1 684,5	1 851,8	993,0	3 548,4
Administraciones Públicas	24296,5	8 197,8	3 183,8	8 109,1	4 805,7
Otros sectores residentes	10313,8	1 857,0	778,8	4 522,3	3 155,8
Otras inversiones (incluido Banco de España) (b)	**38130,0**	**18497,4**	**16354,4**	**–3252,3**	**6 530,5**
Banco de España	–9,9	–9,9	–0,1	–	–
Otras instituciones financieras monetarias	23414,6	15228,7	8 082,3	–2260,3	2 364,0
Administraciones Públicas	–254,3	–381,3	209,6	–375,6	293,1
Otros sectores residentes	14979,6	3 659,9	8 062,6	–616,4	3 873,5
Derivados financieros (VNP-VNA)	**274,0**	**–258,6**	**–239,0**	**245,7**	**526,0**
Instituciones financieras monetarias	1 749,2	288,7	53,2	439,2	968,2
Administraciones Públicas	110,5	2,0	25,8	35,2	47,4
Otros sectores residentes	–1585,7	–549,3	–318,0	–228,8	–489,6
Reservas	**20970,0**	**10080,2**	**8 588,1**	**1 813,8**	**487,9**

Fuente: Banco de España.
(a) Tanto la Variación neta de activos (VNA) como la Variación neta de pasivos (VNP) deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.
(b) Incluye principalmente préstamos, *repos* y depósitos
(c) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(d) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
CONVENCIÓN CONTABLE:
VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.
VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.
VNP-VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.
Reservas: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de las reservas.

CUADRO IV.2.9

Cuenta financiera por sectores e instrumentos (a)

Millones de euros

	1999	1999			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (VNP-VNA)	**23954,8**	**7 771,9**	**3 469,6**	**7 649,5**	**5 063,8**
Inversiones de cartera (VNP-VNA)	**24296,5**	**8 197,8**	**3 183,8**	**8 109,1**	**4 805,7**
Del exterior en España (VNP)	**24296,5**	**8 197,8**	**3 183,8**	**8 109,1**	**4 805,7**
Bonos y obligaciones	23142,2	8 643,9	2 722,0	7 702,8	4 073,5
Instrumentos del mercado monetario	1 154,3	–445,5	461,6	405,9	732,4
Otras inversiones (b)	**–452,1**	**–427,9**	**259,9**	**–494,8**	**210,7**
De España en el exterior (VNA)	**197,8**	**46,6**	**–50,3**	**119,1**	**82,3**
Préstamos y depósitos a largo plazo	232,2	39,3	55,2	75,3	62,3
Préstamos y depósitos a corto plazo	–34,4	7,3	–105,5	43,9	20,0
Del exterior en España (VNP)	**–254,3**	**–381,3**	**209,6**	**–375,6**	**293,1**
Préstamos a largo plazo	–152,1	46,0	230,3	–426,3	–2,1
Préstamos a corto plazo	–102,1	–427,4	–20,6	50,7	295,2
Derivados financieros (VNP-VNA)	**110,5**	**2,0**	**25,8**	**35,2**	**47,4**
OTROS SECTORES RESIDENTES (VNP-VNA)	**–21299,9**	**–8705,9**	**–14414,9**	**–2040,6**	**3 861,5**
Inversiones directas (VNP-VNA)	**–25563,3**	**–2400,5**	**–17946,6**	**–2728,2**	**–2488,0**
De España en el exterior (VNA)	**40134,7**	**3 723,6**	**20883,8**	**5 918,9**	**9 608,4**
Acciones	34542,3	3 840,9	19789,3	2 862,0	8 050,1
Otras formas de participación	4 080,4	428,2	897,3	1 427,7	1 327,2
Financiación empresas relacionadas	1 284,8	–592,2	152,4	1 568,3	156,4
Inmuebles	227,1	46,8	44,8	60,9	74,6
Del exterior en España (VNP) (c)	**14571,4**	**1 323,2**	**2 937,1**	**3 190,7**	**7 120,4**
Acciones no cotizadas	2 028,2	332,6	851,3	590,3	254,1
Otras formas de participación	8 018,7	578,6	617,6	500,3	6 322,2
Financiación empresas relacionadas	1 616,2	–168,4	693,7	1 334,6	–243,7
Inmuebles	2 908,2	580,4	774,6	765,5	787,8
Inversiones de cartera (VNP-VNA)	**–18408,5**	**–7635,3**	**–10065,7**	**733,0**	**–1440,4**
De España en el exterior (VNA)	**28722,3**	**9 492,3**	**10844,5**	**3 789,3**	**4 596,2**
Acciones cotizadas y fondos de inversión	13506,6	2 657,2	3 684,5	2 891,0	4 273,8
Bonos y obligaciones	15901,6	7 013,9	7 105,8	950,1	831,8
Instrumentos del mercado monetario	–685,8	–178,8	54,2	–51,8	–509,4
Del exterior en España (VNP) (d)	**10313,8**	**1 857,0**	**778,8**	**4 522,3**	**3 155,8**
Acciones cotizadas	7 755,8	1 460,3	86,9	3 295,1	2 913,5
Bonos y obligaciones	1 406,1	169,3	301,3	533,2	402,3
Instrumentos del mercado monetario	1 151,9	227,3	390,5	693,9	–159,9
Otras inversiones (VNP-VNA) (b)	**24257,5**	**1 879,2**	**13915,5**	**183,4**	**8 279,5**
De España en el exterior (VNA)	**–9278,0**	**1 780,8**	**–5852,9**	**–799,8**	**–4406,0**
Préstamos y depósitos a largo plazo	–155,8	–32,7	–142,8	–104,8	124,5
Préstamos y depósitos a corto plazo	–9122,2	1 813,4	–5710,1	–695,1	–4530,5
Del exterior en España (VNP)	**14979,6**	**3 659,9**	**8 062,6**	**–616,4**	**3 873,5**
Préstamos a largo plazo	5 715,4	925,3	2 220,4	575,4	1 994,2
Préstamos a corto plazo	9 264,2	2 734,6	5 842,2	–1191,8	1 879,3
Derivados financieros (VNP-VNA)	**–1585,7**	**–549,3**	**–318,0**	**–228,8**	**–489,6**

Fuente: Banco de España.
(a) Tanto la Variación neta de activos (VNA) como la Variación neta de pasivos (VNP) deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.
(b) Incluye principalmente préstamos, *repos* y depósitos
(c) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(d) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
CONVENCIÓN CONTABLE:
VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.
VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.
VNP-VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.

CUADRO IV.2.9

Cuenta financiera por sectores e instrumentos (continuación)

Millones de euros

	1999	1999			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INSTITUCIONES FINANCIERAS MONETARIAS EXCLUIDO BANCO DE ESPAÑA (VNP-VNA)	**23655,7**	**12294,0**	**14476,8**	**–7531,9**	**4 416,8**
Inversiones directas (VNP-VNA)	**854,0**	**–190,1**	**1 114,7**	**–3,7**	**–67,0**
De España en el exterior (VNA)	–634,2	54,9	–1115,2	149,0	277,1
Acciones	*–691,0*	*55,8*	*–1128,5*	*114,2*	*267,4*
Otras formas de participación	*55,2*	*–1,2*	*12,8*	*35,4*	*8,2*
Inmuebles	*1,7*	*0,2*	*0,5*	*–0,6*	*1,5*
Del exterior en España (VNP) (b)	219,8	–135,2	–0,4	145,3	210,1
Acciones no cotizadas	*77,2*	*–76,4*	*–12,9*	*–1,7*	*168,2*
Otras formas de participación	*142,6*	*–58,8*	*12,4*	*147,1*	*41,9*
Inversiones de cartera	**–7289,7**	**–3125,0**	**–7093,7**	**–339,3**	**3 268,3**
De España en el exterior (VNA)	15367,5	4 809,5	8 945,5	1 332,4	280,1
Acciones cotizadas y fondos de inversión	*2 795,7*	*59,7*	*661,3*	*1 581,4*	*493,3*
Bonos y obligaciones	*11846,9*	*4 556,1*	*7 951,0*	*–632,0*	*–28,2*
Instrumentos del mercado monetario	*724,9*	*193,8*	*333,3*	*382,9*	*–185,1*
Del exterior en España (VNP) (c)	8 077,8	1 684,5	1 851,8	993,0	3 548,4
Acciones cotizadas	*1 641,1*	*679,5*	*664,1*	*–766,7*	*1 064,2*
Bonos y obligaciones	*6 414,6*	*1 007,6*	*1 192,9*	*1 747,3*	*2 466,7*
Instrumentos del mercado monetario	*22,2*	*–2,6*	*–5,1*	*12,4*	*17,5*
Otras inversiones (VNP-VNA) (d)	**28342,3**	**15320,4**	**20402,6**	**–7628,0**	**247,3**
De España en el exterior (VNA)	–4927,6	–91,7	–12320,4	5 367,7	2 116,7
A largo plazo	1 790,9	–123,3	672,8	637,4	604,0
A corto plazo	–6718,6	31,6	–12993,2	4 730,3	1 512,7
Préstamos	*904,7*	*40,4*	*–270,1*	*976,8*	*157,6*
Adquisiciones temporales	*–3906,2*	*–883,9*	*–4166,1*	*–1690,8*	*2 834,6*
Depósitos	*–3717,1*	*875,0*	*–8557,0*	*5 444,3*	*–1479,4*
Del exterior en España (VNP)	23414,6	15228,7	8 082,3	–2260,3	2 364,0
A largo plazo	13855,5	3 511,3	5 270,6	1 798,7	3 274,9
A corto plazo	9 559,1	11717,5	2 811,7	–4059,1	–910,9
Cesiones temporales	*–1486,3*	*7 227,5*	*–3408,6*	*–1942,3*	*–3362,8*
Depósitos	*11045,4*	*4 490,0*	*6 220,3*	*–2116,8*	*2 451,9*
Derivados financieros (VNP-VNA)	**1 749,2**	**288,7**	**53,2**	**439,2**	**968,2**
BANCO DE ESPAÑA (VNP-VNA)	**–15068,3**	**–10695,2**	**–1471,4**	**4 688,1**	**–7589,8**
Otras inversiones (VNP-VNA)	**–36038,3**	**–20775,4**	**–10059,5**	**2 874,3**	**–8077,7**
De España en el exterior (VNA)	36028,4	20765,5	10059,5	–2874,3	8 077,7
Del exterior en España (VNP)	–9,9	–9,9	–0,1	–	–
Reservas	**20970,0**	**10080,2**	**8 588,1**	**1 813,8**	**487,9**

Fuente: Banco de España.

(a) Tanto la Variación neta de activos (VNA) como la Variación neta de pasivos (VNP) deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.
(b) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(c) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(d) Incluye principalmente préstamos, *repos* y depósitos.

CONVENCIÓN CONTABLE:
VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.
VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.
VNP-VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.
Reservas: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de las reservas.

CUADRO IV.2.10

Inversiones del exterior en España por tipos de inversión

Millones de euros

	1999	1999			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Directas, en sentido estricto	**13366,2**	**932,3**	**3 440,0**	**3 874,0**	**6 825,5**
Acciones no cotizadas	2 105,5	256,2	838,4	588,6	422,3
Acciones cotizadas (a)	–1425,0	–255,7	503,3	537,9	–505,1
Otras formas de participación	8 161,3	519,8	630,0	647,4	6 364,1
Inmuebles	2 908,2	580,4	774,6	765,5	787,8
Financiación empresas relacionadas	1 616,2	–168,4	693,7	1 334,6	–243,7
Cartera, en sentido estricto (b)	**44113,1**	**11995,0**	**5 311,1**	**13086,5**	**12015,0**
Acciones cotizadas y fondos de inversión	10821,8	2 394,9	247,9	1 990,9	4 482,6
Otras inversiones de cartera	33291,2	9 600,0	5 063,2	11095,6	7 532,5

Fuentes: Banco de España y Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores (Ministerio de Economía y Hacienda).

(a) Estimación basada en el porcentaje que representa la inversión directa en acciones cotizadas sobre la inversión total en acciones cotizadas, según los datos de la Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores.
(b) No incluye derivados financieros.

CUADRO IV.2.11

Balanza de Pagos en 1999
Detalle por zonas económicas seleccionadas

Millones de euros

	UE			Área euro			AELI		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Cuenta corriente	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**
Mercancías	76599,6	90474,7	–13875,0	64247,9	76539,3	–12291	1 919,1	2 380,4	–461,2
Servicios	38020,5	17840,8	20179,6	23999,0	12796,0	11203,0	3 785,1	1 761,2	2 023,9
Turismo y viajes	*25572,2*	*2 783,8*	*22788,3*	*15288,5*	*1 907,8*	*13380,7*	*1 801,2*	*165,1*	*1 636,0*
Otros servicios	*12448,3*	*15057,0*	*–2608,7*	*8 710,5*	*10888,2*	*–2177,6*	*1 983,9*	*1 596,0*	*387,8*
Rentas del trabajo	167,7	136,3	31,5	100,3	101,9	–1,6	26,3	16,2	10,1
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias (a)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Administraciones Públicas	*5,7*	*5 360,1*	*–5354,4*	*3,6*	*2 792,0*	*–2788,4*	*–*	*24,7*	*–24,7*
Otros sectores residentes	*3 188,7*	*4 597,1*	*–1408,3*	*2 023,4*	*3 398,7*	*–1375,3*	*47,5*	*573,9*	*–526,3*
Transferencias	10281,2	7 515,7	2 765,4	2 298,2	986,0	1 312,2	648,9	61,9	587,0
Cuenta de capital	**6 803,5**	**527,2**	**6 276,4**	**432,2**	**355,0**	**77,2**	**107,9**	**45,3**	**62,6**
	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA
Cuenta financiera	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**
Administraciones Públicas	22046,6	57,8	21988,8	7 234,0	107,9	7 126,1	1 107,2	–103,5	1 210,7
Inversiones	22179,4	99,4	22080,0	6 743,8	91,7	6 652,1	1 107,2	–103,5	1 210,7
Otra inversión	–132,7	–41,6	–91,1	490,2	16,2	474,0	–	–	–
Otros sectores residentes	33476,9	26326,6	7 150,3	21092,8	25299,1	–4206,3	557,0	1 163,8	–606,8
Inversiones del exterior en España	18691,8	–	18691,8	8 237,2	–	8 237,2	377,5	–	377,5
Directas (b)	*7 390,5*	*–*	*7 390,5*	*4 292,6*	*–*	*4 292,6*	*121,5*	*–*	*121,5*
Cartera (c) (d)	*11301,3*	*–*	*11301,3*	*3 944,6*	*–*	*3 944,6*	*256,0*	*–*	*256,0*
Inversiones de España en el exterior	–	36515,3	–36 515,0	–	29947,9	–29 948,0	–	1 422,2	–1422,2
Directas	*–*	*11062,5*	*–11063,0*	*–*	*9 976,4*	*–9976,4*	*–*	*1 147,8*	*–1147,8*
Cartera (d)	*–*	*23763,3*	*–23763,0*	*–*	*18725,4*	*–18725,0*	*–*	*272,9*	*–272,9*
Otra inversión	14785,1	–10189,0	24973,8	12855,6	–4648,8	17504,4	179,5	–258,5	437,9
Instituciones financieras monetarias (a)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Reservas	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Nota:

UE: Instituciones internacionales de la Unión Europea, Banco Central Europeo, Francia, Bélgica, Países Bajos, Alemania, Italia, Reino Unido, Irlanda, Dinamarca, Grecia, Portugal, Luxemburgo, Austria, Finlandia, Suecia y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

ÁREA EURO: Francia, Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos, Alemania, Italia, Irlanda, Portugal, Austria, Finlandia y Banco Central Europeo.

AELI (EFTA): Islandia, Noruega, Suiza, Liechtenstein y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

CUADRO IV.2.11

Balanza de Pagos en 1999
Detalle por zonas económicas seleccionadas (continuación)

Millones de euros

	OCDE			ANALC			Latinoamérica		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Cuenta corriente	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**
Mercancías	89658,0	110 080,0	–20422,0	6 481,3	9 019,2	–2537,9	5 958,8	4 625,4	1 333,4
Servicios	46886,8	25339,2	21547,6	4 461,0	4 968,9	–507,9	1 934,3	1 211,1	723,3
Turismo y viajes	*29633,7*	*4 232,7*	*25401,0*	*1 976,6*	*1 165,7*	*810,8*	*462,6*	*315,9*	*146,6*
Otros servicios	*17253,1*	*21106,5*	*–3853,4*	*2 484,4*	*3 803,2*	*–1318,8*	*1 471,8*	*895,1*	*576,6*
Rentas del trabajo	267,5	214,3	53,2	69,7	49,0	20,6	28,5	41,4	–12,8
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias (a)	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*
Administraciones Públicas	*24,0*	*5 738,9*	*–5714,8*	*17,9*	*277,1*	*–259,2*	*30,3*	*1,5*	*28,8*
Otros sectores residentes	*3 494,1*	*6 148,9*	*–2654,8*	*248,3*	*766,3*	*–518,0*	*420,7*	*12,0*	*408,7*
Transferencias	11862,8	8 419,7	3 443,1	877,9	811,0	66,9	433,2	601,4	–168,2
Cuenta de capital	**7 123,7**	**661,2**	**6 462,5**	**200,9**	**64,0**	**136,9**	**295,7**	**150,0**	**145,8**
	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA
Cuenta financiera	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**
Administraciones Públicas	24395,4	–141,6	24537,0	1 526,7	21,0	1 505,8	–9,4	41,6	–51,0
Inversiones	24649,7	–110,5	24760,1	1 553,2	9,9	1 543,3	–9,4	–	–9,4
Otra inversión	–254,3	–31,2	–223,1	–26,5	11,1	–37,6	–	41,6	–41,6
Otros sectores residentes	39600,0	33135,9	6 464,1	5 612,2	5 167,0	445,2	271,8	26491,1	–26219,0
Inversiones del exterior en España	24661,7	–	24661,7	5 471,3	–	5 471,3	253,2	–	253,2
Directas (b)	*14187,6*	–	*14187,6*	*6 605,1*	–	*6 605,1*	*176,8*	–	*176,8*
Cartera (c) (d)	*10474,1*	–	*10474,1*	*–1133,8*	–	*–1133,8*	*76,4*	–	*76,4*
Inversiones de España en el exterior	–	43126,3	–43126,0	–	4 730,7	–4730,7	–	26380,9	–26381,0
Directas	–	*14075,9*	*–14 076,0*	–	*1 887,8*	*–1887,8*	–	*26249,4*	*–26249,0*
Cartera (d)	–	*27503,3*	*–27503,0*	–	*2 943,9*	*–2943,9*	–	*116,9*	*–116,9*
Otra inversión	14938,3	–9990,4	24928,7	140,9	436,3	–295,4	18,6	110,2	–91,5
Instituciones financieras monetarias (a)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Reservas	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Nota:

OCDE: Instituciones internacionales de la Unión Europea, Banco Central Europeo, Francia, Bélgica, Países Bajos, Alemania, Italia, Reino Unido, Irlanda, Dinamarca, Grecia, Portugal, Luxemburgo, Islandia, Noruega, Suecia, Finlandia, Suiza, Austria, Turquía, Estados Unidos de América, Canadá, Japón, Australia, Nueva Zelanda, Méjico, República Checa, Hungría, Polonia y Corea del Sur, y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

ANALC (NAFTA): Estados Unidos de América, Canadá y Méjico.

LATINOAMÉRICA: Méjico, Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, Cuba, Colombia, Venezuela, Ecuador, Perú, Brasil, Chile, Bolivia, Paraguay, Uruguay y Argentina.

CUADRO IV.2.11

Balanza de Pagos en 1999
Detalle por zonas económicas seleccionadas (continuación)

Millones de euros

	Europa Central y del Este			ACP			OPEP		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Cuenta corriente	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**
Mercancías	2 420,5	1 799,0	621,5	1 737,4	3 412,0	–1674,5	2 468,2	6 781,4	–4313,2
Servicios	270,4	293,3	–22,9	221,6	323,7	–102,0	413,0	427,2	–14,2
Turismo y viajes	*135,8*	*78,4*	*57,4*	*30,2*	*91,2*	*–61,0*	*100,4*	*35,8*	*64,6*
Otros servicios	*134,6*	*214,9*	*–80,3*	*191,4*	*232,5*	*–41,1*	*312,5*	*391,4*	*–78,8*
Rentas del trabajo	0,7	4,0	–3,3	10,7	20,8	–10,1	3,0	6,0	–3,0
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias (a)	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*
Administraciones Públicas	*0,5*	*–*	*0,5*	*9,5*	*1,2*	*8,4*	*13,0*	*1,4*	*11,6*
Otros sectores residentes	*3,9*	*0,2*	*3,7*	*12,5*	*6,7*	*5,8*	*36,4*	*9,8*	*26,5*
Transferencias	11,6	26,2	–14,6	29,5	89,0	–59,5	128,8	51,8	77,0
Cuenta de capital	**8,2**	**14,7**	**–6,5**	**43,6**	**134,9**	**–91,4**	**113,2**	**12,8**	**100,4**
	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA
Cuenta financiera	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**
Administraciones Públicas	1,0	1,3	–0,3	30,7	77,2	–46,5	–146,7	23,3	–170,0
Inversiones	1,0	–	1,0	30,7	–	30,7	–146,7	–	–146,7
Otra inversión	–	1,3	–1,3	–	77,2	–77,2	–	23,3	–23,3
Otros sectores residentes	13,0	235,9	–222,9	9,7	62,9	–53,2	–156,4	105,1	–261,5
Inversiones del exterior en España	15,5	–	15,5	9,2	–	9,2	–163,8	–	–163,8
Directas (b)	*14,9*	*–*	*14,9*	*11,9*	*–*	*11,9*	*23,4*	*–*	*23,4*
Cartera (c) (d)	*0,6*	*–*	*0,6*	*–2,6*	*–*	*–2,6*	*–187,2*	*–*	*–187,2*
Inversiones de España en el exterior	–	206,2	–206,2	–	60,9	–60,9	–	22,9	–22,9
Directas	*–*	*162,0*	*–162,0*	*–*	*120,6*	*–120,6*	*–*	*16,9*	*–16,9*
Cartera (d)	*–*	*33,9*	*–33,9*	*–*	*–64,7*	*64,7*	*–*	*6,3*	*–6,3*
Otra inversión	–2,5	29,7	–32,2	0,4	2,0	–1,6	7,4	82,2	–74,8
Instituciones financieras monetarias (a)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Reservas	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Nota:

EUROPA CENTRAL Y DEL ESTE: Yugoslavia, Estonia, Letonia, Lituania, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Hungría, Rumanía, Bulgaria, Albania, Croacia, Eslovenia, Bosnia-Herzegovina y Macedonia.

ACP: Sudán, Mauritania, Malí, Burkina-Faso (Alto Volta), Níger, Chad, Cabo Verde, Senegal, Gambia, Guinea-Bissau, Guinea, Sierra-Leona, Liberia, Costa de Marfil, Ghana, Togo, Benin, Nigeria, Camerún, República Centroafricana, Guinea Ecuatorial, Santo Tomé y Príncipe, Gabón, Congo, Ruanda, Burundi, Angola, Etiopía, Yibuti, Somalia, Kenya, Uganda, Tanzania, Seychelles, Mozambique, Madagascar, Mauricio, Comores, Zambia, Zimbabue, Malaui, Namibia, Botsuana, Suazilandia, Lesotho, Belice, San Cristobal y Nevis, Haití, Bahamas, República Dominicana, Antigua y Barbuda, Dominica, Jamaica, Santa Lucía, San Vicente, Barbados, Trinidad y Tobago, Granada, Guayana, Surinam, Papúa-Nueva Guinea, Tuvalu, Islas Salomón, Kiribati, Fidji, Vanuatu, Tonga, Estado independiente de Samoa, Eritrea, República Democrática del Congo y Sudáfrica.

OPEP: Argelia, Libia, Nigeria, Venezuela, Iraq, Irán, Arabia Saudita, Kuwait, Qatar, Emiratos Árabes Unidos e Indonesia.

CUADRO IV.2.11

Balanza de Pagos en 1999
Detalle por zonas económicas seleccionadas (continuación)

Millones de euros

	Nuevos países industrializados			ASEAN			CEI		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Cuenta corriente	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**
Mercancías	1 255,3	3 035,2	–1779,9	925,0	3 062,6	–2137,6	499,5	1 442,8	–943,3
Servicios	143,1	285,3	–142,2	98,1	247,3	–149,1	82,1	106,5	–24,4
Turismo y viajes	*27,1*	*44,0*	*–17,0*	*8,3*	*52,1*	*–43,8*	*46,5*	*16,8*	*29,7*
Otros servicios	*116,0*	*241,3*	*–125,2*	*89,8*	*195,1*	*–105,3*	*35,6*	*89,7*	*–54,1*
Rentas del trabajo	1,3	1,9	–0,6	1,0	1,9	–1,0	0,5	2,4	–1,8
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias (a)	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*
Administraciones Públicas	*–*	*–*	*–*	*8,1*	*1,0*	*7,2*	*–*	*–*	*–*
Otros sectores residentes	*1,0*	*2,3*	*–1,3*	*3,7*	*1,2*	*2,5*	*1,4*	*0,7*	*0,7*
Transferencias	18,6	9,2	9,4	12,7	38,3	–25,6	12,4	6,5	5,9
Cuenta de capital	**2,6**	**1,4**	**1,1**	**29,9**	**5,2**	**24,7**	**11,3**	**21,8**	**–10,4**
	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP – VA
Cuenta financiera	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**	**...**
Administraciones Públicas	0,1	–	0,1	–0,4	18,6	–18,9	0,6	–	0,6
Inversiones	0,1	–	0,1	–0,4	–	–0,4	0,6	–	0,6
Otra inversión	–	–	–	–	18,6	–18,6	–	–	–
Otros sectores residentes	4,1	61,1	–56,9	69,2	137,7	–68,6	44,6	3,6	41,0
Inversiones del exterior en España	–2,1	–	–2,1	69,3	–	69,3	40,0	–	40,0
Directas (b)	*5,3*	–	*5,3*	*74,9*	–	*74,9*	*37,6*	–	*37,6*
Cartera (c) (d)	*–7,4*	–	*–7,4*	*–5,5*	–	*–5,5*	*2,4*	–	*2,4*
Inversiones de España en el exterior	–	61,9	–61,9	–	138,1	–138,1	–	2,7	–2,7
Directas	–	*30,4*	*–30,4*	–	*24,1*	*–24,1*	–	*4,3*	*–4,3*
Cartera (d)	–	*7,3*	*–7,3*	–	*109,4*	*–109,4*	–	*–1,6*	*1,6*
Otra inversión	6,3	–0,8	7,1	–0,2	–0,4	0,2	4,6	0,9	3,7
Instituciones financieras monetarias (a)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Reservas	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: Banco de España.

(a) No se dispone de datos de las operaciones de las instituciones financieras monetarias distribuidas por zonas económicas.
(b) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(c) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(d) No incluye derivados financieros. La asignación geográfica se ha hecho de acuerdo con el país de residencia de la primera contrapartida conocida.

Nota:

NUEVOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS(NICS): Singapur, República de Corea, Taiwan y Hong-Kong.

ASEAN: Thailandia, Indonesia, Malasia, Brunei, Singapur, Filipinas, Vietnam, Camboya, Rep. Democrática de Laos y Myanman.

CEI: Rusia, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Armenia, Azerbaiján, Kazajstán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tajikistán, Kirguizistán y Georgia.

V. CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

V.1. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA. RESUMEN AÑOS 1992-2000

CUADRO V.1.1

Posición de inversión internacional
Resumen

Millones de euros

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
POSICIÓN NETA TOTAL (ACTIVOS-PASIVOS)	**–63,785**	**–80,199**	**–80,432**	**–82,500**	**–86,095**	**–90,286**	**–111,305**	**–115,780**	**–126,220**
Posición neta, excluido Banco de España (activos-pasivos)	**–97,435**	**–117,127**	**–115,205**	**–109,866**	**–133,498**	**–154,598**	**–163,847**	**–189,523**	**–209,736**
Inversiones directas: Posición neta (activos-pasivos)	–44,060	–47,894	–53,232	–52,668	–52,885	–45,287	–40,710	–8,669	19,110
De España en el exterior	*15,187*	*20,543*	*23,807*	*26,455*	*31,469*	*44,401*	*59,144*	*106,297*	*172,167*
Del exterior en España	*59,247*	*68,437*	*77,038*	*79,124*	*84,354*	*89,687*	*99,854*	*114,966*	*153,057*
Inversiones de cartera: Posición neta (activos-pasivos)	–30,623	–76,065	–52,865	–73,019	–83,045	–93,310	–88,067	–85,737	–82,040
De España en el exterior	*6,689*	*12,654*	*13,688*	*13,309*	*16,649*	*31,774*	*69,624*	*119,268*	*181,887*
Del exterior en España	*37,313*	*88,720*	*66,553*	*86,328*	*99,693*	*125,085*	*157,691*	*205,005*	*263,927*
Otras inversiones: Posición neta (activos-pasivos)	–22,752	6,832	–9,108	15,822	2,432	–16,001	–35,070	–95,117	–146,805
De España en el exterior	*58,580*	*113,227*	*104,339*	*130,085*	*133,470*	*143,327*	*160,511*	*149,986*	*161,266*
Del exterior en España	*81,331*	*106,396*	*113,447*	*114,263*	*131,038*	*159,327*	*195,581*	*245,103*	*308,071*
Banco de España: Posición neta (activos-pasivos)	**33,651**	**36,929**	**34,773**	**27,366**	**47,403**	**64,311**	**52,542**	**73,743**	**83,516**
Reservas	33,566	36,843	34,708	27,263	47,658	64,174	52,095	37,288	38,234
Activos frente al Eurosistema	–	–	–	–	–	–	–	36,028	45,278
Otros activos netos (activos-pasivos)	85	85	65	102	–256	137	447	427	4

Fuente: Banco de España.

V.2. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN 2000

CUADRO V.2.1

Posición de Inversión Internacional
Inversiones de España en el exterior

Millones de euros

	2000			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
Inversiones directas	**113677,5**	**128161,2**	**156804,9**	**172167,3**
Acciones y otras participaciones	105939,1	120140,7	143108,8	158209,5
Financiación a empresas relacionadas	7 738,4	8 020,5	13696,0	13957,8
Inversiones de cartera	**133245,7**	**145775,7**	**158357,5**	**181886,5**
Acciones y participaciones en fondos de inversión	47510,6	54147,7	59352,1	73897,2
Instituciones financieras monetarias	*5 780,1*	*6 381,4*	*3 789,0*	*4 007,3*
Otros sectores residentes	*41730,5*	*47766,2*	*55563,0*	*69889,9*
Bonos y obligaciones	82151,3	88213,6	92814,1	101070,4
Instituciones financieras monetarias	*27663,0*	*26721,9*	*28815,2*	*32624,8*
Otros sectores residentes	*54488,3*	*61491,7*	*63998,8*	*68445,6*
Instrumentos del mercado monetario	3 583,6	3 414,4	6 191,3	6 918,8
Instituciones financieras monetarias	*2 742,1*	*2 517,4*	*2 207,4*	*2 142,8*
Otros sectores residentes	*841,5*	*897,0*	*3 983,8*	*4 776,0*
Otras inversiones (incluido Banco de España)	**190740,6**	**186473,9**	**207547,7**	**207001,3**
Préstamos	25815,7	26037,0	27459,0	28191,9
Administraciones Públicas	*5 438,2*	*5 520,4*	*5 962,1*	*5 706,7*
Instituciones financieras monetarias	*19511,7*	*19606,4*	*20584,9*	*21569,4*
Otros sectores residentes	*865,7*	*910,1*	*911,9*	*915,7*
Depósitos	159 084,8	154 597,5	173978,1	172353,1
Banco de España	*31797,4*	*29107,9*	*42605,7*	*45291,1*
Otras instituciones financieras monetarias	*68181,7*	*66730,0*	*71698,7*	*73381,6*
Otros sectores residentes	*59105,6*	*58759,5*	*59673,7*	*53680,3*
Otros activos	5 840,0	5 839,3	6 110,5	6 456,2
Reservas	**39763,1**	**39353,8**	**42750,4**	**38233,9**

Fuente: Banco de España.

CUADRO V.2.2

Posición de Inversión Internacional
Inversiones del exterior en España

Millones de euros

	2000			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
Inversiones directas	**116063,2**	**127729,2**	**134169,9**	**153057,4**
Acciones y otras participaciones	96066,1	106506,0	109 614,6	128427,6
Financiación a empresas relacionadas	19997,1	21223,1	24555,2	24629,8
Inversiones de cartera	**227056,2**	**224750,0**	**254736,9**	**263926,9**
Acciones y participaciones en fondos de inversión	95758,9	90471,5	104885,8	102862,3
Instituciones financieras monetarias	*40080,5*	*41895,1*	*49574,9*	*48389,8*
Otros sectores residentes	*55678,4*	*48576,4*	*55310,9*	*54472,4*
Bonos y obligaciones	127678,2	128519,6	144 253,4	157 003,5
Administraciones Públicas	*107365,8*	*106352,0*	*119803,3*	*131956,4*
Instituciones financieras monetarias	*13695,1*	*15302,4*	*17098,6*	*17055,3*
Otros sectores residentes	*6 617,1*	*6 865,1*	*7 351,4*	*7 991,8*
Instrumentos del mercado monetario	3 619,0	5 758,8	5 597,6	4 061,0
Administraciones Públicas	*1 851,3*	*4 002,3*	*3 680,3*	*2 297,9*
Instituciones financieras monetarias	*138,3*	*140,1*	*143,7*	*153,1*
Otros sectores residentes	*1 629,4*	*1 616,3*	*1 773,5*	*1 609,9*
Otras inversiones (incluido Banco de España)	**260070,1**	**270653,6**	**296530,9**	**308524,2**
Préstamos	54403,5	57619,2	68613,0	68513,1
Administraciones Públicas	*9 803,0*	*10181,2*	*10021,5*	*10007,0*
Otros sectores residentes	*44600,5*	*47438,0*	*58591,5*	*58506,1*
Depósitos	204 624,8	211796,0	226114,6	237466,0
Banco de España	*475,7*	*397,1*	*432,9*	*453,6*
Otras instituciones financieras monetarias	*204 149,1*	*211398,9*	*225681,7*	*237012,3*
Otros pasivos	1 041,7	1 238,2	1 803,1	2 545,0

Fuente: Banco de España.

V.3. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN 1999

CUADRO V.3.1

Posición de Inversión Internacional
Inversiones de España en el exterior

Millones de euros

	1999			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
Inversiones directas	**65817,8**	**88095,9**	**92965,3**	**106296,8**
Acciones y otras participaciones	60497,8	82665,7	86023,9	99041,9
Financiación a empresas relacionadas	5 320,0	5 430,2	6 941,4	7 254,8
Inversiones de cartera	**87596,7**	**109014,5**	**113032,9**	**119267,8**
Acciones y participaciones en fondos de inversión	20442,4	25027,8	29419,7	34849,1
Instituciones financieras monetarias	*1 921,4*	*2 580,3*	*4 163,5*	*4 736,5*
Otros sectores residentes	*18521,0*	*22447,5*	*25256,2*	*30112,6*
Bonos y obligaciones	62881,4	78400,2	78417,5	79960,3
Instituciones financieras monetarias	*23905,2*	*28546,7*	*28145,8*	*27106,5*
Otros sectores residentes	*38976,2*	*49853,4*	*50271,7*	*52853,7*
Instrumentos del mercado monetario	4 272,8	5 586,4	5 195,6	4 458,3
Instituciones financieras monetarias	*2 876,6*	*4 121,7*	*3 790,1*	*3 542,5*
Otros sectores residentes	*1 396,1*	*1 464,6*	*1 405,5*	*915,8*
Otras inversiones (incluido Banco de España)	**186690,9**	**177987,6**	**177294,9**	**186475,6**
Préstamos	23683,5	21826,3	22990,2	24555,4
Administraciones Públicas	*4 767,5*	*4 963,1*	*4 887,0*	*5 182,5*
Instituciones financieras monetarias	*18104,6*	*16086,3*	*17311,0*	*18621,7*
Otros sectores residentes	*811,3*	*776,9*	*792,2*	*751,2*
Depósitos	157412,5	150653,4	148 572,9	156126,6
Banco de España	*20775,0*	*30841,7*	*27963,3*	*36044,7*
Otras instituciones financieras monetarias	*70965,2*	*60181,6*	*62569,6*	*66275,7*
Otros sectores residentes	*65672,2*	*59630,0*	*58040,0*	*53806,1*
Otros activos	5 594,8	5 507,8	5 731,6	5 793,5
Reservas	**45873,5**	**38153,4**	**35902,7**	**37287,8**

Fuente: Banco de España.

CUADRO V.3.2

Posición de Inversión Internacional
Inversiones del exterior en España

Millones de euros

	1999			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
Inversiones directas	**101161,2**	**104471,9**	**108056,6**	**114965,6**
Acciones y otras participaciones	84068,9	86708,7	88988,6	96070,3
Financiación a empresas relacionadas	17092,3	17763,2	19067,9	18895,2
Inversiones de cartera	**170043,8**	**173349,8**	**181354,8**	**205005,0**
Acciones y participaciones en fondos de inversión	67464,8	69777,4	67551,2	86413,8
Instituciones financieras monetarias	*29728,0*	*31271,6*	*29060,7*	*34958,6*
Otros sectores residentes	*37736,7*	*38505,8*	*38490,4*	*51455,2*
Bonos y obligaciones	101845,3	101475,9	110 945,4	115588,4
Administraciones Públicas	*91366,3*	*89328,7*	*96502,0*	*98088,4*
Instituciones financieras monetarias	*6 689,6*	*8 034,7*	*9 773,4*	*12363,2*
Otros sectores residentes	*3 789,2*	*4 112,4*	*4 669,9*	*5 136,6*
Instrumentos del mercado monetario	733,6	2 096,4	2 858,1	3 002,7
Administraciones Públicas	*89,9*	*1 066,8*	*1 122,5*	*1 408,8*
Instituciones financieras monetarias	*125,7*	*120,6*	*133,0*	*150,5*
Otros sectores residentes	*517,9*	*908,9*	*1 602,5*	*1 443,3*
Otras inversiones (incluido Banco de España)	**220668,9**	**239795,1**	**233770,3**	**245137,2**
Préstamos	40345,8	48834,7	47856,3	52277,9
Administraciones Públicas	*9 726,3*	*10001,1*	*9 662,6*	*9 772,7*
Otros sectores residentes	*30619,5*	*38833,6*	*38193,6*	*42505,2*
Depósitos	179 567,8	190117,4	184987,7	191396,0
Banco de España	*46,9*	*40,8*	*174,1*	*33,9*
Otras instituciones financieras monetarias	*179520,8*	*190076,6*	*184 813,5*	*191362,0*
Otros pasivos	755,2	842,9	926,3	1 463,2

Fuente: Banco de España.

APÉNDICES

APÉNDICE I

COMERCIO EXTERIOR POR ÁREAS GEOGRÁFICAS Y GRUPOS DE PRODUCTOS

SERIES HISTÓRICAS. 1989-2000

Notas a los cuadros

La definición de áreas geográficas y económicas que se emplea en este apéndice es la siguiente:

UNIÓN EUROPEA: Constituida por los catorce socios comunitarios existentes actualmente. Además, se incluye el comercio intracomunitario no asignado a país.

OCDE: Además de los países de la UE, incluye Estados Unidos, Canadá, Méjico, Noruega, Suiza, Islandia, Turquía, Australia, Japón y Nueva Zelanda. Se excluyen la República Checa, Hungría, Polonia y Corea del Sur, que en la actualidad pertenecen a este organismo.

OPEP: Comprende Arabia Saudí, Argelia, Emiratos Árabes Unidos, Gabón, Irán, Irak, Indonesia, Kuwait, Libia, Nigeria, Qatar y Venezuela. Ecuador, que fue miembro de esta organización hasta 1992, se ha excluido de la serie histórica.

CEI y otros países del centro y este de Europa: Integrada por los países de la antigua URSS (Estonia, Letonia, Lituania, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Rusia, Georgia, Armenia, Azerbaiján, Kazajistán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tajikistán y Kirguizistán), además de Polonia, República Checa, República Eslovaca, Hungría, Rumanía, Bulgaria, Albania, Eslovenia, Croacia, Bosnia-Herzegovina, Serbia, Montenegro y Macedonia.

RESTO DE AMÉRICA: Incluye todo el continente americano, excepto Estados Unidos, Canadá, Méjico y Venezuela.

NIC asiáticos: Hong-Kong, Taiwan, Singapur y Corea del Sur.

RESTO DEL MUNDO: Todos los países no incluidos en ninguna de las clasificaciones anteriores.

Además, los datos que se publican se refieren a las cifras definitivas facilitadas por el Departamento de Aduanas, excepto para el último año, 2000, que tienen carácter provisional.

Comercio exterior por áreas geográficas: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
TOTAL	**50463**	**53480**	**57918**	**61332**	**60889**	**73962**	**87142**	**94179**	**109469**	**122856**	**139094**	**166138**
OCDE	**40002**	**42859**	**46516**	**49358**	**48082**	**58520**	**69320**	**74801**	**85962**	**98587**	**110822**	**125231**
Unión Europea	30497	33454	36516	39078	37912	47348	57282	62517	71817	83327	93597	104900
Área euro	25681	28310	30629	33119	32000	39665	48298	52210	60339	70926	79220	89385
Alemania	*8 169*	*8 799*	*9 370*	*10077*	*9 105*	*10773*	*13329*	*14008*	*16182*	*19006*	*21934*	*24700*
Francia	*6 955*	*7 870*	*8 799*	*9 804*	*10218*	*12946*	*14985*	*16772*	*19221*	*22572*	*24886*	*28408*
Italia	*5 019*	*5 447*	*5 798*	*6 030*	*5 147*	*6 435*	*8 099*	*9 024*	*10467*	*12181*	*12999*	*14595*
Holanda	*1 658*	*1 980*	*2 045*	*2 132*	*2 091*	*2 860*	*3 786*	*3 736*	*4 370*	*5 345*	*5 598*	*6 217*
Bélgica-Luxemburgo	*1 594*	*1 647*	*1 716*	*1 956*	*2 112*	*2 493*	*3 016*	*3 332*	*3 831*	*4 310*	*5 105*	*5 577*
Portugal	*1 182*	*1 345*	*1 587*	*1 663*	*1 615*	*2 035*	*2 599*	*2 759*	*2 994*	*3 440*	*3 858*	*4 464*
Irlanda	*347*	*380*	*449*	*544*	*529*	*690*	*928*	*885*	*1 321*	*1 718*	*2 017*	*2 388*
Austria	*418*	*446*	*435*	*457*	*641*	*778*	*782*	*958*	*1 119*	*1 340*	*1 725*	*1 683*
Finlandia	*339*	*397*	*429*	*456*	*543*	*655*	*774*	*735*	*833*	*1 014*	*1 098*	*1 355*
Reino Unido	3 301	3 618	4 375	4 477	4 529	5 917	6 867	7 787	8 894	9 461	10388	11667
Dinamarca	383	428	456	514	509	606	708	795	827	949	1 020	1 071
Grecia	122	127	145	152	125	187	294	321	216	201	279	349
Suecia	1 009	971	911	816	749	972	1 114	1 396	1 542	1 790	2 691	2 428
Estados Unidos	4 584	4 496	4 627	4 506	4 443	5 381	5 537	5 928	6 849	7 026	7 654	8 729
Japón	2 413	2 391	2 730	2 867	2 611	2 642	2 846	2 621	2 958	3 690	4 400	4 806
Canadá	248	274	276	346	301	326	475	426	473	485	552	644
Resto OCDE	2 260	2 244	2 367	2 561	2 816	2 823	3 181	3 310	3 864	4 059	4 620	6 152
OPEP	**3 713**	**3 883**	**4 084**	**3 500**	**3 552**	**4 453**	**4 822**	**5 972**	**7 254**	**6 152**	**7 126**	**13711**
CEI y otros países del centro y este de Europa	**1 290**	**1 179**	**864**	**976**	**1 247**	**1 643**	**2 307**	**2 220**	**2 592**	**2 820**	**3 392**	**5 440**
Resto de América	**1 568**	**1 491**	**1 691**	**1 760**	**1 901**	**2 406**	**2 806**	**2 920**	**3 502**	**3 627**	**4 083**	**4 644**
NIC asiáticos	**1 189**	**1 202**	**1 494**	**1 587**	**1 405**	**1 475**	**1 676**	**1 684**	**2 091**	**2 730**	**3 178**	**3 780**
Resto del mundo	**2 593**	**2 721**	**3 244**	**3 979**	**4 209**	**5 324**	**6 201**	**6 583**	**8 068**	**8 939**	**10492**	**13332**
No clasificados	**108**	**145**	**25**	**171**	**493**	**142**	**10**	**»**	**1**	**»**	**1**	**1**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Comercio exterior por áreas geográficas: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
TOTAL	**30859**	**33840**	**36450**	**40013**	**46606**	**58578**	**69962**	**78212**	**93419**	**99849**	**104789**	**123100**
OCDE	**25458**	**28190**	**30870**	**33484**	**37447**	**48008**	**56729**	**63026**	**74942**	**81271**	**86449**	**100620**
Unión Europea	21237	24196	27186	29259	32143	41471	50146	55842	65844	71353	75628	86942
Área euro	17435	20362	23435	25294	27113	35292	42847	47043	54658	59680	63120	72031
Alemania	*3 704*	*4 558*	*5 964*	*6 269*	*6 807*	*8 258*	*10638*	*11420*	*12502*	*13608*	*13765*	*15230*
Francia	*6 014*	*6 982*	*7 471*	*8 094*	*8 808*	*11852*	*14321*	*15733*	*17070*	*19435*	*20439*	*23929*
Italia	*2 914*	*3 607*	*4 240*	*4 306*	*4 233*	*5 401*	*6 339*	*6 825*	*9 090*	*9 229*	*9 427*	*10793*
Holanda	*1 425*	*1 601*	*1 607*	*1 732*	*1 709*	*2 456*	*2 531*	*2 665*	*3 384*	*3 462*	*3 847*	*4 550*
Bélgica-Luxemburgo	*983*	*1 036*	*1 161*	*1 302*	*1 428*	*1 775*	*2 137*	*2 317*	*2 618*	*2 784*	*3 106*	*3 501*
Portugal	*1 934*	*2 076*	*2 457*	*3 008*	*3 385*	*4 606*	*5 806*	*6 847*	*8 469*	*9 407*	*10496*	*11534*
Irlanda	*146*	*114*	*129*	*115*	*193*	*253*	*254*	*356*	*383*	*527*	*699*	*870*
Austria	*183*	*243*	*278*	*340*	*419*	*486*	*565*	*654*	*784*	*866*	*936*	*1 110*
Finlandia	*131*	*145*	*129*	*127*	*129*	*205*	*257*	*225*	*357*	*363*	*407*	*513*
Reino Unido	3 105	3 063	2 852	3 023	3 835	4 811	5 494	6 485	8 176	8 408	8 748	10235
Dinamarca	178	185	233	246	285	377	474	484	619	698	770	895
Grecia	228	258	285	301	381	542	703	761	923	948	1 090	1 333
Suecia	291	328	381	396	528	448	627	709	906	1 110	1 224	1 240
Estados Unidos	2 317	1 980	1 787	1 904	2 240	2 855	2 875	3 263	4 086	4 187	4 599	5 981
Japón	380	388	367	372	432	800	953	935	961	917	1 099	1 210
Canadá	271	215	225	207	274	341	337	333	407	436	454	577
Resto OCDE	1 253	1 411	1 305	1 742	2 359	2 541	2 418	2 653	3 643	4 378	4 670	5 908
OPEP	**1 170**	**1 140**	**1 275**	**1 429**	**1 845**	**1 828**	**2 045**	**2 149**	**2 501**	**2 705**	**2 484**	**3 032**
CEI y otros países del centro y este de Europa	**452**	**416**	**564**	**541**	**774**	**1 104**	**1 391**	**1 922**	**2 755**	**3 012**	**2 905**	**3 983**
Resto de América	**885**	**869**	**867**	**1 206**	**1 831**	**2 418**	**3 327**	**4 137**	**4 869**	**5 216**	**4 969**	**5 564**
NIC asiáticos	**376**	**384**	**550**	**545**	**950**	**1 299**	**1 360**	**1 599**	**1 832**	**1 188**	**1 245**	**1 600**
Resto del mundo	**2 057**	**2 147**	**2 274**	**2 607**	**3 529**	**3 845**	**4 431**	**4 807**	**5 934**	**5 857**	**6 095**	**7 287**
No clasificados	**461**	**695**	**51**	**202**	**230**	**77**	**678**	**572**	**587**	**600**	**642**	**1 014**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Total mundial: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**10559**	**11734**	**13954**	**17167**	**16964**	**19210**	**20955**	**22843**	**26737**	**31969**	**37085**	**41021**
Alimentos, bebidas y tabaco	2 985	3 336	3 995	4 670	4 952	6 094	6 868	6 794	7 622	8 634	9 191	9 905
Bienes de consumo duradero	4 852	4 974	5 446	6 966	6 785	7 233	7 386	8 565	10138	13050	15923	17383
Automóviles	*2 641*	*2 693*	*2 836*	*4 137*	*4 060*	*4 355*	*4 513*	*5 550*	*6 584*	*8 951*	*11379*	*12331*
Otros	*2 211*	*2 281*	*2 610*	*2 829*	*2 725*	*2 877*	*2 873*	*3 015*	*3 554*	*4 099*	*4 544*	*5 052*
Otros bienes de consumo no duradero	2 722	3 423	4 513	5 530	5 227	5 883	6 701	7 484	8 978	10286	11971	13734
Bienes de capital	**10525**	**11209**	**11864**	**11028**	**9 460**	**11637**	**13881**	**15989**	**18763**	**22189**	**26972**	**29938**
Maquinaria y otros bienes de equipo	7 328	7 742	7 984	7 646	6 788	8 262	10253	11494	13347	15940	18516	20701
Material de transporte	1 970	2 178	2 484	1 825	1 233	1 658	1 870	2 440	3 211	3 720	5 614	6 375
Terrestre no ferroviario	*1 271*	*1 076*	*1 077*	*947*	*505*	*746*	*1 368*	*1 444*	*2 026*	*2 510*	*3 127*	*3 260*
Ferroviario	*16*	*27*	*46*	*66*	*19*	*15*	*17*	*18*	*21*	*34*	*17*	*48*
Naval	*39*	*64*	*76*	*112*	*89*	*64*	*58*	*121*	*331*	*335*	*378*	*263*
Aéreo	*644*	*1 010*	*1 285*	*700*	*619*	*832*	*427*	*857*	*833*	*840*	*2 092*	*2 804*
Otros bienes de capital	1 227	1 288	1 397	1 556	1 439	1 716	1 758	2 055	2 205	2 528	2 843	2 862
Bienes intermedios	**29341**	**30535**	**32100**	**33138**	**34465**	**43116**	**52306**	**55347**	**63968**	**68698**	**75036**	**95179**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1 752	1 671	1 816	1 790	2 063	2 637	3 629	3 206	3 617	3 645	3 607	3 495
Productos energéticos intermedios	5 876	6 244	6 212	6 027	6 379	6 878	7 175	8 639	9 685	7 732	9 800	19893
Productos industriales intermedios	21713	22620	24073	25320	26022	33602	41503	43503	50667	57320	61630	71791
Total especificaciones	**50463**	**53480**	**57918**	**61332**	**60889**	**73962**	**87142**	**94179**	**109469**	**122856**	**139094**	**166138**
Energéticos	**5 950**	**6 319**	**6 291**	**6 115**	**6 620**	**6 983**	**7 249**	**8 737**	**9 755**	**7 798**	**9 922**	**20120**
No energético	**44513**	**47161**	**51627**	**55217**	**54269**	**66979**	**79893**	**85443**	**99714**	**115058**	**129172**	**146019**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Total mundial: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**11288**	**12947**	**14850**	**16456**	**19295**	**24797**	**29376**	**31982**	**37193**	**40549**	**42647**	**49144**
Alimentos, bebidas y tabaco	3 786	4 017	4 400	4 989	6 089	7 643	8 892	9 920	12156	12629	12961	14052
Bienes de consumo duradero	4 590	5 789	7 353	8 169	9 322	12033	14559	15480	17177	19080	20081	23855
Automóviles	*3 591*	*4 514*	*5 954*	*6 676*	*7 542*	*9 850*	*11666*	*12212*	*13146*	*14635*	*15502*	*18805*
Otros	*999*	*1 275*	*1 399*	*1 493*	*1 780*	*2 183*	*2 893*	*3 268*	*4 031*	*4 445*	*4 578*	*5 050*
Otros bienes de consumo no duradero	2 911	3 141	3 097	3 298	3 883	5 121	5 924	6 582	7 860	8 840	9 606	11237
Bienes de capital	**4 155**	**4 546**	**4 758**	**5 668**	**6 489**	**7 753**	**8 831**	**10994**	**13647**	**14213**	**14958**	**16413**
Maquinaria y otros bienes de equipo	2 518	2 786	3 050	3 330	3 710	4 621	5 785	6 590	8 017	8 068	8 678	9 774
Material de transporte	1 441	1 511	1 424	1 849	2 076	2 542	2 402	3 461	4 572	4 947	5 046	5 238
Terrestre no ferroviario	*703*	*733*	*645*	*768*	*773*	*1 234*	*1 602*	*2 131*	*3 066*	*3 652*	*3 296*	*3 635*
Ferroviario	*42*	*37*	*20*	*73*	*19*	*153*	*54*	*123*	*368*	*279*	*157*	*157*
Naval	*314*	*401*	*488*	*685*	*843*	*424*	*444*	*669*	*772*	*864*	*1 150*	*1 014*
Aéreo	*384*	*340*	*271*	*323*	*440*	*730*	*302*	*537*	*366*	*152*	*443*	*431*
Otros bienes de capital	196	248	284	490	703	591	645	943	1 059	1 198	1 234	1 401
Bienes intermedios	**15326**	**16135**	**16842**	**17889**	**20823**	**26029**	**31755**	**35236**	**42579**	**45088**	**47184**	**57543**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	760	872	1 111	772	947	1 249	1 111	1 498	1 904	1 801	1 589	1 878
Productos energéticos intermedios	1 175	1 438	934	1 041	1 118	1 046	1 440	1 898	2 277	1 803	2 013	3 839
Productos industriales intermedios	13391	13825	14797	16076	18757	23734	29204	31840	38399	41483	43582	51826
Total especificaciones	**30859**	**33840**	**36450**	**40013**	**46606**	**58578**	**69962**	**78212**	**93419**	**99849**	**104789**	**123100**
Energéticos	**1 470**	**1 638**	**1 109**	**1 168**	**1 321**	**1 277**	**1 623**	**2 102**	**2 448**	**2 026**	**2 256**	**4 460**
No energéticos	**29389**	**32202**	**35340**	**38845**	**45285**	**57302**	**68339**	**76110**	**90972**	**97823**	**102532**	**118639**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Total OCDE: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**8 613**	**9 563**	**10988**	**13575**	**13407**	**15217**	**16299**	**17986**	**20648**	**24862**	**28644**	**31065**
Alimentos, bebidas y tabaco	2 146	2 425	2 891	3 398	3 728	4 564	5 004	4 946	5 539	6 240	6 705	6 995
Bienes de consumo duradero	4 382	4 541	4 897	6 322	6 082	6 467	6 399	7 552	8 861	11378	13742	14984
Automóviles	*2 600*	*2 660*	*2 793*	*4 053*	*3 931*	*4 233*	*4 292*	*5 298*	*6 229*	*8 355*	*10541*	*11510*
Otros	*1 782*	*1 881*	*2 104*	*2 268*	*2 151*	*2 234*	*2 107*	*2 254*	*2 633*	*3 024*	*3 201*	*3 473*
Otros bienes de consumo no duradero	2 085	2 598	3 201	3 856	3 596	4 186	4 896	5 488	6 248	7 244	8 197	9 087
Bienes de capital	**9 956**	**10629**	**11214**	**10310**	**8 735**	**10762**	**12744**	**14742**	**17094**	**20355**	**24725**	**26875**
Maquinaria y otros bienes de equipo	6 915	7 342	7 515	7 180	6 352	7 587	9 253	10492	12194	14661	16794	18160
Material de transporte	1 930	2 129	2 450	1 767	1 149	1 565	1 832	2 322	2 845	3 323	5 291	6 109
Terrestre no ferroviario	*1 250*	*1 045*	*1 059*	*932*	*486*	*706*	*1 346*	*1 416*	*1 978*	*2 434*	*3 035*	*3 133*
Ferroviario	*14*	*22*	*45*	*66*	*17*	*14*	*16*	*16*	*20*	*26*	*14*	*34*
Naval	*35*	*62*	*66*	*74*	*87*	*31*	*50*	*39*	*38*	*104*	*259*	*178*
Aéreo	*632*	*1 000*	*1 280*	*694*	*560*	*815*	*420*	*851*	*809*	*759*	*1 983*	*2 765*
Otros bienes de capital	1 111	1 158	1 249	1 363	1 233	1 610	1 658	1 928	2 056	2 371	2 641	2 606
Bienes intermedios	**21433**	**22666**	**24315**	**25473**	**25941**	**32541**	**40278**	**42074**	**48219**	**53370**	**57453**	**67291**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	908	941	1 056	1 096	1 245	1 534	2 300	1 921	2 109	2 124	1 944	1 929
Productos energéticos intermedios	1 405	1 608	1 736	1 645	1 564	1 772	1 719	2 078	2 334	1 931	2 280	4 383
Productos industriales intermedios	19119	20117	21523	22732	23132	29235	36260	38075	43776	49315	53230	60980
Total especificaciones	**40002**	**42859**	**46516**	**49358**	**48082**	**58520**	**69320**	**74801**	**85962**	**98587**	**110822**	**125231**
Energéticos	**1 474**	**1 683**	**1 815**	**1 713**	**1 651**	**1 866**	**1 793**	**2 176**	**2 402**	**1 997**	**2 402**	**4 610**
No energéticos	**38528**	**41176**	**44702**	**47645**	**46431**	**56655**	**67527**	**72625**	**83560**	**96590**	**108420**	**120621**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Total OCDE: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**10328**	**11797**	**13703**	**15048**	**17302**	**22217**	**25725**	**28031**	**32248**	**35480**	**37963**	**43249**
Alimentos, bebidas y tabaco	3 407	3 560	3 953	4 477	5 397	6 763	7 748	8 744	10533	10989	11465	12299
Bienes de consumo duradero	4 348	5 539	7 104	7 832	8 611	11070	12972	13763	15209	17116	18359	21656
Automóviles	*3 497*	*4 419*	*5 885*	*6 534*	*7 266*	*9 344*	*10789*	*11284*	*12174*	*13638*	*14689*	*17646*
Otros	*851*	*1 121*	*1 219*	*1 298*	*1 345*	*1 726*	*2 183*	*2 479*	*3 035*	*3 479*	*3 671*	*4 009*
Otros bienes de consumo no duradero	2 573	2 698	2 646	2 739	3 294	4 384	5 005	5 524	6 506	7 375	8 139	9 295
Bienes de capital	**3 160**	**3 527**	**3 523**	**4 023**	**4 401**	**5 513**	**6 294**	**7 925**	**10068**	**10668**	**11544**	**12546**
Maquinaria y otros bienes de equipo	1 964	2 263	2 390	2 494	2 592	3 150	3 962	4 797	5 894	6 042	6 701	7 516
Material de transporte	1 056	1 087	946	1 209	1 394	1 949	1 846	2 514	3 508	3 879	3 925	4 023
Terrestre no ferroviario	*662*	*691*	*551*	*654*	*643*	*1 046*	*1 401*	*1 824*	*2 756*	*3 282*	*2 923*	*3 227*
Ferroviario	*29*	*33*	*17*	*8*	*7*	*74*	*31*	*74*	*132*	*104*	*99*	*117*
Naval	*69*	*58*	*126*	*265*	*330*	*230*	*200*	*143*	*317*	*367*	*503*	*340*
Aéreo	*296*	*305*	*251*	*283*	*414*	*600*	*213*	*472*	*303*	*126*	*401*	*339*
Otros bienes de capital	139	176	187	320	416	413	485	615	666	748	918	1 007
Bienes intermedios	**11970**	**12817**	**13644**	**14413**	**15744**	**20278**	**24711**	**27070**	**32625**	**35124**	**36942**	**44824**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	632	830	1 070	709	872	1 100	1 025	1 430	1 804	1 698	1 447	1 749
Productos energéticos intermedios	669	670	726	703	709	670	630	1 087	1 461	1 199	1 265	2 629
Productos industriales intermedios	10669	11317	11848	13001	14163	18508	23056	24554	29361	32226	34229	40446
Total especificaciones	**25458**	**28190**	**30870**	**33484**	**37447**	**48008**	**56729**	**63026**	**74942**	**81271**	**86449**	**100620**
Energéticos	**950**	**868**	**893**	**805**	**868**	**849**	**733**	**1 192**	**1 548**	**1 329**	**1 402**	**2 979**
No energéticos	**24508**	**27322**	**29977**	**32679**	**36579**	**47159**	**55996**	**61834**	**73394**	**79942**	**85047**	**97640**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Total Unión Europea: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**7 164**	**8 132**	**9 254**	**11579**	**11262**	**13111**	**14277**	**15841**	**18236**	**21782**	**25263**	**27327**
Alimentos, bebidas y tabaco	1 856	2 111	2 524	2 965	3 301	4 072	4 457	4 349	4 979	5 598	6 040	6 279
Bienes de consumo duradero	3 559	3 799	3 963	5 253	4 834	5 360	5 488	6 640	7 748	9 805	11987	13093
Automóviles	*2 474*	*2 524*	*2 580*	*3 698*	*3 566*	*3 855*	*3 872*	*4 847*	*5 706*	*7 504*	*9 562*	*10501*
Otros	*1 085*	*1 275*	*1 383*	*1 555*	*1 269*	*1 505*	*1 616*	*1 794*	*2 042*	*2 300*	*2 425*	*2 591*
Otros bienes de consumo no duradero	1 750	2 222	2 766	3 362	3 127	3 679	4 332	4 851	5 508	6 379	7 237	7 955
Bienes de capital	**7 369**	**7 811**	**8 350**	**7 618**	**6 340**	**8 061**	**10179**	**12163**	**13923**	**16805**	**19845**	**21533**
Maquinaria y otros bienes de equipo	5 233	5 744	5 767	5 472	4 846	5 984	7 413	8 667	9 976	12132	13922	15088
Material de transporte	1 372	1 260	1 744	1 245	621	870	1 499	2 007	2 364	2 856	3 913	4 555
Terrestre no ferroviario	*1 179*	*982*	*1 000*	*862*	*448*	*662*	*1 283*	*1 345*	*1 856*	*2 306*	*2 825*	*2 881*
Ferroviario	*13*	*18*	*44*	*64*	*7*	*10*	*11*	*13*	*17*	*23*	*13*	*29*
Naval	*26*	*44*	*50*	*41*	*83*	*24*	*32*	*33*	*31*	*49*	*95*	*93*
Aéreo	*155*	*216*	*650*	*278*	*83*	*173*	*174*	*616*	*459*	*477*	*980*	*1 552*
Otros bienes de capital	764	807	839	901	873	1 207	1 267	1 488	1 583	1 818	2 010	1 890
Bienes intermedios	**15964**	**17512**	**18913**	**19881**	**20309**	**26175**	**32826**	**34513**	**39659**	**44740**	**48489**	**56039**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	389	435	630	617	807	970	1 400	1 200	1 187	1 328	1 309	1 267
Productos energéticos intermedios	406	551	688	639	580	707	794	904	1 011	923	1 131	2 270
Productos industriales intermedios	15170	16526	17595	18625	18923	24499	30632	32409	37461	42489	46049	52503
Total especificaciones	**30497**	**33454**	**36516**	**39078**	**37912**	**47348**	**57282**	**62517**	**71817**	**83327**	**93597**	**104900**
Energéticos	**474**	**626**	**766**	**706**	**667**	**801**	**868**	**1 002**	**1 078**	**985**	**1 253**	**2 482**
No energéticos	**30023**	**32828**	**35750**	**38372**	**37245**	**46547**	**56414**	**61514**	**70739**	**82342**	**92344**	**102417**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Total Unión Europea: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**8 509**	**10166**	**12202**	**13516**	**15447**	**19491**	**23099**	**25233**	**28924**	**31848**	**33946**	**38087**
Alimentos, bebidas y tabaco	2 770	2 985	3 376	3 855	4 725	5 898	6 945	7 824	9 468	9 851	10058	10761
Bienes de consumo duradero	4 116	5 288	6 840	7 545	8 238	10326	12130	12982	14235	15986	17184	19833
Automóviles	*3 431*	*4 344*	*5 804*	*6 438*	*7 106*	*8 867*	*10199*	*10780*	*11594*	*12926*	*13949*	*16405*
Otros	*685*	*943*	*1 036*	*1 107*	*1 132*	*1 459*	*1 931*	*2 203*	*2 641*	*3 061*	*3 235*	*3 428*
Otros bienes de consumo no duradero	1 623	1 893	1 986	2 117	2 483	3 267	4 024	4 427	5 220	6 010	6 704	7 493
Bienes de capital	**2 811**	**3 047**	**3 117**	**3 309**	**3 445**	**4 526**	**5 395**	**6 968**	**8 810**	**9 170**	**9 695**	**10608**
Maquinaria y otros bienes de equipo	1 718	1 932	2 141	2 176	2 173	2 614	3 441	4 214	5 037	5 111	5 575	6 339
Material de transporte	982	963	821	912	1 007	1 556	1 517	2 193	3 162	3 388	3 348	3 375
Terrestre no ferroviario	*659*	*682*	*547*	*644*	*626*	*1 031*	*1 383*	*1 776*	*2 676*	*3 171*	*2 854*	*3 102*
Ferroviario	*28*	*33*	*17*	*7*	*6*	*21*	*3*	*46*	*120*	*98*	*92*	*106*
Naval	*21*	*25*	*123*	*99*	*109*	*18*	*36*	*60*	*234*	*95*	*111*	*118*
Aéreo	*274*	*223*	*134*	*161*	*266*	*486*	*94*	*311*	*132*	*25*	*290*	*48*
Otros bienes de capital	111	152	155	221	264	356	437	561	611	671	772	894
Bienes intermedios	**9 916**	**10939**	**11867**	**12434**	**13251**	**17454**	**21652**	**23641**	**28111**	**30335**	**31986**	**38248**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	576	797	1 040	673	824	1 060	974	1 355	1 721	1 613	1 368	1 654
Productos energéticos intermedios	500	526	627	574	535	532	507	941	1 264	1 002	1 136	2 288
Productos industriales intermedios	8 840	9 616	10200	11187	11893	15862	20172	21346	25125	27720	29482	34307
Total especificaciones	**21237**	**24196**	**27186**	**29259**	**32143**	**41471**	**50146**	**55842**	**65844**	**71353**	**75628**	**86942**
Energéticos	**543**	**588**	**702**	**619**	**564**	**568**	**573**	**979**	**1 303**	**1 078**	**1 190**	**2 435**
No energéticos	**20694**	**23608**	**26484**	**28640**	**31578**	**40902**	**49573**	**54864**	**64541**	**70275**	**74438**	**84508**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Área euro: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**6 113**	**6 957**	**7 729**	**9 693**	**9 222**	**10490**	**11713**	**12913**	**15051**	**18232**	**21175**	**22871**
Alimentos, bebidas y tabaco	1 391	1 594	1 886	2 192	2 377	2 973	3 363	3 256	3 755	4 327	4 674	4 822
Bienes de consumo duradero	3 198	3 376	3 393	4 531	4 196	4 385	4 622	5 527	6 555	8 378	10355	11420
Automóviles	*2 315*	*2 304*	*2 230*	*3 217*	*3 095*	*3 155*	*3 279*	*4 052*	*4 854*	*6 419*	*8 249*	*9 162*
Otros	*883*	*1 071*	*1 163*	*1 314*	*1 101*	*1 229*	*1 343*	*1 475*	*1 701*	*1 960*	*2 105*	*2 258*
Otros bienes de consumo no duradero	1 524	1 988	2 450	2 970	2 649	3 132	3 727	4 130	4 741	5 526	6 146	6 630
Bienes de capital	**6 038**	**6 489**	**7 006**	**6 522**	**5 412**	**6 834**	**8 627**	**10196**	**11763**	**14384**	**16709**	**18421**
Maquinaria y otros bienes de equipo	4 299	4 736	4 819	4 627	4 073	5 068	6 232	7 207	8 239	10298	11507	12494
Material de transporte	1 077	1 038	1 445	1 080	516	711	1 314	1 706	2 202	2 603	3 584	4 344
Terrestre no ferroviario	*951*	*789*	*806*	*702*	*353*	*576*	*1 179*	*1 216*	*1 759*	*2 170*	*2 638*	*2 735*
Ferroviario	*12*	*17*	*42*	*63*	*6*	*10*	*11*	*11*	*17*	*23*	*12*	*28*
Naval	*21*	*19*	*42*	*37*	*74*	*10*	*14*	*20*	*24*	*42*	*75*	*79*
Aéreo	*93*	*212*	*554*	*277*	*83*	*115*	*111*	*460*	*401*	*369*	*859*	*1 502*
Otros bienes de capital	662	715	741	815	823	1 056	1 081	1 283	1 323	1 483	1 619	1 583
Bienes intermedios	**13514**	**14861**	**15893**	**16904**	**17366**	**22341**	**27959**	**29101**	**33525**	**38311**	**41336**	**48093**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	343	336	427	461	681	755	979	867	884	1 021	1 044	1 030
Productos energéticos intermedios	315	364	369	354	368	436	498	597	592	639	721	1 339
Productos industriales intermedios	12856	14160	15097	16090	16317	21150	26483	27637	32049	36651	39571	45724
Total especificaciones	**25681**	**28310**	**30629**	**33119**	**32000**	**39665**	**48298**	**52210**	**60339**	**70926**	**79220**	**89385**
Energéticos	**370**	**434**	**427**	**404**	**440**	**517**	**553**	**662**	**652**	**698**	**821**	**1 524**
No energéticos	**25311**	**27875**	**30201**	**32715**	**31559**	**39149**	**47745**	**51548**	**59686**	**70228**	**78399**	**87862**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Área euro: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**6 833**	**8 585**	**10699**	**11841**	**13142**	**16414**	**19570**	**21171**	**24042**	**26420**	**27833**	**31048**
Alimentos, bebidas y tabaco	2 188	2 387	2 731	3 137	3 863	4 877	5 759	6 513	7 858	8 161	8 302	8 905
Bienes de consumo duradero	3 371	4 624	6 260	6 843	7 193	8 829	10478	10975	11928	13401	14173	16179
Automóviles	*2 832*	*3 922*	*5 408*	*5 966*	*6 170*	*7 634*	*8 861*	*9 179*	*9 802*	*10900*	*11594*	*13460*
Otros	*539*	*702*	*852*	*878*	*1 023*	*1 195*	*1 616*	*1 796*	*2 126*	*2 501*	*2 580*	*2 719*
Otros bienes de consumo no duradero	1 275	1 575	1 708	1 860	2 087	2 708	3 334	3 684	4 256	4 858	5 358	5 963
Bienes de capital	**2 232**	**2 482**	**2 585**	**2 858**	**2 868**	**4 004**	**4 721**	**5 905**	**6 977**	**7 820**	**8 449**	**9 213**
Maquinaria y otros bienes de equipo	1 418	1 618	1 821	1 857	1 747	2 253	2 972	3 579	3 684	4 390	4 910	5 594
Material de transporte	716	725	622	775	790	1 424	1 348	1 806	2 733	2 819	2 830	2 809
Terrestre no ferroviario	*612*	*651*	*527*	*615*	*587*	*948*	*1 255*	*1 577*	*2 350*	*2 715*	*2 434*	*2 610*
Ferroviario	*15*	*23*	*16*	*5*	*3*	*19*	*2*	*34*	*60*	*38*	*89*	*46*
Naval	*19*	*23*	*18*	*40*	*24*	*14*	*23*	*39*	*193*	*51*	*43*	*106*
Aéreo	*71*	*28*	*61*	*115*	*175*	*442*	*68*	*155*	*131*	*14*	*264*	*47*
Otros bienes de capital	98	139	143	226	331	327	401	520	559	611	709	810
Bienes intermedios	**8 368**	**9 223**	**10150**	**10596**	**11102**	**14874**	**18557**	**19966**	**23639**	**25440**	**26839**	**31770**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	468	663	915	595	774	997	905	1 273	1 625	1 501	1 256	1 528
Productos energéticos intermedios	413	457	560	500	383	388	389	490	668	528	510	1 077
Productos industriales intermedios	7 487	8 103	8 675	9 500	9 945	13490	17262	18204	21347	23411	25073	29166
Total especificaciones	**17435**	**20362**	**23435**	**25294**	**27113**	**35292**	**42847**	**47043**	**54658**	**59680**	**63120**	**72031**
Energéticos	**456**	**519**	**635**	**545**	**412**	**423**	**433**	**520**	**697**	**580**	**538**	**1 182**
No energéticos	**16979**	**19843**	**22800**	**24748**	**26700**	**34869**	**42414**	**46522**	**53962**	**59100**	**62582**	**70849**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Alemania: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**1 877**	**1 926**	**2 052**	**2 612**	**2 294**	**2 639**	**2 914**	**2 783**	**3 477**	**4 330**	**5 483**	**6 051**
Alimentos, bebidas y tabaco	155	178	182	240	294	409	425	438	514	685	943	1 025
Bienes de consumo duradero	1 447	1 394	1 453	1 896	1 552	1 747	1 914	1 743	2 229	2 816	3 591	3 982
Automóviles	*1 160*	*1 058*	*1 122*	*1 536*	*1 251*	*1 368*	*1 513*	*1 367*	*1 814*	*2 345*	*3 057*	*3 404*
Otros	*286*	*336*	*331*	*359*	*301*	*379*	*402*	*376*	*415*	*471*	*534*	*578*
Otros bienes de consumo no duradero	275	354	417	476	447	483	575	602	735	829	948	1 045
Bienes de capital	**2 268**	**2 413**	**2 492**	**2 315**	**1 697**	**1 920**	**2 537**	**3 152**	**3 522**	**4 328**	**5 248**	**5 675**
Maquinaria y otros bienes de equipo	1 493	1 658	1 756	1 667	1 290	1 468	1 815	2 273	2 506	3 063	3 781	4 020
Material de transporte	500	475	465	352	142	170	442	474	596	795	973	1 175
Terrestre no ferroviario	*442*	*333*	*341*	*284*	*139*	*168*	*431*	*426*	*559*	*779*	*961*	*978*
Ferroviario	*1*	*1*	*16*	*36*	*2*	*1*	*»*	*4*	*11*	*10*	*4*	*5*
Naval	*»*	*»*	*1*	*»*	*»*	*»*	*»*	*7*	*2*	*6*	*1*	*6*
Aéreo	*56*	*141*	*107*	*32*	*1*	*1*	*10*	*38*	*23*	*»*	*6*	*186*
Otros bienes de capital	275	280	271	295	265	282	280	405	420	470	494	479
Bienes intermedios	**4 020**	**4 459**	**4 826**	**5 149**	**5 114**	**6 213**	**7 878**	**8 073**	**9 182**	**10348**	**11203**	**12974**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	9	10	21	17	24	39	167	118	77	72	74	47
Productos energéticos intermedios	24	33	29	21	16	19	22	25	29	34	42	130
Productos industriales intermedios	3 986	4 416	4 776	5 111	5 074	6 156	7 689	7 930	9 075	10242	11086	12797
Total especificaciones	**8 169**	**8 799**	**9 370**	**10077**	**9 105**	**10773**	**13329**	**14008**	**16182**	**19006**	**21934**	**24700**
Energéticos	**24**	**33**	**29**	**22**	**24**	**24**	**24**	**25**	**29**	**34**	**43**	**130**
No energéticos	**8 145**	**8 766**	**9 341**	**10055**	**9 081**	**10748**	**13305**	**13983**	**16153**	**18972**	**21891**	**24569**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Alemania: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**1 418**	**1 929**	**2 864**	**2 905**	**3 347**	**3 833**	**4 628**	**5 069**	**5 466**	**5 745**	**6 009**	**6 186**
Alimentos, bebidas y tabaco	617	681	824	938	1 120	1 355	1 566	1 725	1 990	2 025	2 068	2 108
Bienes de consumo duradero	484	857	1 608	1 550	1 714	1 806	2 276	2 538	2 605	2 810	2 975	2 930
Automóviles	*383*	*690*	*1 404*	*1 335*	*1 433*	*1 509*	*1 899*	*2 127*	*2 157*	*2 332*	*2 508*	*2 475*
Otros	*101*	*167*	*203*	*215*	*281*	*297*	*377*	*411*	*447*	*478*	*467*	*456*
Otros bienes de consumo no duradero	317	391	433	417	513	672	786	806	871	909	967	1 148
Bienes de capital	**590**	**671**	**797**	**873**	**782**	**890**	**1 238**	**1 500**	**1 590**	**1 889**	**1 690**	**1 935**
Maquinaria y otros bienes de equipo	507	552	656	635	520	682	1 009	1 182	1 117	1 409	1 318	1 530
Material de transporte	66	92	109	175	165	157	167	256	407	410	300	323
Terrestre no ferroviario	*41*	*56*	*88*	*86*	*121*	*139*	*167*	*181*	*394*	*408*	*298*	*295*
Ferroviario	*1*	*13*	*2*	*1*	*»*	*17*	*1*	*14*	*13*	*1*	*1*	*1*
Naval	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*8*	*»*	*1*	*»*	*27*
Aéreo	*25*	*24*	*19*	*88*	*43*	*…*	*…*	*53*	*»*	*1*	*»*	*»*
Otros bienes de capital	17	27	33	63	97	51	62	62	65	70	72	81
Bienes intermedios	**1 695**	**1 947**	**2 302**	**2 491**	**2 679**	**3 536**	**4 772**	**4 852**	**5 446**	**5 974**	**6 066**	**7 109**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	75	82	104	112	130	152	177	193	226	236	234	273
Productos energéticos intermedios	7	3	4	5	26	41	39	43	37	54	41	122
Productos industriales intermedios	1 613	1 862	2 194	2 374	2 522	3 342	4 557	4 616	5 183	5 684	5 791	6 714
Total especificaciones	**3 704**	**4 558**	**5 964**	**6 269**	**6 807**	**8 258**	**10638**	**11420**	**12502**	**13608**	**13765**	**15230**
Energéticos	**7**	**8**	**14**	**8**	**26**	**41**	**39**	**43**	**37**	**54**	**41**	**122**
No energéticos	**3 697**	**4 550**	**5 950**	**6 262**	**6 781**	**8 217**	**10600**	**11378**	**12465**	**13554**	**13724**	**15107**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Francia: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**1 408**	**1 750**	**1 917**	**2 749**	**2 866**	**3 166**	**3 499**	**4 131**	**4 799**	**6 105**	**6 836**	**7 618**
Alimentos, bebidas y tabaco	550	629	748	882	925	1 070	1 202	1 268	1 386	1 507	1 541	1 574
Bienes de consumo duradero	498	638	551	1 066	1 188	1 153	1 201	1 605	2 014	2 946	3 467	4 103
Automóviles	*316*	*422*	*326*	*786*	*960*	*908*	*902*	*1 272*	*1 598*	*2 405*	*2 931*	*3 590*
Otros	*182*	*216*	*225*	*280*	*228*	*245*	*299*	*332*	*416*	*541*	*536*	*513*
Otros bienes de consumo no duradero	359	483	618	801	753	943	1 095	1 258	1 399	1 652	1 828	1 941
Bienes de capital	**1 317**	**1 533**	**1 944**	**1 757**	**1 589**	**2 183**	**2 519**	**3 246**	**3 906**	**4 482**	**4 934**	**5 585**
Maquinaria y otros bienes de equipo	1 027	1 182	1 178	1 208	1 165	1 481	1 719	2 120	2 543	3 007	2 971	3 174
Material de transporte	149	167	541	293	114	288	394	684	885	975	1 505	1 989
Terrestre no ferroviario	*107*	*94*	*121*	*112*	*82*	*184*	*350*	*333*	*514*	*636*	*808*	*866*
Ferroviario	*2*	*3*	*21*	*25*	*3*	*3*	*7*	*4*	*3*	*5*	*4*	*6*
Naval	*4*	*3*	*3*	*2*	*1*	*3*	*3*	*2*	*3*	*5*	*52*	*17*
Aéreo	*37*	*67*	*396*	*154*	*28*	*98*	*34*	*345*	*365*	*328*	*641*	*1 100*
Otros bienes de capital	141	184	225	256	310	413	406	441	479	500	459	422
Bienes intermedios	**4 224**	**4 585**	**4 939**	**5 298**	**5 763**	**7 597**	**8 967**	**9 396**	**10516**	**11985**	**13116**	**15206**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	217	196	271	312	494	505	517	512	579	699	674	693
Productos energéticos intermedios	69	77	87	107	90	140	178	238	175	241	265	344
Productos industriales intermedios	3 938	4 312	4 581	4 878	5 179	6 953	8 272	8 646	9 762	11045	12177	14168
Total especificaciones	**6 955**	**7 870**	**8 799**	**9 804**	**10218**	**12946**	**14985**	**16772**	**19221**	**22572**	**24886**	**28408**
Energéticos	**84**	**99**	**122**	**147**	**117**	**171**	**189**	**258**	**188**	**278**	**323**	**448**
No energéticos	**6 870**	**7 771**	**8 677**	**9 656**	**10101**	**12775**	**14795**	**16514**	**19034**	**22294**	**24563**	**27961**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Francia: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**2 582**	**3 161**	**3 549**	**3 969**	**4 609**	**6 025**	**7 346**	**7 830**	**7 913**	**9 129**	**9 610**	**11194**
Alimentos, bebidas y tabaco	687	748	838	967	1 186	1 392	1 679	1 881	2 157	2 278	2 370	2 634
Bienes de consumo duradero	1 465	1 912	2 176	2 427	2 784	3 816	4 621	4 770	4 425	5 324	5 504	6 670
Automóviles	*1 217*	*1 641*	*1 855*	*2 120*	*2 468*	*3 437*	*4 097*	*4 178*	*3 718*	*4 480*	*4 669*	*5 803*
Otros	*247*	*271*	*320*	*307*	*317*	*379*	*524*	*592*	*707*	*844*	*835*	*868*
Otros bienes de consumo no duradero	431	501	535	574	639	816	1 047	1 180	1 331	1 527	1 735	1 890
Bienes de capital	**819**	**943**	**905**	**921**	**899**	**1 376**	**1 696**	**2 201**	**2 535**	**2 942**	**3 006**	**3 389**
Maquinaria y otros bienes de equipo	394	488	546	544	517	735	902	1 177	1 268	1 517	1 741	2 101
Material de transporte	385	408	311	316	300	563	698	905	1 135	1 261	1 077	1 086
Terrestre no ferroviario	*374*	*398*	*283*	*296*	*262*	*502*	*689*	*855*	*1 039*	*1 247*	*968*	*1 082*
Ferroviario	*6*	*6*	*8*	*2*	*2*	»	»	*13*	*1*	*3*	*1*	*3*
Naval	*2*	*1*	*3*	»	»	»	»	»	*44*	*1*	*1*	*1*
Aéreo	*3*	*4*	*17*	*17*	*36*	*60*	*8*	*36*	*50*	*10*	*106*	…
Otros bienes de capital	40	48	48	60	82	79	96	120	132	164	187	202
Bienes intermedios	**2 612**	**2 856**	**3 016**	**3 205**	**3 301**	**4 452**	**5 279**	**5 701**	**6 622**	**7 364**	**7 823**	**9 346**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	92	112	120	131	162	254	217	282	324	323	311	333
Productos energéticos intermedios	131	128	175	160	94	104	74	149	220	148	111	221
Productos industriales intermedios	2 389	2 615	2 722	2 914	3 045	4 094	4 988	5 271	6 078	6 893	7 401	8 792
Total especificaciones	**6 014**	**6 982**	**7 471**	**8 094**	**8 808**	**11852**	**14321**	**15733**	**17070**	**19435**	**20439**	**23929**
Energéticos	**139**	**135**	**188**	**165**	**103**	**126**	**101**	**169**	**249**	**165**	**125**	**253**
No energéticos	**5 875**	**6 846**	**7 283**	**7 929**	**8 705**	**11726**	**14220**	**15564**	**16821**	**19269**	**20314**	**23676**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Italia: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**1 256**	**1 478**	**1 667**	**1 852**	**1 553**	**1 921**	**2 178**	**2 455**	**2 642**	**2 942**	**3 160**	**3 310**
Alimentos, bebidas y tabaco	117	118	173	213	229	308	364	326	372	432	481	448
Bienes de consumo duradero	624	719	721	713	557	702	727	865	916	1 022	1 091	1 103
Automóviles	*377*	*425*	*371*	*316*	*209*	*343*	*322*	*384*	*357*	*438*	*462*	*457*
Otros	*247*	*294*	*350*	*397*	*348*	*359*	*405*	*481*	*560*	*584*	*628*	*645*
Otros bienes de consumo no duradero	515	640	773	927	767	911	1 087	1 264	1 354	1 488	1 588	1 759
Bienes de capital	**1 570**	**1 585**	**1 592**	**1 512**	**1 041**	**1 252**	**1 608**	**1 820**	**2 270**	**2 814**	**2 955**	**3 011**
Maquinaria y otros bienes de equipo	1 252	1 295	1 264	1 147	864	1 065	1 376	1 520	1 813	2 321	2 444	2 526
Material de transporte	205	184	221	253	82	75	111	144	274	288	286	255
Terrestre no ferroviario	*187*	*173*	*172*	*160*	*48*	*66*	*105*	*142*	*270*	*277*	*276*	*213*
Ferroviario	*2*	*2*	*3*	*2*	*1*	*4*	*3*	*2*	*1*	*4*	*3*	*4*
Naval	*16*	*7*	*»*	*2*	*1*	*5*	*»*	*»*	*2*	*4*	*3*	*38*
Aéreo	*»*	*2*	*45*	*89*	*33*	*»*	*4*	*»*	*1*	*3*	*4*	*…*
Otros bienes de capital	113	106	108	112	95	112	120	157	182	205	225	230
Bienes intermedios	**2 192**	**2 384**	**2 539**	**2 667**	**2 553**	**3 261**	**4 314**	**4 749**	**5 556**	**6 425**	**6 884**	**8 274**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	31	41	33	18	41	52	78	53	36	44	61	45
Productos energéticos intermedios	118	132	142	117	119	159	172	199	277	260	285	625
Productos industriales intermedios	2 043	2 212	2 365	2 532	2 393	3 051	4 064	4 497	5 243	6 121	6 539	7 603
Total especificaciones	**5 019**	**5 447**	**5 798**	**6 030**	**5 147**	**6 435**	**8 099**	**9 024**	**10467**	**12181**	**12999**	**14595**
Energéticos	**146**	**168**	**150**	**122**	**140**	**195**	**204**	**237**	**313**	**281**	**311**	**706**
No energéticos	**4 872**	**5 279**	**5 648**	**5 909**	**5 006**	**6 239**	**7 895**	**8 787**	**10154**	**11899**	**12688**	**13889**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Italia: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**1 164**	**1 619**	**2 016**	**2 267**	**2 151**	**2 560**	**2 914**	**3 029**	**4 350**	**4 211**	**4 246**	**4 785**
Alimentos, bebidas y tabaco	241	292	312	335	414	578	653	838	1 171	1 153	1 183	1 295
Bienes de consumo duradero	775	1 134	1 511	1 706	1 502	1 681	1 893	1 781	2 689	2 491	2 496	2 849
Automóviles	*702*	*1 035*	*1 387*	*1 563*	*1 333*	*1 477*	*1 639*	*1 563*	*2 415*	*2 162*	*2 134*	*2 456*
Otros	*72*	*99*	*123*	*143*	*169*	*204*	*255*	*218*	*273*	*329*	*363*	*393*
Otros bienes de consumo no duradero	148	192	193	227	234	300	368	410	490	567	566	642
Bienes de capital	**302**	**281**	**300**	**393**	**364**	**426**	**556**	**656**	**846**	**1 038**	**1 262**	**1 282**
Maquinaria y otros bienes de equipo	163	171	210	229	173	194	257	269	304	345	490	547
Material de transporte	127	91	76	145	142	153	205	272	425	552	629	568
Terrestre no ferroviario	*89*	*89*	*74*	*123*	*75*	*149*	*205*	*272*	*382*	*545*	*558*	*563*
Ferroviario	*4*	*1*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*
Naval	*13*	*2*	*2*	*14*	*1*	*3*	*…*	*»*	*9*	*7*	*7*	*4*
Aéreo	*21*	*»*	*»*	*8*	*66*	*…*	*…*	*…*	*34*	*…*	*65*	*…*
Otros bienes de capital	12	20	14	19	49	80	94	115	117	141	143	167
Bienes intermedios	**1 448**	**1 692**	**1 924**	**1 646**	**1 719**	**2 415**	**2 868**	**3 140**	**3 894**	**3 980**	**3 919**	**4 727**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	119	316	486	133	232	317	160	405	639	481	283	458
Productos energéticos intermedios	30	42	80	33	53	86	64	66	104	73	70	88
Productos industriales intermedios	1 299	1 334	1 358	1 479	1 433	2 012	2 645	2 669	3 150	3 425	3 566	4 181
Total especificaciones	**2 914**	**3 607**	**4 240**	**4 306**	**4 233**	**5 401**	**6 339**	**6 825**	**9 090**	**9 229**	**9 427**	**10793**
Energéticos	**31**	**42**	**95**	**37**	**73**	**94**	**73**	**69**	**104**	**77**	**70**	**107**
No energéticos	**2 883**	**3 566**	**4 144**	**4 269**	**4 160**	**5 307**	**6 265**	**6 756**	**8 985**	**9 151**	**9 357**	**10686**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Holanda: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**458**	**585**	**671**	**732**	**749**	**944**	**1 147**	**998**	**1 191**	**1 425**	**1 496**	**1 500**
Alimentos, bebidas y tabaco	316	401	448	476	523	648	791	609	701	781	752	782
Bienes de consumo duradero	52	62	89	100	72	95	119	147	157	188	222	251
Automóviles	*28*	*30*	*49*	*59*	*38*	*55*	*62*	*78*	*91*	*99*	*127*	*91*
Otros	*24*	*33*	*40*	*41*	*34*	*39*	*56*	*69*	*66*	*89*	*95*	*160*
Otros bienes de consumo no duradero	89	122	134	155	153	201	237	242	333	456	521	467
Bienes de capital	**267**	**300**	**299**	**335**	**292**	**504**	**700**	**683**	**644**	**1 005**	**1 098**	**1 374**
Maquinaria y otros bienes de equipo	114	133	156	174	173	298	387	288	342	639	664	866
Material de transporte	68	79	72	75	22	49	132	199	179	229	233	284
Terrestre no ferroviario	*67*	*75*	*49*	*52*	*18*	*34*	*93*	*142*	*165*	*201*	*222*	*270*
Ferroviario	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Naval	»	*2*	*23*	*22*	*3*	»	*2*	»	*2*	*10*	*9*	*9*
Aéreo	»	*2*	»	…	*1*	*16*	*37*	*57*	*12*	*18*	*3*	*5*
Otros bienes de capital	85	88	71	85	97	157	181	196	123	138	200	223
Bienes intermedios	**933**	**1 095**	**1 075**	**1 066**	**1 050**	**1 412**	**1 939**	**2 055**	**2 535**	**2 915**	**3 004**	**3 343**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	42	43	52	55	63	78	92	89	88	109	121	116
Productos energéticos intermedios	54	59	53	37	30	25	25	55	34	43	64	84
Productos industriales intermedios	837	992	971	974	957	1 309	1 823	1 912	2 412	2 764	2 820	3 144
Total especificaciones	**1 658**	**1 980**	**2 045**	**2 132**	**2 091**	**2 860**	**3 786**	**3 736**	**4 370**	**5 345**	**5 598**	**6 217**
Energéticos	**63**	**68**	**53**	**37**	**31**	**27**	**26**	**56**	**38**	**43**	**79**	**84**
No energéticos	**1 595**	**1 912**	**1 992**	**2 095**	**2 060**	**2 833**	**3 760**	**3 680**	**4 333**	**5 302**	**5 519**	**6 133**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Holanda: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**521**	**607**	**671**	**740**	**860**	**1 094**	**1 277**	**1 328**	**1 723**	**1 879**	**1 921**	**2 162**
Alimentos, bebidas y tabaco	272	300	308	362	497	600	688	664	853	802	759	785
Bienes de consumo duradero	117	147	204	219	210	266	363	418	532	666	779	931
Automóviles	*90*	*108*	*152*	*177*	*153*	*191*	*265*	*251*	*333*	*394*	*508*	*639*
Otros	*27*	*39*	*53*	*42*	*57*	*75*	*99*	*167*	*199*	*272*	*272*	*292*
Otros bienes de consumo no duradero	132	159	158	160	154	229	226	246	338	411	383	446
Bienes de capital	**106**	**129**	**133**	**166**	**159**	**487**	**201**	**221**	**402**	**301**	**521**	**537**
Maquinaria y otros bienes de equipo	91	100	107	118	99	119	119	113	130	145	225	240
Material de transporte	8	19	17	35	44	350	63	85	242	130	263	258
Terrestre no ferroviario	*6*	*10*	*17*	*35*	*36*	*60*	*60*	*56*	*170*	*120*	*211*	*204*
Ferroviario	»	»	…	»	»	»	»	*6*	*40*	»	»	»
Naval	»	*9*	…	»	*8*	*7*	*2*	»	*32*	*10*	*15*	*39*
Aéreo	*2*	»	…	…	»	*282*	…	*23*	…	…	*37*	*15*
Otros bienes de capital	6	10	9	13	16	18	19	24	30	27	33	40
Bienes intermedios	**798**	**862**	**802**	**825**	**690**	**875**	**1 054**	**1 116**	**1 259**	**1 282**	**1 405**	**1 850**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	36	31	43	65	60	54	71	80	98	108	90	97
Productos energéticos intermedios	110	170	166	124	67	59	73	76	68	73	112	201
Productos industriales intermedios	652	661	593	637	563	763	909	961	1 093	1 101	1 203	1 551
Total especificaciones	**1 425**	**1 601**	**1 607**	**1 732**	**1 709**	**2 456**	**2 531**	**2 665**	**3 384**	**3 462**	**3 847**	**4 550**
Energéticos	**145**	**217**	**201**	**157**	**67**	**62**	**77**	**80**	**68**	**104**	**118**	**241**
No energéticos	**1 281**	**1 385**	**1 406**	**1 575**	**1 642**	**2 394**	**2 454**	**2 585**	**3 317**	**3 358**	**3 729**	**4 308**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Bélgica-Luxemburgo: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**521**	**521**	**564**	**753**	**859**	**827**	**805**	**1 129**	**1 267**	**1 459**	**2 041**	**2 111**
Alimentos, bebidas y tabaco	108	113	144	172	170	209	212	212	242	284	270	277
Bienes de consumo duradero	361	332	320	463	559	456	380	697	748	868	1 381	1 427
Automóviles	*324*	*266*	*243*	*381*	*505*	*394*	*321*	*624*	*684*	*786*	*1 300*	*1 318*
Otros	*36*	*65*	*76*	*82*	*54*	*62*	*59*	*73*	*64*	*82*	*81*	*109*
Otros bienes de consumo no duradero	52	76	101	118	130	161	214	220	277	307	390	407
Bienes de capital	**250**	**258**	**250**	**228**	**196**	**240**	**381**	**353**	**456**	**526**	**702**	**796**
Maquinaria y otros bienes de equipo	164	172	145	124	108	122	192	196	226	279	365	413
Material de transporte	71	71	85	83	73	96	159	127	197	212	290	344
Terrestre no ferroviario	*71*	*64*	*74*	*75*	*52*	*96*	*159*	*127*	*197*	*212*	*290*	*342*
Ferroviario	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Naval	»	*6*	*12*	*7*	»	»	»	»	»	…	»	…
Aéreo	»	*1*	»	»	*21*	»	»	»	»	…	…	*1*
Otros bienes de capital	15	15	19	21	14	22	30	30	33	35	47	39
Bienes intermedios	**821**	**868**	**902**	**975**	**1 058**	**1 426**	**1 830**	**1 849**	**2 108**	**2 325**	**2 361**	**2 670**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	7	9	10	9	13	22	28	20	18	19	16	15
Productos energéticos intermedios	30	47	40	45	33	24	31	28	35	30	24	60
Productos industriales intermedios	785	812	852	920	1 012	1 381	1 771	1 801	2 055	2 277	2 321	2 595
Total especificaciones	**1 594**	**1 647**	**1 716**	**1 956**	**2 112**	**2 493**	**3 016**	**3 332**	**3 831**	**4 310**	**5 105**	**5 577**
Energéticos	**30**	**48**	**46**	**46**	**33**	**24**	**32**	**28**	**43**	**31**	**24**	**60**
No energéticos	**1 565**	**1 599**	**1 670**	**1 909**	**2 079**	**2 469**	**2 984**	**3 303**	**3 788**	**4 280**	**5 080**	**5 517**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Bélgica-Luxemburgo: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**355**	**375**	**471**	**566**	**550**	**685**	**782**	**819**	**944**	**1 095**	**1 227**	**1 363**
Alimentos, bebidas y tabaco	137	108	151	204	161	206	251	261	319	337	310	341
Bienes de consumo duradero	144	165	216	246	260	327	343	353	394	488	620	700
Automóviles	*123*	*136*	*182*	*214*	*223*	*283*	*285*	*290*	*333*	*419*	*537*	*612*
Otros	*21*	*28*	*34*	*32*	*37*	*44*	*58*	*64*	*61*	*69*	*83*	*89*
Otros bienes de consumo no duradero	73	102	105	116	129	152	188	204	231	270	297	322
Bienes de capital	**84**	**110**	**105**	**144**	**208**	**171**	**246**	**317**	**299**	**267**	**247**	**281**
Maquinaria y otros bienes de equipo	58	76	76	91	141	132	167	227	121	90	124	117
Material de transporte	20	19	17	18	25	28	69	78	164	159	104	138
Terrestre no ferroviario	*16*	*18*	*16*	*18*	*25*	*27*	*46*	*67*	*156*	*159*	*104*	*123*
Ferroviario	*4*	*1*	*1*	»	…	»	»	»	»	…	…	*14*
Naval	»	»	»	»	»	»	*3*	*11*	*7*	»	»	»
Aéreo	…	…	…	…	…	…	*19*	…	…	…	…	…
Otros bienes de capital	6	14	13	35	43	12	11	13	15	18	19	26
Bienes intermedios	**545**	**549**	**585**	**592**	**670**	**919**	**1 108**	**1 181**	**1 374**	**1 422**	**1 632**	**1 857**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	70	43	44	41	34	28	41	69	67	59	70	74
Productos energéticos intermedios	3	18	20	9	25	42	44	52	52	42	30	118
Productos industriales intermedios	471	488	520	541	611	849	1 023	1 059	1 256	1 321	1 531	1 666
Total especificaciones	**983**	**1 036**	**1 161**	**1 302**	**1 428**	**1 775**	**2 137**	**2 317**	**2 618**	**2 784**	**3 106**	**3 501**
Energéticos	**3**	**22**	**20**	**9**	**25**	**42**	**45**	**52**	**52**	**42**	**33**	**118**
No energéticos	**980**	**1 014**	**1 141**	**1 293**	**1 403**	**1 734**	**2 092**	**2 265**	**2 566**	**2 742**	**3 073**	**3 383**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Portugal: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**393**	**476**	**622**	**695**	**595**	**636**	**789**	**998**	**1 041**	**1 192**	**1 264**	**1 398**
Alimentos, bebidas y tabaco	59	68	90	94	102	178	221	260	308	366	366	451
Bienes de consumo duradero	162	172	206	220	200	138	172	304	267	255	293	253
Automóviles	*105*	*99*	*116*	*127*	*114*	*56*	*88*	*216*	*150*	*128*	*133*	*79*
Otros	*56*	*73*	*90*	*93*	*86*	*82*	*84*	*89*	*117*	*127*	*159*	*174*
Otros bienes de consumo no duradero	173	236	326	381	293	320	396	434	466	571	606	694
Bienes de capital	**160**	**143**	**177**	**130**	**99**	**177**	**235**	**235**	**229**	**273**	**352**	**428**
Maquinaria y otros bienes de equipo	76	86	118	105	78	128	177	164	135	175	238	286
Material de transporte	75	42	42	10	8	29	37	52	60	60	73	94
Terrestre no ferroviario	*74*	*42*	*41*	*10*	*8*	*27*	*35*	*41*	*45*	*49*	*66*	*38*
Ferroviario	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*
Naval	*»*	*»*	*1*	*»*	*»*	*2*	*2*	*10*	*15*	*11*	*8*	*3*
Aéreo	*…*	*…*	*…*	*»*	*…*	*…*	*…*	*…*	*»*	*…*	*…*	*53*
Otros bienes de capital	10	15	16	15	13	20	21	19	34	38	41	47
Bienes intermedios	**628**	**725**	**789**	**838**	**920**	**1 222**	**1 575**	**1 526**	**1 723**	**1 974**	**2 241**	**2 638**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	34	33	37	45	40	54	87	68	78	70	91	103
Productos energéticos intermedios	19	16	19	26	81	52	69	51	36	26	40	91
Productos industriales intermedios	575	677	733	767	799	1 115	1 418	1 406	1 609	1 879	2 110	2 444
Total especificaciones	**1 182**	**1 345**	**1 587**	**1 663**	**1 615**	**2 035**	**2 599**	**2 759**	**2 994**	**3 440**	**3 858**	**4 464**
Energéticos	**21**	**18**	**27**	**30**	**95**	**58**	**77**	**56**	**37**	**26**	**40**	**91**
No energéticos	**1 161**	**1 327**	**1 560**	**1 633**	**1 519**	**1 977**	**2 522**	**2 703**	**2 957**	**3 414**	**3 818**	**4 373**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Portugal: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**590**	**676**	**893**	**1 105**	**1 296**	**1 806**	**2 148**	**2 528**	**2 949**	**3 540**	**3 917**	**4 171**
Alimentos, bebidas y tabaco	161	180	211	229	368	616	781	986	1 173	1 357	1 387	1 495
Bienes de consumo duradero	298	316	445	565	570	736	738	801	905	1 144	1 283	1 338
Automóviles	*244*	*244*	*352*	*451*	*434*	*575*	*474*	*499*	*529*	*722*	*812*	*850*
Otros	*53*	*72*	*94*	*114*	*135*	*161*	*264*	*302*	*375*	*422*	*470*	*488*
Otros bienes de consumo no duradero	132	181	237	311	358	455	629	741	871	1 038	1 247	1 338
Bienes de capital	**256**	**281**	**260**	**309**	**371**	**509**	**653**	**830**	**1 086**	**1 157**	**1 371**	**1 369**
Maquinaria y otros bienes de equipo	169	192	177	201	257	345	463	547	672	794	903	893
Material de transporte	72	71	60	78	77	85	78	107	225	180	225	197
Terrestre no ferroviario	*69*	*68*	*42*	*49*	*61*	*58*	*66*	*91*	*128*	*133*	*155*	*184*
Ferroviario	*1*	*3*	*4*	*1*	*1*	*2*	*1*	*1*	*»*	*18*	*63*	*»*
Naval	*2*	*»*	*13*	*25*	*15*	*4*	*11*	*15*	*97*	*27*	*7*	*13*
Aéreo	*»*	*»*	*»*	*2*	*…*	*22*	*…*	*»*	*»*	*3*	*…*	*…*
Otros bienes de capital	15	17	24	31	37	79	112	177	189	183	243	278
Bienes intermedios	**1 088**	**1 099**	**1 304**	**1 595**	**1 718**	**2 291**	**3 004**	**3 489**	**4 435**	**4 710**	**5 207**	**5 994**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	65	64	99	101	142	177	223	228	252	273	244	267
Productos energéticos intermedios	129	95	113	169	113	52	91	102	186	128	142	322
Productos industriales intermedios	894	940	1 092	1 325	1 463	2 061	2 691	3 158	3 997	4 309	4 821	5 405
Total especificaciones	**1 934**	**2 076**	**2 457**	**3 008**	**3 385**	**4 606**	**5 806**	**6 847**	**8 469**	**9 407**	**10496**	**11534**
Energéticos	**129**	**95**	**113**	**169**	**113**	**54**	**92**	**105**	**186**	**128**	**149**	**335**
No energéticos	**1 805**	**1 981**	**2 343**	**2 839**	**3 272**	**4 552**	**5 714**	**6 742**	**8 283**	**9 279**	**10347**	**11199**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Irlanda: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**97**	**107**	**134**	**164**	**185**	**212**	**230**	**205**	**355**	**431**	**505**	**497**
Alimentos, bebidas y tabaco	71	70	89	101	119	134	134	122	214	252	290	227
Bienes de consumo duradero	4	5	12	14	9	10	10	11	12	14	19	31
Automóviles	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*
Otros	*4*	*5*	*12*	*14*	*9*	*10*	*10*	*11*	*12*	*13*	*19*	*31*
Otros bienes de consumo no duradero	22	31	33	48	56	67	87	72	130	165	196	239
Bienes de capital	**60**	**85**	**92**	**108**	**92**	**117**	**179**	**137**	**128**	**217**	**425**	**640**
Maquinaria y otros bienes de equipo	47	69	63	83	66	86	113	96	109	148	256	402
Material de transporte	1	1	7	3	12	1	33	21	1	27	83	145
Terrestre no ferroviario	*1*	*1*	*1*	*1*	*»*	*1*	*1*	*1*	*1*	*2*	*2*	*2*
Ferroviario	*…*	*…*	*»*	*…*	*»*	*…*	*…*	*…*	*…*	*»*	*…*	*…*
Naval	*…*	*»*	*»*	*»*	*12*	*…*	*6*	*…*	*»*	*5*	*2*	*5*
Aéreo	*…*	*…*	*6*	*2*	*…*	*…*	*26*	*20*	*…*	*20*	*79*	*138*
Otros bienes de capital	13	15	22	21	14	30	33	20	18	41	86	92
Bienes intermedios	**189**	**188**	**223**	**273**	**252**	**362**	**519**	**543**	**837**	**1 070**	**1 087**	**1 251**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	2	4	4	4	4	5	5	5	7	8	6	8
Productos energéticos intermedios	»	»	»	»	»	…	»	»	3	4	»	»
Productos industriales intermedios	187	184	219	268	248	357	514	538	828	1 057	1 081	1 243
Total especificaciones	**347**	**380**	**449**	**544**	**529**	**690**	**928**	**885**	**1 321**	**1 718**	**2 017**	**2 388**
Energéticos	**»**	**»**	**»**	**»**	**»**	**»**	**»**	**»**	**3**	**4**	**»**	**»**
No energéticos	**347**	**380**	**449**	**544**	**529**	**690**	**928**	**885**	**1 318**	**1 714**	**2 017**	**2 388**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Irlanda: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**58**	**47**	**42**	**45**	**54**	**85**	**108**	**146**	**179**	**239**	**304**	**422**
Alimentos, bebidas y tabaco	11	13	14	16	17	22	24	32	34	38	46	50
Bienes de consumo duradero	36	24	18	14	23	40	59	93	118	163	206	322
Automóviles	*34*	*20*	*13*	*11*	*19*	*35*	*53*	*85*	*104*	*137*	*182*	*297*
Otros	*2*	*4*	*4*	*4*	*4*	*6*	*6*	*8*	*15*	*25*	*24*	*25*
Otros bienes de consumo no duradero	10	10	10	14	15	23	24	21	27	38	52	51
Bienes de capital	**40**	**15**	**37**	**11**	**41**	**71**	**25**	**77**	**41**	**83**	**182**	**204**
Maquinaria y otros bienes de equipo	7	6	9	8	8	8	11	14	18	20	23	26
Material de transporte	32	8	27	2	32	60	13	62	20	60	155	172
Terrestre no ferroviario	*12*	*8*	*2*	*2*	*2*	*4*	*7*	*13*	*16*	*38*	*82*	*91*
Ferroviario	*»*	*…*	*»*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*17*	*4*	*28*
Naval	*…*	*…*	*»*	*…*	*»*	*»*	*6*	*5*	*4*	*5*	*11*	*22*
Aéreo	*20*	*…*	*25*	*…*	*30*	*56*	*»*	*43*	*1*	*»*	*57*	*32*
Otros bienes de capital	1	»	1	1	1	2	1	1	3	3	4	5
Bienes intermedios	**49**	**52**	**51**	**59**	**98**	**97**	**121**	**133**	**163**	**205**	**213**	**244**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	»	1	1	1	1	1	2	3	3	2
Productos energéticos intermedios	»	»	2	»	3	4	»	»	»	1	1	1
Productos industriales intermedios	47	50	48	58	94	92	119	131	161	201	209	241
Total especificaciones	**146**	**114**	**129**	**115**	**193**	**253**	**254**	**356**	**383**	**527**	**699**	**870**
Energéticos	**»**	**»**	**2**	**»**	**3**	**4**	**»**	**»**	**»**	**1**	**1**	**1**
No energéticos	**146**	**114**	**127**	**115**	**190**	**249**	**253**	**355**	**383**	**526**	**698**	**869**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Austria: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**89**	**99**	**88**	**114**	**104**	**127**	**134**	**198**	**258**	**323**	**368**	**364**
Alimentos, bebidas y tabaco	9	11	8	8	8	11	9	18	17	14	27	29
Bienes de consumo duradero	45	47	35	48	53	79	97	149	202	265	289	269
Automóviles	*1*	*1*	*»*	*3*	*16*	*29*	*71*	*109*	*159*	*218*	*237*	*222*
Otros	*44*	*47*	*35*	*45*	*37*	*50*	*26*	*40*	*43*	*47*	*51*	*46*
Otros bienes de consumo no duradero	35	41	45	58	43	38	28	31	40	45	52	66
Bienes de capital	**108**	**120**	**110**	**93**	**284**	**354**	**343**	**419**	**446**	**503**	**713**	**564**
Maquinaria y otros bienes de equipo	94	101	98	82	275	342	336	409	417	447	523	506
Material de transporte	7	12	7	6	4	1	2	3	5	8	135	24
Terrestre no ferroviario	*»*	*2*	*6*	*6*	*4*	*»*	*2*	*2*	*4*	*4*	*8*	*11*
Ferroviario	*6*	*10*	*1*	*»*	*»*	*1*	*…*	*1*	*2*	*3*	*»*	*12*
Naval	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*
Aéreo	*…*	*…*	*…*	*»*	*…*	*»*	*…*	*…*	*…*	*…*	*127*	*…*
Otros bienes de capital	7	7	6	5	5	11	6	8	24	47	56	34
Bienes intermedios	**222**	**226**	**237**	**250**	**253**	**297**	**305**	**341**	**415**	**514**	**643**	**755**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	1	1	»	1	1	2	1	1	1	3
Productos energéticos intermedios	1	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Productos industriales intermedios	219	225	236	249	252	297	304	340	414	513	643	753
Total especificaciones	**418**	**446**	**435**	**457**	**641**	**778**	**782**	**958**	**1 119**	**1 340**	**1 725**	**1 683**
Energéticos	**1**	**»**	**»**	**»**	**»**	**»**	**»**	**»**	**»**	**»**	**»**	**»**
No energéticos	**417**	**445**	**435**	**457**	**641**	**778**	**782**	**958**	**1 119**	**1 340**	**1 725**	**1 683**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Austria: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**91**	**112**	**139**	**190**	**213**	**250**	**275**	**327**	**376**	**403**	**405**	**500**
Alimentos, bebidas y tabaco	38	40	45	51	61	64	72	78	105	103	108	125
Bienes de consumo duradero	33	48	69	110	116	141	160	199	208	234	219	284
Automóviles	*25*	*33*	*54*	*93*	*98*	*116*	*131*	*169*	*172*	*188*	*173*	*234*
Otros	*8*	*15*	*15*	*17*	*18*	*25*	*28*	*30*	*36*	*46*	*46*	*50*
Otros bienes de consumo no duradero	20	24	25	28	35	45	44	50	64	66	78	90
Bienes de capital	**20**	**36**	**33**	**32**	**37**	**39**	**47**	**73**	**91**	**108**	**120**	**164**
Maquinaria y otros bienes de equipo	15	19	27	24	26	27	30	33	37	48	70	111
Material de transporte	4	16	5	5	5	7	12	33	47	55	43	45
Terrestre no ferroviario	*4*	*5*	*4*	*5*	*5*	*7*	*12*	*33*	*47*	*55*	*43*	*45*
Ferroviario	*…*	*…*	*»*	*…*	*»*	*…*	*…*	*»*	*…*	*»*	*»*	*»*
Naval	*»*	*11*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*»*	*…*	*»*	*»*	*»*
Aéreo	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*»*	*…*	*…*	*…*	*…*
Otros bienes de capital	1	1	1	2	6	5	5	6	7	5	7	8
Bienes intermedios	**72**	**95**	**106**	**119**	**169**	**197**	**243**	**254**	**317**	**355**	**411**	**446**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	7	8	7	8	11	8	8	8	9	10	12	15
Productos energéticos intermedios	»	»	»	»	1	»	5	2	»	1	1	1
Productos industriales intermedios	66	86	98	111	158	189	230	244	308	344	398	431
Total especificaciones	**183**	**243**	**278**	**340**	**419**	**486**	**565**	**654**	**784**	**866**	**936**	**1 110**
Energéticos	**»**	**»**	**»**	**1**	**1**	**»**	**5**	**2**	**»**	**1**	**1**	**1**
No energéticos	**183**	**243**	**277**	**340**	**418**	**486**	**559**	**652**	**784**	**865**	**935**	**1 109**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Finlandia: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**15**	**15**	**14**	**22**	**17**	**18**	**16**	**16**	**20**	**24**	**21**	**22**
Alimentos, bebidas y tabaco	5	6	6	5	5	6	6	3	1	4	4	8
Bienes de consumo duradero	6	6	4	12	4	4	2	6	10	6	2	2
Automóviles	*4*	*4*	*2*	*9*	*2*	*2*	»	*3*	*1*	»	»	»
Otros	*2*	*1*	*3*	*3*	*3*	*2*	*2*	*3*	*9*	*6*	*2*	*2*
Otros bienes de consumo no duradero	3	3	4	5	7	8	8	7	8	14	15	11
Bienes de capital	**38**	**53**	**51**	**45**	**122**	**88**	**125**	**151**	**160**	**237**	**281**	**350**
Maquinaria y otros bienes de equipo	31	41	41	36	54	79	117	141	147	218	264	300
Material de transporte	2	7	5	5	60	1	4	3	3	10	6	34
Terrestre no ferroviario	*2*	*5*	*2*	*2*	*3*	*1*	*4*	*2*	*3*	*9*	*6*	*14*
Ferroviario	…	»	»	…	»	…	…	»	…	»	…	*1*
Naval	»	*2*	*2*	*2*	*57*	»	»	*1*	…	*1*	»	*1*
Aéreo	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	*18*
Otros bienes de capital	4	5	5	5	8	8	3	7	10	9	11	16
Bienes intermedios	**286**	**330**	**364**	**389**	**404**	**549**	**633**	**568**	**653**	**754**	**795**	**983**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	»	»	»	»	3	»	»	1	1	1
Productos energéticos intermedios	…	»	»	»	»	17	1	1	1	»	»	5
Productos industriales intermedios	286	330	364	389	403	532	629	567	651	753	795	977
Total especificaciones	**339**	**397**	**429**	**456**	**543**	**655**	**774**	**735**	**833**	**1 014**	**1 098**	**1 355**
Energéticos	**…**	**»**	**»**	**»**	**»**	**17**	**1**	**1**	**1**	**»**	**»**	**5**
No energéticos	**339**	**397**	**429**	**456**	**542**	**638**	**773**	**734**	**832**	**1 014**	**1 098**	**1 349**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Finlandia: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**54**	**60**	**54**	**55**	**62**	**76**	**92**	**95**	**141**	**179**	**194**	**264**
Alimentos, bebidas y tabaco	23	25	28	36	39	44	46	48	56	67	71	74
Bienes de consumo duradero	19	20	14	7	13	15	24	22	52	81	91	154
Automóviles	*13*	*13*	*8*	*2*	*9*	*11*	*19*	*18*	*40*	*64*	*71*	*95*
Otros	*6*	*7*	*6*	*4*	*5*	*4*	*5*	*4*	*12*	*16*	*20*	*59*
Otros bienes de consumo no duradero	12	15	12	12	10	17	22	25	33	31	32	36
Bienes de capital	**16**	**14**	**14**	**8**	**8**	**35**	**58**	**30**	**87**	**34**	**50**	**53**
Maquinaria y otros bienes de equipo	14	13	12	7	7	12	14	18	18	23	14	29
Material de transporte	1	…	1	»	»	22	44	10	68	10	34	22
Terrestre no ferroviario	*1*	…	*1*	»	»	»	*3*	*10*	*18*	*10*	*14*	*22*
Ferroviario	…	…	…	…	»	…	…	…	*5*	…	*19*	…
Naval	…	…	…	…	…	»	…	»	»	»	»	»
Aéreo	…	…	…	…	…	*21*	*41*	…	*45*	…	…	…
Otros bienes de capital	1	1	1	1	1	1	»	2	1	1	2	1
Bienes intermedios	**61**	**71**	**61**	**64**	**59**	**94**	**107**	**101**	**129**	**149**	**163**	**196**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	3	4	10	3	3	6	7	6	8	8	9	9
Productos energéticos intermedios	2	1	»	»	»	»	»	»	»	8	2	1
Productos industriales intermedios	56	65	51	61	56	89	100	95	120	134	153	185
Total especificaciones	**131**	**145**	**129**	**127**	**129**	**205**	**257**	**225**	**357**	**363**	**407**	**513**
Energéticos	**2**	**1**	**»**	**»**	**»**	**»**	**»**	**»**	**»**	**8**	**2**	**1**
No energéticos	**130**	**144**	**129**	**127**	**129**	**205**	**257**	**225**	**357**	**355**	**405**	**512**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Reino Unido: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**804**	**949**	**1 242**	**1 559**	**1 660**	**2 150**	**2 131**	**2 437**	**2 642**	**2 881**	**3 176**	**3 449**
Alimentos, bebidas y tabaco	342	375	481	593	696	832	829	804	910	917	966	1 044
Bienes de consumo duradero	309	366	497	642	617	881	803	1 044	1 111	1 302	1 424	1 442
Automóviles	*140*	*202*	*314*	*441*	*439*	*648*	*567*	*762*	*815*	*1 007*	*1 163*	*1 174*
Otros	*168*	*164*	*183*	*201*	*178*	*232*	*236*	*282*	*296*	*295*	*261*	*268*
Otros bienes de consumo no duradero	153	208	264	324	347	438	498	589	621	662	787	963
Bienes de capital	**831**	**866**	**948**	**803**	**697**	**893**	**1 137**	**1 470**	**1 628**	**1 791**	**2 148**	**2 165**
Maquinaria y otros bienes de equipo	589	673	650	604	538	669	848	1 107	1 300	1 322	1 571	1 782
Material de transporte	147	98	197	106	62	101	133	194	108	185	233	126
Terrestre no ferroviario	*81*	*85*	*93*	*102*	*54*	*37*	*59*	*67*	*68*	*74*	*97*	*72*
Ferroviario	*»*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*»*	*2*	*1*	*1*	*1*	*»*
Naval	*4*	*8*	*7*	*2*	*8*	*6*	*11*	*4*	*5*	*5*	*17*	*3*
Aéreo	*62*	*4*	*96*	*»*	*»*	*58*	*62*	*119*	*34*	*106*	*119*	*50*
Otros bienes de capital	95	95	101	93	98	123	157	170	220	284	344	257
Bienes intermedios	**1 662**	**1 804**	**2 185**	**2 116**	**2 172**	**2 873**	**3 599**	**3 880**	**4 624**	**4 788**	**5 064**	**6 052**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	22	76	182	114	69	136	241	177	264	235	176	192
Productos energéticos intermedios	84	165	310	283	211	231	233	224	365	274	375	828
Productos industriales intermedios	1 556	1 563	1 693	1 718	1 892	2 507	3 125	3 479	3 994	4 280	4 513	5 033
Total especificaciones	**3 301**	**3 618**	**4 375**	**4 477**	**4 529**	**5 917**	**6 867**	**7 787**	**8 894**	**9 461**	**10388**	**11667**
Energéticos	**87**	**166**	**319**	**294**	**224**	**243**	**249**	**257**	**372**	**277**	**398**	**841**
No energéticos	**3 214**	**3 453**	**4 056**	**4 183**	**4 305**	**5 674**	**6 617**	**7 531**	**8 522**	**9 184**	**9 990**	**10826**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Reino Unido: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**1 381**	**1 336**	**1 255**	**1 355**	**1 907**	**2 408**	**2 670**	**3 039**	**3 639**	**4 108**	**4 556**	**5 268**
Alimentos, bebidas y tabaco	469	477	512	555	657	783	878	934	1 172	1 257	1 290	1 372
Bienes de consumo duradero	653	567	484	539	959	1 202	1 275	1 573	1 763	2 009	2 311	2 807
Automóviles	*542*	*371*	*347*	*395*	*803*	*1 012*	*1 065*	*1 297*	*1 415*	*1 625*	*1 821*	*2 307*
Otros	*112*	*195*	*137*	*144*	*156*	*190*	*210*	*276*	*348*	*383*	*490*	*501*
Otros bienes de consumo no duradero	259	293	259	260	291	422	518	533	704	842	955	1 088
Bienes de capital	**498**	**488**	**386**	**373**	**380**	**410**	**509**	**854**	**1 544**	**1 099**	**931**	**1 062**
Maquinaria y otros bienes de equipo	229	252	253	281	230	275	357	483	1 178	545	511	559
Material de transporte	255	222	120	73	111	118	130	347	332	515	379	446
Terrestre no ferroviario	*36*	*16*	*11*	*19*	*24*	*73*	*114*	*175*	*260*	*403*	*337*	*374*
Ferroviario	*13*	*9*	*1*	*3*	*3*	*»*	*2*	*11*	*60*	*58*	*2*	*60*
Naval	*3*	*2*	*35*	*6*	*84*	*»*	*13*	*6*	*12*	*43*	*14*	*12*
Aéreo	*203*	*195*	*73*	*46*	*…*	*44*	*1*	*154*	*»*	*11*	*26*	*»*
Otros bienes de capital	14	14	14	18	39	17	22	24	33	38	40	57
Bienes intermedios	**1 226**	**1 224**	**1 211**	**1 295**	**1 549**	**1 994**	**2 314**	**2 592**	**2 993**	**3 201**	**3 261**	**3 905**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	66	56	42	35	32	45	52	59	70	90	92	99
Productos energéticos intermedios	74	58	53	63	76	112	97	119	63	54	60	150
Productos industriales intermedios	1 086	1 110	1 115	1 197	1 440	1 836	2 165	2 414	2 859	3 058	3 109	3 656
Total especificaciones	**3 105**	**3 063**	**2 852**	**3 023**	**3 835**	**4 811**	**5 494**	**6 485**	**8 176**	**8 408**	**8 748**	**10235**
Energéticos	**74**	**58**	**53**	**63**	**76**	**113**	**120**	**127**	**74**	**74**	**78**	**172**
No energéticos	**3 031**	**3 005**	**2 799**	**2 959**	**3 759**	**4 698**	**5 374**	**6 358**	**8 101**	**8 334**	**8 669**	**10064**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Dinamarca: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**158**	**194**	**210**	**250**	**280**	**312**	**309**	**331**	**365**	**413**	**446**	**505**
Alimentos, bebidas y tabaco	108	132	152	178	212	241	235	249	275	304	320	331
Bienes de consumo duradero	16	22	17	24	19	18	17	17	19	23	26	31
Automóviles	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*…*	*»*	*»*	*»*	*»*	*1*
Otros	*16*	*22*	*17*	*24*	*19*	*18*	*17*	*17*	*19*	*23*	*26*	*30*
Otros bienes de consumo no duradero	35	40	41	49	50	53	58	64	71	86	101	143
Bienes de capital	**87**	**89**	**80**	**79**	**56**	**73**	**103**	**143**	**112**	**137**	**134**	**132**
Maquinaria y otros bienes de equipo	66	57	62	61	41	50	84	116	89	110	106	94
Material de transporte	1	13	2	2	2	9	4	9	2	2	4	11
Terrestre no ferroviario	*1*	*1*	*1*	*»*	*1*	*1*	*1*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*
Ferroviario	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*…*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*
Naval	*»*	*12*	*1*	*1*	*1*	*8*	*2*	*9*	*1*	*1*	*3*	*10*
Aéreo	*…*	*»*	*…*	*…*	*…*	*…*	*1*	*…*	*1*	*…*	*1*	*…*
Otros bienes de capital	20	18	16	16	13	15	15	18	21	25	23	28
Bienes intermedios	**137**	**146**	**166**	**185**	**173**	**221**	**296**	**321**	**350**	**399**	**439**	**434**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	5	7	18	11	23	14	21	13	9	21	13	9
Productos energéticos intermedios	4	»	2	»	»	30	55	47	12	4	7	24
Productos industriales intermedios	129	139	146	174	149	176	220	261	329	373	420	401
Total especificaciones	**383**	**428**	**456**	**514**	**509**	**606**	**708**	**795**	**827**	**949**	**1 020**	**1 071**
Energéticos	**4**	**»**	**2**	**»**	**»**	**30**	**55**	**47**	**12**	**4**	**7**	**24**
No energéticos	**380**	**428**	**454**	**514**	**509**	**576**	**653**	**748**	**815**	**944**	**1 013**	**1 047**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Dinamarca: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**70**	**76**	**84**	**104**	**145**	**199**	**253**	**276**	**339**	**369**	**443**	**475**
Alimentos, bebidas y tabaco	36	41	47	60	76	98	118	133	164	167	170	171
Bienes de consumo duradero	18	18	18	21	47	70	94	96	118	131	171	196
Automóviles	*11*	*11*	*10*	*10*	*29*	*48*	*63*	*54*	*65*	*70*	*114*	*125*
Otros	*6*	*8*	*8*	*11*	*18*	*23*	*31*	*42*	*53*	*61*	*57*	*71*
Otros bienes de consumo no duradero	16	17	20	23	21	31	42	47	57	71	103	107
Bienes de capital	**26**	**23**	**42**	**43**	**26**	**40**	**51**	**51**	**87**	**91**	**100**	**124**
Maquinaria y otros bienes de equipo	21	19	25	27	23	35	39	37	42	52	42	61
Material de transporte	4	3	15	14	2	3	8	12	41	35	54	58
Terrestre no ferroviario	*4*	*3*	*3*	*3*	*2*	*3*	*8*	*12*	*41*	*35*	*51*	*58*
Ferroviario	*…*	*»*	*…*	*…*	*»*	*…*	*…*	*…*	*…*	*»*	*…*	*…*
Naval	*»*	*»*	*12*	*12*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*2*	*»*
Aéreo	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*»*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*
Otros bienes de capital	1	1	2	1	1	2	4	3	4	4	4	5
Bienes intermedios	**82**	**85**	**107**	**99**	**115**	**138**	**171**	**157**	**193**	**237**	**227**	**296**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	3	3	3	3	6	5	5	4	6	9	8	8
Productos energéticos intermedios	5	7	3	3	12	12	10	10	17	18	17	60
Productos industriales intermedios	74	76	100	93	97	121	155	143	169	211	202	228
Total especificaciones	**178**	**185**	**233**	**246**	**285**	**377**	**474**	**484**	**619**	**698**	**770**	**895**
Energéticos	**5**	**7**	**3**	**3**	**12**	**12**	**10**	**10**	**17**	**18**	**17**	**60**
No energéticos	**173**	**178**	**229**	**243**	**273**	**365**	**465**	**474**	**601**	**680**	**753**	**835**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Grecia: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**29**	**22**	**39**	**37**	**21**	**27**	**28**	**33**	**34**	**53**	**100**	**109**
Alimentos, bebidas y tabaco	10	7	10	9	8	15	17	17	17	28	60	59
Bienes de consumo duradero	3	4	3	1	1	1	»	2	1	3	12	2
Automóviles	*1*	*1*	*1*	*»*	*...*	*»*	*»*	*...*	*»*	*1*	*2*	*»*
Otros	*1*	*3*	*2*	*1*	*1*	*1*	*»*	*2*	*1*	*2*	*10*	*2*
Otros bienes de consumo no duradero	16	12	27	27	12	11	10	14	17	22	27	48
Bienes de capital	**10**	**12**	**12**	**2**	**10**	**6**	**9**	**7**	**10**	**11**	**5**	**9**
Maquinaria y otros bienes de equipo	10	12	12	2	9	5	5	7	4	7	3	7
Material de transporte	»	»	»	»	»	...	4	»	5	»	»	»
Terrestre no ferroviario	*»*	*»*	*»*	*...*	*»*	*...*	*»*	*»*	*...*	*...*	*»*	*...*
Ferroviario	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*»*	*...*	*...*	*»*	*»*
Naval	*...*	*»*	*»*	*»*	*...*	*...*	*4*	*...*	*»*	*»*	*»*	*»*
Aéreo	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*5*	*...*	*...*	*...*
Otros bienes de capital	»	»	»	»	»	1	»	»	1	3	2	2
Bienes intermedios	**83**	**92**	**94**	**112**	**95**	**154**	**257**	**281**	**172**	**137**	**175**	**231**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	18	13	5	35	37	64	151	128	23	24	54	28
Productos energéticos intermedios	1	19	4	»	»	9	3	36	39	5	6	30
Productos industriales intermedios	64	60	85	77	58	81	103	118	110	109	115	173
Total especificaciones	**122**	**127**	**145**	**152**	**125**	**187**	**294**	**321**	**216**	**201**	**279**	**349**
Energéticos	**13**	**24**	**15**	**7**	**1**	**9**	**3**	**36**	**39**	**5**	**6**	**45**
No energéticos	**110**	**103**	**131**	**145**	**124**	**178**	**291**	**286**	**178**	**196**	**274**	**304**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Grecia: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**79**	**97**	**100**	**133**	**170**	**284**	**374**	**436**	**514**	**541**	**655**	**793**
Alimentos, bebidas y tabaco	12	20	17	18	20	35	64	66	84	98	114	127
Bienes de consumo duradero	46	46	47	78	112	187	226	261	305	295	368	455
Automóviles	*34*	*31*	*33*	*57*	*93*	*153*	*174*	*203*	*230*	*220*	*298*	*364*
Otros	*12*	*15*	*14*	*21*	*19*	*34*	*52*	*58*	*75*	*75*	*70*	*91*
Otros bienes de consumo no duradero	22	31	36	37	38	61	84	109	125	148	173	212
Bienes de capital	**30**	**31**	**20**	**24**	**32**	**41**	**62**	**46**	**68**	**65**	**80**	**102**
Maquinaria y otros bienes de equipo	22	19	14	12	23	25	26	32	44	41	50	62
Material de transporte	8	11	5	10	5	10	29	4	13	12	14	24
Terrestre no ferroviario	*7*	*11*	*5*	*8*	*5*	*6*	*4*	*4*	*13*	*12*	*14*	*24*
Ferroviario	*...*	*...*	*»*	*...*	*»*	*»*	*»*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*
Naval	*»*	*»*	*»*	*2*	*1*	*4*	*...*	*...*	*»*	*»*	*»*	*»*
Aéreo	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*25*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*
Otros bienes de capital	1	1	1	2	3	6	7	10	11	12	16	17
Bienes intermedios	**119**	**130**	**165**	**144**	**179**	**217**	**267**	**279**	**341**	**342**	**355**	**438**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	7	22	41	2	6	9	5	12	15	7	4	9
Productos energéticos intermedios	7	3	8	1	11	11	9	9	9	9	16	22
Productos industriales intermedios	104	105	116	142	161	197	253	259	316	326	335	406
Total especificaciones	**228**	**258**	**285**	**301**	**381**	**542**	**703**	**761**	**923**	**948**	**1 090**	**1 333**
Energéticos	**7**	**3**	**8**	**1**	**11**	**11**	**9**	**9**	**9**	**12**	**23**	**43**
No energéticos	**221**	**255**	**277**	**300**	**370**	**531**	**695**	**752**	**914**	**936**	**1 067**	**1 291**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Suecia: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**59**	**56**	**76**	**95**	**88**	**132**	**96**	**121**	**144**	**203**	**367**	**393**
Alimentos, bebidas y tabaco	13	11	10	12	9	11	13	17	23	22	20	23
Bienes de consumo duradero	33	32	50	55	47	76	45	50	61	99	171	198
Automóviles	*17*	*17*	*35*	*39*	*31*	*51*	*26*	*33*	*37*	*78*	*147*	*165*
Otros	*16*	*16*	*15*	*16*	*16*	*25*	*20*	*18*	*25*	*21*	*24*	*33*
Otros bienes de consumo no duradero	13	13	15	29	33	45	38	54	59	82	176	171
Bienes de capital	**419**	**369**	**314**	**223**	**175**	**254**	**303**	**345**	**409**	**482**	**850**	**806**
Maquinaria y otros bienes de equipo	252	239	199	152	122	193	245	230	344	394	736	711
Material de transporte	148	112	100	58	39	48	44	99	47	66	91	74
Terrestre no ferroviario	*147*	*107*	*100*	*58*	*39*	*48*	*44*	*61*	*28*	*63*	*89*	*74*
Ferroviario	»	»	»	»	»	»	…	»	»	…	»	»
Naval	»	*5*	»	»	»	»	»	»	»	*1*	»	»
Aéreo	…	…	»	…	…	…	…	*37*	*19*	*2*	*2*	…
Otros bienes de capital	19	18	15	13	13	13	14	16	18	23	23	20
Bienes intermedios	**531**	**547**	**522**	**498**	**486**	**586**	**714**	**930**	**988**	**1 105**	**1 475**	**1 229**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	1	1	»	»	9	15	7	28	22	8
Productos energéticos intermedios	1	2	3	1	1	1	4	1	3	1	23	49
Productos industriales intermedios	529	544	518	496	484	585	701	914	978	1 076	1 431	1 173
Total especificaciones	**1 009**	**971**	**911**	**816**	**749**	**972**	**1 114**	**1 396**	**1 542**	**1 790**	**2 691**	**2 428**
Energéticos	**1**	**2**	**3**	**1**	**1**	**1**	**7**	**1**	**3**	**1**	**23**	**49**
No energéticos	**1 009**	**969**	**908**	**815**	**748**	**971**	**1 107**	**1 395**	**1 538**	**1 789**	**2 668**	**2 379**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Suecia: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**136**	**138**	**137**	**155**	**176**	**186**	**231**	**284**	**355**	**409**	**458**	**502**
Alimentos, bebidas y tabaco	67	66	75	91	109	104	127	152	155	167	182	184
Bienes de consumo duradero	26	29	22	27	28	38	58	78	120	151	161	195
Automóviles	*11*	*9*	*6*	*10*	*11*	*20*	*36*	*47*	*82*	*111*	*122*	*149*
Otros	*15*	*20*	*17*	*17*	*17*	*18*	*22*	*32*	*39*	*40*	*38*	*46*
Otros bienes de consumo no duradero	42	43	39	37	38	44	47	54	79	92	115	123
Bienes de capital	**31**	**32**	**93**	**73**	**126**	**30**	**53**	**109**	**129**	**91**	**134**	**105**
Maquinaria y otros bienes de equipo	28	29	31	32	29	26	47	82	86	81	60	61
Material de transporte	»	1	60	40	95	2	2	24	41	6	71	38
Terrestre no ferroviario	»	»	»	»	*5*	»	*2*	*8*	*12*	*6*	*17*	*36*
Ferroviario	»	»	»	…	…	*1*	»	…	…	»	*1*	»
Naval	…	»	*59*	*40*	»	»	»	*15*	*29*	»	*52*	»
Aéreo	…	…	*1*	…	*91*	»	…	*1*	*1*	…	…	*2*
Otros bienes de capital	3	3	2	2	2	3	4	3	2	4	3	6
Bienes intermedios	**124**	**158**	**152**	**168**	**227**	**231**	**344**	**316**	**422**	**609**	**632**	**633**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	5	5	5	5	6	4	5	6	5	6	9	10
Productos energéticos intermedios	2	1	2	6	52	9	2	1	»	5	4	10
Productos industriales intermedios	118	152	145	157	170	218	336	309	417	598	620	613
Total especificaciones	**291**	**328**	**381**	**396**	**528**	**448**	**627**	**709**	**906**	**1 110**	**1 224**	**1 240**
Energéticos	**2**	**1**	**2**	**6**	**52**	**9**	**2**	**1**	**»**	**5**	**4**	**10**
No energéticos	**289**	**327**	**379**	**390**	**477**	**439**	**625**	**708**	**906**	**1 104**	**1 220**	**1 229**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Estados Unidos: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**262**	**289**	**363**	**459**	**453**	**698**	**526**	**665**	**743**	**795**	**848**	**903**
Alimentos, bebidas y tabaco	86	79	106	121	105	159	186	230	230	260	259	257
Bienes de consumo duradero	70	81	96	152	180	358	139	167	224	219	241	235
Automóviles	*8*	*8*	*16*	*63*	*83*	*86*	*55*	*57*	*66*	*90*	*107*	*71*
Otros	*62*	*73*	*79*	*89*	*97*	*272*	*84*	*110*	*158*	*128*	*134*	*165*
Otros bienes de consumo no duradero	106	129	162	186	168	181	202	269	288	316	348	410
Bienes de capital	**1 392**	**1 578**	**1 494**	**1 266**	**1 170**	**1 458**	**1 188**	**1 347**	**1 718**	**1 800**	**2 607**	**3 020**
Maquinaria y otros bienes de equipo	727	609	651	655	530	603	716	835	1 049	1 185	1 209	1 326
Material de transporte	496	797	643	438	478	647	258	258	399	293	1 042	1 288
Terrestre no ferroviario	*19*	*22*	*16*	*20*	*4*	*6*	*12*	*21*	*52*	*33*	*37*	*73*
Ferroviario	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*2*	*1*	*1*	*»*	*»*
Naval	*»*	*»*	*»*	*1*	*»*	*»*	*»*	*2*	*2*	*2*	*3*	*3*
Aéreo	*477*	*774*	*626*	*417*	*474*	*641*	*245*	*233*	*344*	*258*	*1 001*	*1 212*
Otros bienes de capital	169	172	200	172	161	208	214	254	269	321	356	406
Bienes intermedios	**2 925**	**2 629**	**2 770**	**2 781**	**2 819**	**3 225**	**3 823**	**3 916**	**4 389**	**4 431**	**4 198**	**4 807**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	454	461	376	421	376	471	734	602	709	608	423	435
Productos energéticos intermedios	210	216	259	199	232	241	244	268	315	237	176	240
Productos industriales intermedios	2 261	1 952	2 136	2 162	2 211	2 513	2 844	3 046	3 365	3 586	3 599	4 132
Total especificaciones	**4 584**	**4 496**	**4 627**	**4 506**	**4 443**	**5 381**	**5 537**	**5 928**	**6 849**	**7 026**	**7 654**	**8 729**
Energéticos	**210**	**216**	**259**	**199**	**232**	**241**	**244**	**268**	**315**	**237**	**176**	**240**
No energéticos	**4 374**	**4 280**	**4 368**	**4 307**	**4 210**	**5 139**	**5 293**	**5 660**	**6 534**	**6 789**	**7 478**	**8 489**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Estados Unidos: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**1 099**	**900**	**735**	**711**	**824**	**1 083**	**994**	**1 097**	**1 341**	**1 415**	**1 568**	**1 933**
Alimentos, bebidas y tabaco	305	252	240	266	266	315	330	356	435	498	633	704
Bienes de consumo duradero	84	72	68	64	68	93	101	104	168	165	174	249
Automóviles	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*1*	*1*	*2*
Otros	*84*	*72*	*68*	*64*	*67*	*92*	*100*	*103*	*168*	*165*	*173*	*247*
Otros bienes de consumo no duradero	710	576	428	381	490	675	563	637	738	752	761	980
Bienes de capital	**133**	**140**	**170**	**229**	**173**	**325**	**336**	**483**	**534**	**515**	**683**	**913**
Maquinaria y otros bienes de equipo	92	86	78	107	138	246	258	298	432	452	489	595
Material de transporte	22	41	75	106	6	53	57	158	75	22	120	251
Terrestre no ferroviario	*»*	*»*	*»*	*1*	*2*	*3*	*2*	*1*	*3*	*15*	*9*	*10*
Ferroviario	*1*	*1*	*1*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*10*
Naval	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*74*	*1*	*1*	*1*	*1*
Aéreo	*22*	*40*	*75*	*105*	*3*	*50*	*55*	*83*	*71*	*6*	*110*	*231*
Otros bienes de capital	19	13	18	16	30	25	21	26	26	42	74	66
Bienes intermedios	**1 084**	**937**	**881**	**964**	**1 244**	**1 448**	**1 546**	**1 683**	**2 211**	**2 257**	**2 348**	**3 136**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	12	12	12	14	16	14	24	34	29	33	35	45
Productos energéticos intermedios	115	122	90	110	158	123	75	104	143	147	89	269
Productos industriales intermedios	958	803	780	840	1 070	1 310	1 447	1 545	2 039	2 077	2 224	2 822
Total especificaciones	**2 317**	**1 980**	**1 787**	**1 904**	**2 240**	**2 855**	**2 875**	**3 263**	**4 086**	**4 187**	**4 599**	**5 981**
Energéticos	**352**	**258**	**182**	**165**	**273**	**241**	**107**	**171**	**185**	**196**	**154**	**437**
No energéticos	**1 965**	**1 723**	**1 605**	**1 738**	**1 967**	**2 614**	**2 768**	**3 092**	**3 901**	**3 991**	**4 445**	**5 544**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Japón: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**735**	**724**	**869**	**904**	**727**	**683**	**738**	**708**	**832**	**1 226**	**1 374**	**1 413**
Alimentos, bebidas y tabaco	8	11	11	10	7	5	2	2	4	5	3	5
Bienes de consumo duradero	579	554	690	725	588	546	598	581	680	1 047	1 181	1 226
Automóviles	*118*	*127*	*185*	*270*	*278*	*282*	*357*	*379*	*441*	*747*	*850*	*912*
Otros	*461*	*427*	*504*	*454*	*309*	*264*	*240*	*202*	*239*	*300*	*331*	*314*
Otros bienes de consumo no duradero	147	159	168	170	133	131	138	125	149	174	190	182
Bienes de capital	**905**	**946**	**1 086**	**1 148**	**955**	**935**	**937**	**860**	**981**	**1 128**	**1 507**	**1 594**
Maquinaria y otros bienes de equipo	717	746	844	815	738	759	774	690	778	878	1 163	1 220
Material de transporte	43	45	53	74	28	33	42	40	59	81	156	156
Terrestre no ferroviario	*43*	*34*	*39*	*45*	*28*	*33*	*41*	*39*	*58*	*81*	*156*	*156*
Ferroviario	»	»	»	…	»	»	»	»	…	»	…	»
Naval	»	*10*	*13*	*29*	»	»	»	*1*	»	»	»	»
Aéreo	…	…	…	…	…	…	»	…	…	…	…	…
Otros bienes de capital	145	154	190	258	188	143	121	130	144	169	188	218
Bienes intermedios	**773**	**722**	**775**	**815**	**929**	**1 024**	**1 170**	**1 053**	**1 145**	**1 336**	**1 519**	**1 798**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	2	1	1	1	1	2	2	2	1	1	2	2
Productos energéticos intermedios	»	»	»	1	1	2	5	2	2	»	1	»
Productos industriales intermedios	770	721	774	813	927	1 021	1 163	1 049	1 142	1 334	1 517	1 796
Total especificaciones	**2 413**	**2 391**	**2 730**	**2 867**	**2 611**	**2 642**	**2 846**	**2 621**	**2 958**	**3 690**	**4 400**	**4 806**
Energéticos	**»**	**»**	**»**	**1**	**1**	**2**	**5**	**2**	**2**	**»**	**1**	**»**
No energéticos	**2 413**	**2 391**	**2 730**	**2 866**	**2 610**	**2 640**	**2 840**	**2 619**	**2 956**	**3 690**	**4 399**	**4 806**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Japón: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**192**	**202**	**198**	**205**	**224**	**546**	**647**	**628**	**552**	**548**	**660**	**691**
Alimentos, bebidas y tabaco	104	100	109	113	130	210	164	208	210	218	304	299
Bienes de consumo duradero	17	20	21	22	25	218	341	268	204	197	206	201
Automóviles	*2*	*1*	*1*	*1*	*6*	*194*	*312*	*232*	*164*	*167*	*163*	*158*
Otros	*15*	*19*	*20*	*22*	*19*	*25*	*28*	*35*	*40*	*30*	*42*	*44*
Otros bienes de consumo no duradero	71	82	68	69	69	117	142	152	139	133	151	190
Bienes de capital	**13**	**41**	**21**	**14**	**21**	**27**	**33**	**41**	**37**	**25**	**30**	**38**
Maquinaria y otros bienes de equipo	11	16	17	8	15	23	31	38	35	21	26	33
Material de transporte	»	24	2	3	»	»	»	»	»	»	»	»
Terrestre no ferroviario	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Ferroviario	…	…	…	»	…	…	…	…	…	…	…	…
Naval	»	…	*2*	*3*	…	…	…	…	…	…	»	»
Aéreo	…	*24*	…	…	…	…	»	…	»	»	»	…
Otros bienes de capital	2	1	1	3	6	4	2	4	2	4	4	5
Bienes intermedios	**175**	**141**	**148**	**153**	**187**	**228**	**273**	**266**	**371**	**345**	**409**	**481**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	4	1	4	2	6	15	18	21	15	15
Productos energéticos intermedios	21	»	1	1	1	»	»	»	»	»	2	»
Productos industriales intermedios	153	140	144	152	182	226	267	251	353	323	392	466
Total especificaciones	**380**	**388**	**367**	**372**	**432**	**800**	**953**	**935**	**961**	**917**	**1 099**	**1 210**
Energéticos	**21**	**»**	**1**	**1**	**1**	**»**	**»**	**»**	**»**	**»**	**2**	**»**
No energéticos	**359**	**388**	**366**	**372**	**431**	**800**	**953**	**935**	**961**	**917**	**1 097**	**1 210**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Canadá: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**13**	**19**	**25**	**55**	**48**	**72**	**77**	**82**	**76**	**95**	**111**	**146**
Alimentos, bebidas y tabaco	7	12	18	31	39	55	51	61	50	68	76	111
Bienes de consumo duradero	1	1	2	17	4	13	18	11	15	17	23	21
Automóviles	*»*	*»*	*»*	*12*	*2*	*8*	*4*	*4*	*3*	*7*	*15*	*9*
Otros	*1*	*1*	*2*	*5*	*3*	*5*	*14*	*7*	*12*	*10*	*8*	*11*
Otros bienes de consumo no duradero	4	5	6	7	4	5	7	10	11	10	11	14
Bienes de capital	**38**	**58**	**40**	**21**	**29**	**22**	**28**	**31**	**42**	**57**	**74**	**101**
Maquinaria y otros bienes de equipo	23	40	32	17	23	16	22	23	30	35	60	87
Material de transporte	2	12	5	1	3	1	2	3	6	16	5	1
Terrestre no ferroviario	*1*	*1*	*1*	*»*	*»*	*1*	*»*	*2*	*»*	*1*	*1*	*1*
Ferroviario	*…*	*…*	*…*	*»*	*…*	*»*	*»*	*…*	*…*	*…*	*»*	*…*
Naval	*…*	*»*	*»*	*»*	*»*	*…*	*…*	*»*	*»*	*9*	*3*	*»*
Aéreo	*1*	*10*	*4*	*»*	*3*	*1*	*1*	*1*	*5*	*6*	*1*	*»*
Otros bienes de capital	13	6	4	4	3	5	4	4	6	6	9	12
Bienes intermedios	**196**	**197**	**211**	**270**	**224**	**232**	**370**	**313**	**356**	**333**	**368**	**398**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	5	9	3	4	8	18	82	30	45	51	62	54
Productos energéticos intermedios	»	12	10	16	17	21	18	36	26	15	25	17
Productos industriales intermedios	192	175	197	249	198	192	271	247	285	266	281	327
Total especificaciones	**248**	**274**	**276**	**346**	**301**	**326**	**475**	**426**	**473**	**485**	**552**	**644**
Energéticos	**»**	**12**	**10**	**16**	**17**	**21**	**18**	**36**	**26**	**15**	**25**	**17**
No energéticos	**248**	**261**	**266**	**329**	**284**	**305**	**457**	**390**	**448**	**470**	**527**	**627**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Canadá: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**104**	**105**	**115**	**94**	**111**	**143**	**123**	**110**	**137**	**138**	**145**	**193**
Alimentos, bebidas y tabaco	48	40	43	36	43	51	43	48	57	59	73	86
Bienes de consumo duradero	10	9	7	6	5	5	15	4	6	8	10	10
Automóviles	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*…*	*…*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*
Otros	*10*	*9*	*7*	*6*	*5*	*5*	*15*	*4*	*6*	*8*	*10*	*10*
Otros bienes de consumo no duradero	46	56	64	53	63	86	65	57	74	70	62	96
Bienes de capital	**11**	**9**	**22**	**19**	**30**	**16**	**20**	**21**	**22**	**43**	**33**	**51**
Maquinaria y otros bienes de equipo	10	8	10	7	9	14	17	19	21	30	31	48
Material de transporte	»	»	»	»	1	2	1	1	»	11	1	»
Terrestre no ferroviario	*…*	*…*	*…*	*»*	*1*	*1*	*1*	*…*	*»*	*…*	*»*	*»*
Ferroviario	*»*	*…*	*»*	*»*	*…*	*…*	*»*	*»*	*…*	*…*	*»*	*…*
Naval	*…*	*»*	*…*	*»*	*…*	*…*	*1*	*…*	*»*	*10*	*»*	*…*
Aéreo	*…*	*…*	*…*	*…*	*»*	*1*	*»*	*1*	*…*	*1*	*1*	*…*
Otros bienes de capital	1	1	12	12	20	1	1	1	1	1	2	3
Bienes intermedios	**155**	**95**	**88**	**94**	**133**	**183**	**194**	**203**	**248**	**256**	**276**	**334**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	1	1	1	2	2	4	3	3	2	4
Productos energéticos intermedios	23	9	2	5	4	4	23	14	14	5	21	16
Productos industriales intermedios	131	85	85	88	128	177	169	185	231	248	252	315
Total especificaciones	**271**	**215**	**225**	**207**	**274**	**341**	**337**	**333**	**407**	**436**	**454**	**577**
Energéticos	**23**	**9**	**2**	**5**	**6**	**20**	**23**	**14**	**19**	**11**	**25**	**41**
No energéticos	**247**	**206**	**222**	**202**	**268**	**321**	**314**	**319**	**388**	**425**	**430**	**537**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Resto OCDE: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**438**	**400**	**482**	**585**	**913**	**653**	**681**	**690**	**763**	**965**	**1 048**	**1 276**
Alimentos, bebidas y tabaco	189	213	232	275	276	273	308	304	276	309	327	342
Bienes de consumo duradero	172	104	146	175	478	191	156	153	195	291	309	408
Automóviles	*1*	*1*	*11*	*11*	*2*	*3*	*4*	*12*	*13*	*6*	*6*	*16*
Otros	*171*	*103*	*135*	*164*	*476*	*188*	*153*	*141*	*182*	*285*	*303*	*392*
Otros bienes de consumo no duradero	77	83	104	135	160	189	217	232	292	364	412	525
Bienes de capital	**270**	**259**	**272**	**271**	**256**	**286**	**411**	**341**	**431**	**564**	**692**	**627**
Maquinaria y otros bienes de equipo	215	203	225	221	205	225	327	277	360	431	439	438
Material de transporte	18	15	6	8	19	14	32	13	17	76	176	108
Terrestre no ferroviario	*8*	*5*	*3*	*4*	*6*	*5*	*9*	*10*	*10*	*13*	*17*	*21*
Ferroviario	*1*	*3*	*1*	*1*	*9*	*3*	*5*	*»*	*2*	*2*	*»*	*5*
Naval	*9*	*7*	*2*	*3*	*3*	*6*	*18*	*3*	*4*	*43*	*158*	*82*
Aéreo	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*18*	*1*	*»*
Otros bienes de capital	38	40	41	41	33	46	52	52	54	57	77	81
Bienes intermedios	**1 551**	**1 585**	**1 613**	**1 705**	**1 646**	**1 885**	**2 089**	**2 278**	**2 670**	**2 530**	**2 880**	**4 249**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	59	35	46	53	52	73	82	87	167	135	148	170
Productos energéticos intermedios	789	829	779	790	733	800	658	868	980	757	948	1 856
Productos industriales intermedios	703	721	788	862	861	1 011	1 350	1 324	1 523	1 639	1 784	2 223
Total especificaciones	**2 260**	**2 244**	**2 367**	**2 561**	**2 816**	**2 823**	**3 181**	**3 310**	**3 864**	**4 059**	**4 620**	**6 152**
Energéticos	**789**	**829**	**779**	**790**	**733**	**800**	**658**	**868**	**980**	**760**	**948**	**1 870**
No energéticos	**1 470**	**1 415**	**1 589**	**1 771**	**2 082**	**2 023**	**2 523**	**2 442**	**2 884**	**3 299**	**3 672**	**4 282**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Resto OCDE: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**419**	**453**	**463**	**533**	**695**	**955**	**862**	**962**	**1 294**	**1 532**	**1 644**	**2 346**
Alimentos, bebidas y tabaco	180	183	186	207	233	289	267	307	363	363	397	448
Bienes de consumo duradero	121	151	167	195	275	428	385	405	596	760	786	1 363
Automóviles	*64*	*74*	*80*	*95*	*154*	*283*	*277*	*272*	*416*	*544*	*576*	*1 082*
Otros	*57*	*77*	*88*	*100*	*122*	*145*	*108*	*133*	*180*	*216*	*210*	*280*
Otros bienes de consumo no duradero	119	119	110	131	187	238	211	251	335	409	462	536
Bienes de capital	**194**	**290**	**207**	**465**	**758**	**620**	**510**	**412**	**665**	**915**	**1 102**	**937**
Maquinaria y otros bienes de equipo	133	221	144	195	257	254	215	229	369	428	580	502
Material de transporte	51	59	47	189	380	338	271	161	270	457	457	397
Terrestre no ferroviario	*3*	*8*	*4*	*9*	*14*	*11*	*16*	*46*	*77*	*96*	*60*	*115*
Ferroviario	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*53*	*28*	*28*	*11*	*6*	*7*	*2*
Naval	*48*	*33*	*»*	*163*	*220*	*211*	*163*	*9*	*83*	*261*	*390*	*221*
Aéreo	*»*	*19*	*43*	*17*	*145*	*62*	*64*	*78*	*100*	*95*	*»*	*60*
Otros bienes de capital	10	9	16	81	121	28	24	23	25	29	66	38
Bienes intermedios	**640**	**667**	**636**	**744**	**906**	**966**	**1 045**	**1 278**	**1 685**	**1 931**	**1 923**	**2 625**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	42	16	14	19	27	22	19	22	32	29	27	32
Productos energéticos intermedios	10	13	7	13	12	11	25	29	40	44	17	57
Productos industriales intermedios	588	638	615	712	867	933	1 001	1 227	1 613	1 859	1 879	2 536
Total especificaciones	**1 253**	**1 411**	**1 305**	**1 742**	**2 359**	**2 541**	**2 418**	**2 653**	**3 643**	**4 378**	**4 670**	**5 908**
Energéticos	**10**	**13**	**7**	**15**	**24**	**19**	**30**	**29**	**40**	**44**	**32**	**66**
No energéticos	**1 243**	**1 398**	**1 299**	**1 726**	**2 335**	**2 522**	**2 388**	**2 624**	**3 603**	**4 334**	**4 638**	**5 842**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

OPEP: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**46**	**64**	**113**	**144**	**158**	**204**	**226**	**257**	**309**	**347**	**385**	**516**
Alimentos, bebidas y tabaco	18	18	26	33	34	41	40	57	58	78	89	133
Bienes de consumo duradero	9	11	14	19	29	30	34	41	49	63	83	129
Automóviles	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*1*	*»*	*»*
Otros	*9*	*10*	*14*	*19*	*28*	*30*	*33*	*41*	*49*	*62*	*83*	*129*
Otros bienes de consumo no duradero	19	36	72	92	96	132	153	160	202	205	212	254
Bienes de capital	**4**	**2**	**3**	**5**	**7**	**11**	**10**	**26**	**84**	**129**	**62**	**49**
Maquinaria y otros bienes de equipo	2	1	1	4	5	10	8	22	24	39	46	38
Material de transporte	1	»	1	»	»	»	»	1	56	84	7	1
Terrestre no ferroviario	*1*	*»*	*1*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*1*	*»*	*1*
Ferroviario	*…*	*…*	*»*	*…*	*»*	*…*	*…*	*…*	*»*	*»*	*1*	*»*
Naval	*…*	*»*	*»*	*…*	*…*	*»*	*»*	*1*	*42*	*83*	*»*	*»*
Aéreo	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*»*	*…*	*14*	*…*	*6*	*…*
Otros bienes de capital	1	1	1	1	1	1	1	3	4	6	9	11
Bienes intermedios	**3 664**	**3 816**	**3 969**	**3 351**	**3 387**	**4 238**	**4 586**	**5 689**	**6 860**	**5 677**	**6 679**	**13146**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	81	62	55	75	87	81	82	88	109	73	59	34
Productos energéticos intermedios	3 405	3 559	3 697	3 070	3 046	3 692	3 993	4 912	5 759	4 535	5 500	11628
Productos industriales intermedios	178	195	217	206	253	465	510	688	993	1 069	1 121	1 484
Total especificaciones	**3 713**	**3 883**	**4 084**	**3 500**	**3 552**	**4 453**	**4 822**	**5 972**	**7 254**	**6 152**	**7 126**	**13711**
Energéticos	**3 405**	**3 559**	**3 697**	**3 070**	**3 048**	**3 695**	**3 993**	**4 912**	**5 761**	**4 535**	**5 500**	**11628**
No energéticos	**309**	**323**	**387**	**430**	**504**	**757**	**828**	**1 060**	**1 492**	**1 617**	**1 626**	**2 083**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

OPEP: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**264**	**211**	**264**	**312**	**327**	**414**	**499**	**501**	**648**	**800**	**686**	**946**
Alimentos, bebidas y tabaco	91	81	114	114	131	176	204	184	238	333	249	282
Bienes de consumo duradero	38	41	59	65	52	61	87	87	143	176	127	256
Automóviles	*9*	*16*	*26*	*21*	*4*	*12*	*12*	*26*	*39*	*62*	*27*	*101*
Otros	*29*	*25*	*32*	*44*	*48*	*49*	*75*	*60*	*104*	*114*	*99*	*155*
Otros bienes de consumo no duradero	134	90	92	134	144	177	208	230	267	290	310	408
Bienes de capital	**135**	**119**	**174**	**192**	**187**	**157**	**275**	**349**	**383**	**458**	**350**	**438**
Maquinaria y otros bienes de equipo	124	91	116	152	160	118	170	197	223	277	283	364
Material de transporte	4	13	51	33	17	19	98	77	56	136	48	46
Terrestre no ferroviario	*3*	*8*	*29*	*26*	*15*	*17*	*19*	*48*	*37*	*26*	*27*	*31*
Ferroviario	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*…*	*20*	*6*	*3*	*3*	*10*
Naval	*»*	*5*	*16*	*»*	*2*	*2*	*79*	*9*	*12*	*95*	*16*	*2*
Aéreo	*…*	*…*	*5*	*6*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*12*	*2*	*4*
Otros bienes de capital	6	15	7	7	10	19	8	75	104	45	20	28
Bienes intermedios	**772**	**807**	**836**	**925**	**1 331**	**1 257**	**1 272**	**1 299**	**1 469**	**1 448**	**1 447**	**1 648**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	99	72	34	43	31	96	22	13	27	21	37	25
Productos energéticos intermedios	88	86	78	47	52	47	41	62	18	26	25	31
Productos industriales intermedios	585	650	725	834	1 248	1 114	1 208	1 224	1 424	1 400	1 386	1 592
Total especificaciones	**1 170**	**1 140**	**1 275**	**1 429**	**1 845**	**1 828**	**2 045**	**2 149**	**2 501**	**2 705**	**2 484**	**3 032**
Energéticos	**92**	**86**	**81**	**63**	**52**	**58**	**48**	**87**	**26**	**46**	**61**	**86**
No energéticos	**1 078**	**1 054**	**1 193**	**1 366**	**1 793**	**1 770**	**1 997**	**2 062**	**2 474**	**2 659**	**2 423**	**2 946**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

CEI y otros países del este y centro de Europa: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**159**	**144**	**187**	**205**	**178**	**210**	**247**	**236**	**311**	**472**	**605**	**742**
Alimentos, bebidas y tabaco	52	65	95	81	58	65	101	72	77	69	73	78
Bienes de consumo duradero	80	54	58	76	72	82	79	89	122	249	342	431
Automóviles	*36*	*27*	*37*	*54*	*53*	*49*	*35*	*38*	*32*	*114*	*164*	*202*
Otros	*44*	*27*	*21*	*22*	*18*	*33*	*44*	*51*	*91*	*134*	*178*	*228*
Otros bienes de consumo no duradero	27	25	34	47	49	64	66	75	112	154	190	233
Bienes de capital	**58**	**50**	**42**	**41**	**37**	**119**	**263**	**209**	**263**	**255**	**279**	**577**
Maquinaria y otros bienes de equipo	36	30	23	18	29	103	251	191	233	228	251	540
Material de transporte	14	11	11	14	3	4	3	12	21	13	10	12
Terrestre no ferroviario	*12*	*6*	*7*	*8*	*2*	*3*	*...*	*3*	*4*	*8*	*7*	*9*
Ferroviario	*2*	*...*	*1*	*»*	*»*	*1*	*»*	*2*	*»*	*...*	*...*	*1*
Naval	*...*	*...*	*1*	*»*	*»*	*...*	*...*	*7*	*17*	*...*	*...*	*»*
Aéreo	*...*	*2*	*...*	*...*	*»*	*...*	*»*	*...*	*»*	*5*	*1*	*2*
Otros bienes de capital	8	9	8	8	5	11	9	6	9	14	18	25
Bienes intermedios	**1 072**	**985**	**635**	**731**	**1 033**	**1 314**	**1 797**	**1 776**	**2 018**	**2 094**	**2 508**	**4 121**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	6	6	7	11	20	67	67	105	95	108	138	131
Productos energéticos intermedios	672	616	221	330	576	505	590	682	649	523	874	1 895
Productos industriales intermedios	394	364	408	390	437	742	1 140	989	1 275	1 463	1 495	2 095
Total especificaciones	**1 290**	**1 179**	**864**	**976**	**1 247**	**1 643**	**2 307**	**2 220**	**2 592**	**2 820**	**3 392**	**5 440**
Energéticos	**678**	**616**	**221**	**330**	**576**	**505**	**590**	**682**	**649**	**523**	**874**	**1 895**
No energéticos	**612**	**564**	**643**	**647**	**672**	**1 138**	**1 717**	**1 538**	**1 943**	**2 297**	**2 518**	**3 545**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

CEI y otros países del este y centro de Europa: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**49**	**84**	**121**	**163**	**370**	**496**	**708**	**967**	**1 368**	**1 368**	**1 190**	**1 500**
Alimentos, bebidas y tabaco	36	62	75	106	200	274	346	387	581	552	486	598
Bienes de consumo duradero	3	10	16	31	83	148	260	443	565	568	517	634
Automóviles	*...*	*1*	*8*	*23*	*60*	*107*	*183*	*285*	*374*	*405*	*362*	*411*
Otros	*3*	*8*	*8*	*8*	*23*	*41*	*76*	*158*	*192*	*163*	*155*	*222*
Otros bienes de consumo no duradero	10	13	30	26	86	75	102	136	222	248	187	268
Bienes de capital	**79**	**100**	**128**	**100**	**152**	**278**	**195**	**284**	**371**	**422**	**363**	**487**
Maquinaria y otros bienes de equipo	76	52	93	85	137	172	153	200	218	255	241	329
Material de transporte	...	40	30	8	8	93	22	47	85	101	77	88
Terrestre no ferroviario	*...*	*1*	*4*	*8*	*7*	*19*	*17*	*45*	*81*	*99*	*46*	*78*
Ferroviario	*...*	*»*	*...*	*...*	*...*	*...*	*6*	*»*	*...*	*...*	*1*	*...*
Naval	*...*	*39*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*4*	*...*	*...*	*»*
Aéreo	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*...*	*1*	*...*	*...*
Otros bienes de capital	3	8	6	7	7	13	20	38	68	66	45	69
Bienes intermedios	**323**	**231**	**315**	**278**	**252**	**329**	**488**	**672**	**1 016**	**1 222**	**1 352**	**1 996**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	5	4	15	10	19	11	12	18	24	34	36	39
Productos energéticos intermedios	7	»	»	...	...	9	7	1	2	3	10	9
Productos industriales intermedios	311	226	299	260	227	309	469	653	990	1 186	1 305	1 949
Total especificaciones	**452**	**416**	**564**	**541**	**774**	**1 104**	**1 391**	**1 922**	**2 755**	**3 012**	**2 905**	**3 983**
Energéticos	**7**	**»**	**3**	**...**	**...**	**16**	**18**	**1**	**7**	**7**	**10**	**32**
No energéticos	**444**	**415**	**562**	**533**	**768**	**1 088**	**1 373**	**1 921**	**2 748**	**3 005**	**2 895**	**3 951**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Resto de América: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**383**	**428**	**566**	**686**	**615**	**825**	**1 058**	**1 068**	**1 120**	**1 306**	**1 380**	**1 582**
Alimentos, bebidas y tabaco	340	391	509	600	544	689	874	900	958	1 131	1 160	1 335
Bienes de consumo duradero	20	13	17	23	21	84	122	107	89	95	121	133
Automóviles	*1*	*»*	*1*	*7*	*6*	*2*	*1*	*»*	*»*	*9*	*6*	*2*
Otros	*19*	*12*	*16*	*15*	*14*	*82*	*121*	*107*	*88*	*86*	*115*	*131*
Otros bienes de consumo no duradero	23	24	39	63	50	52	61	61	73	80	100	115
Bienes de capital	**23**	**48**	**34**	**26**	**85**	**79**	**58**	**126**	**273**	**166**	**260**	**145**
Maquinaria y otros bienes de equipo	19	24	23	18	21	31	37	38	48	55	60	104
Material de transporte	1	21	9	5	62	43	17	81	218	104	191	33
Terrestre no ferroviario	*1*	*19*	*»*	*2*	*2*	*12*	*9*	*7*	*5*	*6*	*9*	*6*
Ferroviario	*…*	*»*	*…*	*…*	*»*	*»*	*»*	*»*	*…*	*»*	*»*	*»*
Naval	*»*	*»*	*8*	*3*	*»*	*31*	*7*	*73*	*214*	*38*	*117*	*25*
Aéreo	*»*	*2*	*…*	*»*	*59*	*»*	*1*	*1*	*»*	*59*	*64*	*2*
Otros bienes de capital	3	3	2	3	3	5	5	7	7	8	9	8
Bienes intermedios	**1 162**	**1 015**	**1 091**	**1 048**	**1 201**	**1 502**	**1 690**	**1 726**	**2 109**	**2 154**	**2 443**	**2 916**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	445	364	350	299	365	405	556	554	701	734	784	814
Productos energéticos intermedios	42	22	51	63	54	56	63	48	26	30	65	192
Productos industriales intermedios	675	630	690	686	781	1 040	1 072	1 124	1 383	1 390	1 594	1 910
Total especificaciones	**1 568**	**1 491**	**1 691**	**1 760**	**1 901**	**2 406**	**2 806**	**2 920**	**3 502**	**3 627**	**4 083**	**4 644**
Energéticos	**42**	**22**	**51**	**64**	**54**	**56**	**63**	**48**	**26**	**30**	**65**	**192**
No energéticos	**1 526**	**1 470**	**1 640**	**1 696**	**1 846**	**2 350**	**2 743**	**2 872**	**3 476**	**3 597**	**4 018**	**4 452**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Resto de América: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**136**	**149**	**172**	**224**	**406**	**652**	**1 071**	**1 014**	**1 087**	**1 235**	**1 106**	**1 132**
Alimentos, bebidas y tabaco	35	48	45	53	97	115	137	161	209	246	236	246
Bienes de consumo duradero	51	56	75	103	211	388	747	623	606	644	546	500
Automóviles	*2*	*5*	*2*	*6*	*66*	*155*	*348*	*259*	*183*	*192*	*117*	*111*
Otros	*49*	*51*	*72*	*96*	*144*	*233*	*399*	*364*	*423*	*452*	*429*	*389*
Otros bienes de consumo no duradero	50	45	52	68	98	150	188	230	271	345	324	386
Bienes de capital	**337**	**322**	**297**	**472**	**644**	**712**	**905**	**1 292**	**1 416**	**1 391**	**1 451**	**1 635**
Maquinaria y otros bienes de equipo	146	155	176	213	335	452	625	693	894	848	706	770
Material de transporte	181	154	101	218	250	168	214	496	403	355	612	687
Terrestre no ferroviario	*14*	*6*	*13*	*11*	*34*	*66*	*77*	*89*	*40*	*81*	*114*	*81*
Ferroviario	*5*	*2*	*1*	*58*	*12*	*4*	*8*	*8*	*6*	*94*	*45*	*17*
Naval	*121*	*133*	*82*	*149*	*204*	*69*	*96*	*376*	*298*	*173*	*444*	*529*
Aéreo	*41*	*13*	*6*	*»*	*…*	*28*	*33*	*23*	*59*	*7*	*10*	*60*
Otros bienes de capital	11	13	20	41	59	92	66	103	119	189	133	178
Bienes intermedios	**412**	**398**	**398**	**511**	**781**	**1 054**	**1 351**	**1 831**	**2 366**	**2 590**	**2 412**	**2 797**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	5	11	4	5	3	4	10	8	16	18	21	24
Productos energéticos intermedios	11	8	6	10	19	23	17	11	20	15	12	60
Productos industriales intermedios	396	379	388	496	759	1 026	1 324	1 813	2 331	2 556	2 378	2 714
Total especificaciones	**885**	**869**	**867**	**1 206**	**1 831**	**2 418**	**3 327**	**4 137**	**4 869**	**5 216**	**4 969**	**5 564**
Energéticos	**14**	**8**	**6**	**10**	**19**	**27**	**29**	**41**	**26**	**20**	**12**	**67**
No energéticos	**870**	**861**	**862**	**1 196**	**1 813**	**2 391**	**3 298**	**4 096**	**4 843**	**5 196**	**4 956**	**5 497**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

NIC asiáticos: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**539**	**548**	**731**	**785**	**672**	**597**	**681**	**676**	**893**	**1 100**	**1 413**	**1 434**
Alimentos, bebidas y tabaco	30	35	41	44	33	47	48	39	52	63	53	47
Bienes de consumo duradero	257	234	279	292	299	262	366	368	497	665	891	849
Automóviles	*2*	*4*	*5*	*22*	*64*	*68*	*169*	*193*	*303*	*453*	*643*	*599*
Otros	*255*	*230*	*274*	*270*	*235*	*194*	*197*	*175*	*194*	*212*	*248*	*250*
Otros bienes de consumo no duradero	252	280	412	449	340	288	267	269	344	372	470	537
Bienes de capital	**335**	**327**	**385**	**385**	**320**	**308**	**356**	**367**	**443**	**468**	**634**	**926**
Maquinaria y otros bienes de equipo	297	286	336	323	274	267	323	336	396	419	553	837
Material de transporte	5	5	5	3	5	7	9	9	17	17	43	47
Terrestre no ferroviario	*5*	*5*	*4*	*2*	*3*	*7*	*8*	*9*	*14*	*17*	*21*	*22*
Ferroviario	*»*	*…*	*…*	*»*	*2*	*»*	*1*	*…*	*…*	*1*	*»*	*8*
Naval	*…*	*»*	*»*	*…*	*»*	*»*	*»*	*»*	*4*	*»*	*»*	*1*
Aéreo	*…*	*»*	*1*	*»*	*»*	*»*	*»*	*…*	*…*	*…*	*22*	*16*
Otros bienes de capital	33	35	44	59	41	34	25	22	30	31	38	42
Bienes intermedios	**315**	**326**	**378**	**417**	**412**	**569**	**638**	**640**	**754**	**1 162**	**1 130**	**1 420**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	5	5	4	4	5	4	7	3	3	3	4	4
Productos energéticos intermedios	»	»	2	»	»	»	»	1	3	4	»	»
Productos industriales intermedios	310	321	372	413	407	565	631	636	748	1 156	1 126	1 416
Total especificaciones	**1 189**	**1 202**	**1 494**	**1 587**	**1 405**	**1 475**	**1 676**	**1 684**	**2 091**	**2 730**	**3 178**	**3 780**
Energéticos	**»**	**»**	**2**	**»**	**»**	**»**	**»**	**1**	**3**	**4**	**»**	**»**
No energéticos	**1 189**	**1 201**	**1 492**	**1 587**	**1 405**	**1 475**	**1 676**	**1 683**	**2 088**	**2 726**	**3 178**	**3 780**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

NIC asiáticos: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**97**	**74**	**71**	**83**	**123**	**219**	**278**	**267**	**352**	**234**	**241**	**321**
Alimentos, bebidas y tabaco	11	16	23	21	32	34	44	42	74	61	80	115
Bienes de consumo duradero	51	24	14	19	34	89	125	93	128	71	55	73
Automóviles	*40*	*12*	*1*	*4*	*8*	*44*	*72*	*34*	*42*	*12*	*7*	*17*
Otros	*10*	*12*	*13*	*16*	*26*	*45*	*53*	*59*	*86*	*59*	*49*	*56*
Otros bienes de consumo no duradero	36	34	34	42	57	96	110	132	150	102	106	133
Bienes de capital	**33**	**34**	**46**	**46**	**83**	**261**	**215**	**244**	**413**	**147**	**131**	**239**
Maquinaria y otros bienes de equipo	26	24	39	40	76	138	192	214	187	104	102	165
Material de transporte	5	7	2	3	…	115	14	20	213	33	12	50
Terrestre no ferroviario	*4*	*2*	*1*	*»*	*…*	*13*	*11*	*14*	*9*	*12*	*11*	*50*
Ferroviario	*1*	*»*	*…*	*…*	*…*	*»*	*»*	*6*	*204*	*21*	*…*	*…*
Naval	*…*	*6*	*1*	*3*	*…*	*»*	*3*	*»*	*»*	*»*	*1*	*»*
Aéreo	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*101*	*…*	*»*	*…*	*…*	*…*	*…*
Otros bienes de capital	3	3	5	3	7	8	9	11	12	11	17	24
Bienes intermedios	**246**	**273**	**432**	**416**	**744**	**819**	**866**	**1 088**	**1 068**	**807**	**873**	**1 040**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	1	1	1	1	2	3	1	2	3	2
Productos energéticos intermedios	»	16	»	5	30	»	8	1	3	1	2	1
Productos industriales intermedios	246	257	431	409	713	818	857	1 084	1 063	804	868	1 036
Total especificaciones	**376**	**384**	**550**	**545**	**950**	**1 299**	**1 360**	**1 599**	**1 832**	**1 188**	**1 245**	**1 600**
Energéticos	**»**	**16**	**»**	**5**	**30**	**4**	**8**	**1**	**3**	**1**	**2**	**1**
No energéticos	**376**	**368**	**549**	**540**	**920**	**1 294**	**1 352**	**1 597**	**1 829**	**1 187**	**1 243**	**1 599**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Resto del mundo: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**732**	**857**	**1 315**	**1 686**	**1 762**	**2 145**	**2 435**	**2 619**	**3 456**	**3 882**	**4 658**	**5 682**
Alimentos, bebidas y tabaco	299	312	412	489	555	686	791	779	937	1 054	1 112	1 317
Bienes de consumo duradero	105	123	185	235	216	307	386	409	520	599	744	857
Automóviles	*1*	*1*	*»*	*1*	*5*	*2*	*16*	*21*	*20*	*18*	*25*	*17*
Otros	*104*	*122*	*185*	*235*	*211*	*304*	*369*	*387*	*499*	*581*	*719*	*840*
Otros bienes de consumo no duradero	329	422	717	963	990	1 152	1 258	1 432	1 999	2 229	2 801	3 508
Bienes de capital	**111**	**114**	**144**	**232**	**263**	**356**	**450**	**520**	**605**	**817**	**1 012**	**1 366**
Maquinaria y otros bienes de equipo	77	88	109	130	200	263	381	415	452	538	813	1 023
Material de transporte	16	9	7	36	15	39	9	16	53	180	72	173
Terrestre no ferroviario	*1*	*2*	*5*	*2*	*14*	*19*	*3*	*8*	*25*	*45*	*55*	*89*
Ferroviario	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*7*	*1*	*4*
Naval	*4*	*2*	*»*	*34*	*1*	*3*	*»*	*2*	*17*	*111*	*1*	*60*
Aéreo	*11*	*5*	*2*	*»*	*»*	*17*	*6*	*6*	*10*	*18*	*15*	*20*
Otros bienes de capital	17	18	27	65	48	54	60	89	100	99	126	170
Bienes intermedios	**1 750**	**1 750**	**1 786**	**2 061**	**2 184**	**2 823**	**3 316**	**3 444**	**4 007**	**4 241**	**4 822**	**6 283**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	312	301	342	304	338	545	617	535	600	604	677	583
Productos energéticos intermedios	351	438	505	799	831	809	809	919	914	709	1 081	1 796
Productos industriales intermedios	1 086	1 011	939	958	1 015	1 469	1 890	1 990	2 493	2 928	3 064	3 905
Total especificaciones	**2 593**	**2 721**	**3 244**	**3 979**	**4 209**	**5 324**	**6 201**	**6 583**	**8 068**	**8 939**	**10492**	**13332**
Energéticos	**351**	**438**	**505**	**799**	**831**	**809**	**809**	**919**	**914**	**709**	**1 081**	**1 796**
No energéticos	**2 242**	**2 283**	**2 739**	**3 180**	**3 377**	**4 515**	**5 393**	**5 664**	**7 153**	**8 230**	**9 411**	**11536**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Resto del mundo: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**402**	**407**	**392**	**502**	**656**	**791**	**1 033**	**1 162**	**1 440**	**1 426**	**1 454**	**1 988**
Alimentos, bebidas y tabaco	186	165	173	200	215	277	355	364	474	444	442	510
Bienes de consumo duradero	102	122	95	161	226	277	368	472	526	505	476	737
Automóviles	*43*	*61*	*32*	*88*	*137*	*188*	*261*	*324*	*335*	*325*	*301*	*519*
Otros	*59*	*61*	*63*	*73*	*89*	*89*	*107*	*148*	*191*	*179*	*175*	*218*
Otros bienes de consumo no duradero	114	119	124	142	215	237	310	327	440	477	537	741
Bienes de capital	**407**	**430**	**566**	**755**	**927**	**830**	**933**	**884**	**970**	**1 087**	**1 099**	**1 048**
Maquinaria y otros bienes de equipo	191	197	239	308	461	589	678	482	589	532	633	611
Material de transporte	195	209	293	384	410	197	200	301	293	417	368	342
Terrestre no ferroviario	*20*	*27*	*46*	*75*	*78*	*73*	*77*	*112*	*141*	*151*	*175*	*168*
Ferroviario	*5*	*»*	*2*	*7*	*»*	*2*	*2*	*9*	*9*	*32*	*5*	*2*
Naval	*123*	*160*	*237*	*267*	*306*	*123*	*65*	*140*	*138*	*227*	*187*	*143*
Aéreo	*47*	*22*	*9*	*34*	*26*	*»*	*56*	*40*	*5*	*7*	*»*	*29*
Otros bienes de capital	21	24	35	63	56	43	55	101	87	138	99	94
Bienes intermedios	**1 248**	**1 305**	**1 316**	**1 349**	**1 945**	**2 224**	**2 466**	**2 761**	**3 524**	**3 344**	**3 541**	**4 252**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	48	49	23	40	21	37	40	25	31	28	45	39
Productos energéticos intermedios	100	113	123	121	203	245	212	302	346	271	387	597
Productos industriales intermedios	1 100	1 143	1 170	1 188	1 721	1 941	2 214	2 434	3 147	3 045	3 109	3 615
Total especificaciones	**2 057**	**2 147**	**2 274**	**2 607**	**3 529**	**3 845**	**4 431**	**4 807**	**5 934**	**5 857**	**6 095**	**7 287**
Energéticos	**108**	**115**	**125**	**128**	**247**	**271**	**262**	**344**	**411**	**336**	**456**	**783**
No energéticos	**1 949**	**2 032**	**2 149**	**2 478**	**3 282**	**3 574**	**4 169**	**4 463**	**5 523**	**5 521**	**5 638**	**6 504**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

No clasificados: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**86**	**78**	**3**	**23**	**157**	**12**	**9**	**»**	**1**	**»**	**1**	**»**
Alimentos, bebidas y tabaco	85	77	1	1	1	1	9	»	1	»	»	»
Bienes de consumo duradero	1	1	1	2	3	1	»	…	»	»	1	…
Automóviles	*»*	*1*	*1*	*1*	*»*	*1*	*»*	*…*	*…*	*»*	*1*	*…*
Otros	*»*	*»*	*»*	*1*	*3*	*»*	*»*	*…*	*»*	*…*	*»*	*…*
Otros bienes de consumo no duradero	»	»	1	20	153	9	»	»	»	»	»	»
Bienes de capital	**2**	**2**	**1**	**1**	**1**	**2**	**»**	**»**	**»**	**»**	**…**	**»**
Maquinaria y otros bienes de equipo	1	»	»	1	1	1	»	»	»	»	…	»
Material de transporte	1	2	…	»	»	»	…	»	…	»	…	…
Terrestre no ferroviario	*»*	*»*	*…*	*»*	*»*	*»*	*…*	*»*	*…*	*»*	*…*	*…*
Ferroviario	*»*	*2*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*»*	*…*	*»*	*…*	*…*
Naval	*…*	*…*	*…*	*»*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*
Aéreo	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*
Otros bienes de capital	1	»	1	»	»	»	»	…	»	…	…	…
Bienes intermedios	**20**	**65**	**21**	**147**	**335**	**128**	**1**	**»**	**»**	**»**	**»**	**1**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	»	»	1	»	»	…	»	…	»	»
Productos energéticos intermedios	»	»	»	120	307	44	»	»	»	»	»	»
Productos industriales intermedios	20	65	20	27	27	84	»	»	»	»	»	1
Total especificaciones	**108**	**145**	**25**	**171**	**493**	**142**	**10**	**»**	**1**	**»**	**1**	**1**
Energéticos	**»**	**»**	**»**	**139**	**459**	**52**	**»**	**»**	**»**	**»**	**»**	**»**
No energéticos	**108**	**145**	**24**	**32**	**34**	**90**	**10**	**»**	**1**	**»**	**1**	**1**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

No clasificados: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (a)
Bienes de consumo	**30**	**90**	**16**	**16**	**24**	**6**	**62**	**40**	**51**	**7**	**6**	**8**
Alimentos, bebidas y tabaco	20	81	10	10	17	4	58	37	47	4	2	3
Bienes de consumo duradero	1	1	1	1	1	»	»	»	»	»	»	»
Automóviles	*»*	*…*	*»*	*»*	*»*	*»*	*…*	*»*	*»*	*»*	*…*	*…*
Otros	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*	*»*
Otros bienes de consumo no duradero	9	8	5	5	6	2	3	3	3	3	3	6
Bienes de capital	**6**	**7**	**2**	**4**	**84**	**2**	**14**	**17**	**26**	**39**	**19**	**20**
Maquinaria y otros bienes de equipo	4	5	1	2	83	1	5	8	11	10	12	19
Material de transporte	1	2	1	1	»	»	8	6	13	27	5	»
Terrestre no ferroviario	*»*	*»*	*1*	*…*	*»*	*»*	*»*	*»*	*…*	*»*	*»*	*…*
Ferroviario	*1*	*1*	*…*	*1*	*»*	*»*	*7*	*6*	*11*	*24*	*4*	*»*
Naval	*»*	*»*	*…*	*»*	*»*	*…*	*1*	*1*	*2*	*3*	*»*	*»*
Aéreo	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*	*…*
Otros bienes de capital	1	1	»	1	1	1	2	2	2	2	2	1
Bienes intermedios	**346**	**579**	**32**	**181**	**122**	**69**	**602**	**515**	**510**	**554**	**617**	**986**
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	»	1	»	…	»	»	»	»	»	»
Productos energéticos intermedios	298	545	1	147	99	51	526	435	427	288	312	512
Productos industriales intermedios	47	34	31	33	22	18	76	79	83	266	305	474
Total especificaciones	**461**	**695**	**51**	**202**	**230**	**77**	**678**	**572**	**587**	**600**	**642**	**1 014**
Energéticos	**298**	**545**	**2**	**148**	**99**	**51**	**526**	**436**	**427**	**288**	**312**	**512**
No energéticos	**163**	**150**	**49**	**54**	**131**	**26**	**152**	**136**	**159**	**312**	**330**	**502**

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

APÉNDICE II

COMERCIO EXTERIOR POR RAMAS PRODUCTIVAS

SERIES HISTÓRICAS. 1989-2000

Total mundial: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000(a)
Agricultura, silvicultura y pesca	2 578	2 606	2 801	2 866	3 199	3 990	4 930	4 460	4 994	5 185	5 188	5 134
Hulla y aglomerados de hulla	380	339	438	431	435	422	497	455	470	541	646	845
Lignito y briquetas de lignito	3	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Productos de la coquefacción	11	11	10	7	8	20	70	39	16	10	10	15
Petróleo bruto	4 310	4 580	4 240	4 377	4 250	4 750	4 786	5 997	6 407	4 797	6 125	12 591
Productos petrolíferos refinados	1 006	1 083	1 175	893	1 446	1 179	1 150	1 361	1 501	1 198	1 767	3 855
Gas natural	234	291	419	370	444	538	599	705	1 243	1 078	1 188	2 666
Energía eléctrica	0	0	0	28	27	62	129	161	95	150	162	117
Gas manufacturado	4	5	4	4	5	9	16	18	22	19	20	25
Combustibles nucleares	122	89	116	95	180	162	167	155	124	161	113	162
Minerales de hierro y productos siderúrgicos	2 150	2 063	1 902	1 869	1 852	2 649	3 760	3 520	4 312	5 007	4 757	5 733
Minerales no férreos; metales no férreos	1 324	1 260	1 350	1 277	1 200	1 832	2 318	2 403	3 118	3 124	3 193	4 237
Cemento, cal y yeso	51	93	110	99	86	77	113	144	133	137	182	237
Vidrio	311	329	359	372	321	418	527	519	630	748	823	805
Tierra cocida; productos cerámicos	159	173	206	219	176	200	241	269	335	360	406	421
Otros minerales y derivados no metálicos	414	427	435	413	371	455	517	551	651	743	794	884
Productos químicos	5 041	5 355	5 767	6 281	6 671	8 587	10 543	10 830	12 983	14 330	15 237	17 550
Productos metálicos	1 295	1 565	1 842	1 942	1 784	2 257	2 704	2 795	3 180	3 765	4 297	4 713
Máquinas agrícolas e industriales	5 451	5 801	5 715	5 644	4 409	5 402	7 013	7 810	9 327	10 624	12 039	12 643
Máquinas de oficina y de tratamiento de la información	3 521	3 629	4 040	3 912	3 781	4 173	4 689	5 207	6 165	7 826	8 653	9 783
Material eléctrico	4 844	5 101	5 689	5 824	5 490	6 721	8 010	9 079	10 096	11 941	14 449	17 024
Vehículos automóviles y motores	5 814	5 854	6 198	7 826	8 566	10 264	12 033	13 614	15 814	20 172	24 496	27 527
Otros medios de transporte	1 559	1 804	2 121	1 743	1 384	1 625	1 438	2 063	2 374	2 533	4 075	4 699
Carnes y conservas	668	653	667	688	717	880	863	892	979	1 025	994	1 054
Leches y productos lácteos	311	292	339	426	579	744	750	780	873	964	986	1 100
Otros alimentos	2 179	2 430	2 837	3 239	3 371	4 129	4 789	5 181	5 633	6 250	6 494	7 006
Bebidas	311	351	456	581	668	783	861	784	898	933	996	1 050
Tabacos	190	165	218	182	222	404	525	307	450	590	730	861
Productos textiles; vestidos	1 827	2 246	2 970	3 528	2 968	3 575	4 094	4 467	5 384	6 106	6 677	7 654
Cuero, artículos en piel y cuero, calzado	449	477	572	638	593	805	869	955	1 203	1 257	1 312	1 585
Madera y muebles de madera	738	801	825	927	769	876	1 024	1 112	1 409	1 706	1 988	2 252
Pastas de papel, papel y cartón	955	1 084	1 127	1 141	1 123	1 467	1 974	1 674	1 854	2 136	2 189	2 697
Artículos de papel, impresión	466	549	623	692	695	872	1 087	1 108	1 305	1 376	1 453	1 640
Productos de caucho y plástico	1 065	1 245	1 444	1 699	1 774	2 287	2 945	3 134	3 619	4 144	4 415	4 859
Productos de otras industrias manufactureras	464	550	757	982	853	904	982	1 063	1 318	1 494	1 742	1 918
Total especificaciones	**50 206**	**53 308**	**57 775**	**61 215**	**60 416**	**73 520**	**87 012**	**93 613**	**108 915**	**122 428**	**138 597**	**165 342**

Fuente: Departamento de Aduanas, Ministerio de Economía y Banco de España.

(a) Datos provisionales.

Total mundial: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000(a)
Agricultura, silvicultura y pesca	2 551	2 412	2 720	3 034	3 651	4 507	5 039	5 455	6 434	6 568	6 593	6 998
Hulla y aglomerados de hulla	1	0	0	0	0	1	0	0	1	2	1	2
Lignito y briquetas de lignito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Productos de la coquefacción	8	6	6	7	10	10	11	13	24	44	37	87
Petróleo bruto	4	1	1	1	1	1	4	3	2	3	5	4
Productos petrolíferos refinados	1 324	1 483	1 069	1 096	1 262	1 162	1 322	1 742	2 086	1 869	2 072	4 101
Gas natural	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Energía eléctrica	2	0	16	41	10	4	20	55	112	34	65	114
Gas manufacturado	0	0	0	0	0	0	2	1	0	1	1	1
Combustibles nucleares	12	3	9	2	17	19	44	0	2	10	0	19
Minerales de hierro y productos siderúrgicos	1 680	1 657	1 769	1 639	2 111	2 552	2 830	2 818	3 036	3 006	2 764	3 811
Minerales no férreos; metales no férreos	798	658	763	811	948	1 243	1 420	1 681	2 114	1 934	2 108	2 442
Cemento, cal y yeso	83	67	68	58	98	138	151	194	209	184	173	150
Vidrio	208	227	249	272	330	449	512	537	625	628	662	702
Tierra cocida; productos cerámicos	495	542	589	686	866	1 127	1 297	1 361	1 688	1 844	1 941	2 275
Otros minerales y derivados no metálicos	417	441	453	489	576	691	856	948	1 113	1 264	1 283	1 402
Productos químicos	2 904	2 838	3 081	3 375	4 007	5 111	5 874	6 696	7 567	8 320	9 278	11 413
Productos metálicos	1 100	1 314	1 335	1 459	1 882	2 017	2 530	2 949	4 130	3 953	3 934	4 532
Máquinas agrícolas e industriales	2 104	2 399	2 458	2 703	2 946	3 739	4 738	5 261	6 122	6 043	6 353	7 129
Máquinas de oficina y de tratamiento de la información	832	848	1 111	1 134	1 241	1 450	1 669	1 921	2 102	2 816	3 132	3 575
Material eléctrico	1 589	1 950	2 266	2 731	3 282	4 178	5 041	5 626	6 805	7 674	8 341	9 645
Vehículos automóviles y motores	5 820	6 884	8 403	9 452	10 255	13 751	16 677	18 702	21 165	24 160	25 248	29 619
Otros medios de transporte	1 008	1 215	1 203	1 577	1 919	1 993	1 769	2 281	2 741	2 737	3 415	3 532
Carnes y conservas	168	210	178	276	326	482	673	893	1 182	1 206	1 269	1 570
Leches y productos lácteos	131	120	115	159	162	218	295	314	357	410	456	553
Otros alimentos	1 690	2 027	2 379	2 107	2 719	3 576	3 914	4 553	5 802	5 905	5 672	6 348
Bebidas	470	540	556	635	743	886	983	1 128	1 487	1 583	1 688	1 645
Tabacos	15	16	31	25	33	43	73	81	106	108	125	136
Productos textiles; vestidos	1 176	1 314	1 351	1 493	1 752	2 214	2 847	3 307	3 973	4 548	4 830	5 445
Cuero, artículos en piel y cuero, calzado	1 163	1 246	1 136	1 140	1 367	1 901	2 002	2 227	2 562	2 458	2 333	2 650
Madera y muebles de madera	486	513	505	551	631	779	968	1 162	1 441	1 592	1 673	1 915
Pastas de papel, papel y cartón	533	486	475	539	483	690	1 058	844	944	985	1 043	1 493
Artículos de papel, impresión	484	498	562	653	768	937	1 176	1 310	1 625	1 748	1 831	2 213
Productos de caucho y plástico	994	1 061	1 125	1 276	1 532	1 990	2 415	2 764	3 251	3 693	3 894	4 424
Productos de otras industrias manufactureras	363	378	391	402	487	546	670	740	887	1 011	1 067	1 166
Total especificaciones	**30 613**	**33 354**	**36 372**	**39 823**	**46 417**	**58 406**	**68 879**	**77 567**	**91 693**	**98 343**	**103 288**	**121 113**

Fuente: Departamento de Aduanas, Ministerio de Economía y Banco de España.
(a) Datos provisionales.

Unión Europea: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000(a)
Agricultura, silvicultura y pesca	972	1 090	1 363	1 408	1 639	2 009	2 363	2 137	2 306	2 558	2 559	2 521
Hulla y aglomerados de hulla	19	30	45	32	24	23	22	25	23	18	15	14
Lignito y briquetas de lignito	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Productos de la coquefacción	5	5	5	4	3	5	5	6	6	6	4	6
Petróleo bruto	74	119	176	206	106	158	154	113	233	144	179	443
Productos petrolíferos refinados	374	465	534	445	502	547	546	685	706	653	878	1 886
Gas natural	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Energía eléctrica	0	0	0	11	26	62	129	161	95	150	162	115
Gas manufacturado	1	4	3	3	2	4	9	12	13	10	13	12
Combustibles nucleares	51	51	63	44	159	116	121	135	97	122	109	157
Minerales de hierro y productos siderúrgicos	1 584	1 577	1 496	1 454	1 446	2 117	2 786	2 653	3 333	3 602	3 504	4 030
Minerales no férreos; metales no férreos	791	812	853	746	660	988	1 372	1 411	1 724	1 880	1 905	2 375
Cemento, cal y yeso	6	13	20	16	24	27	39	46	36	36	41	51
Vidrio	267	283	299	312	273	360	444	452	541	614	641	632
Tierra cocida; productos cerámicos	124	139	155	153	128	151	190	202	251	255	273	259
Otros minerales y derivados no metálicos	239	274	277	268	215	254	302	314	363	418	441	478
Productos químicos	3 827	4 102	4 342	4 803	5 028	6 507	8 013	8 354	10 109	11 093	11 928	13 286
Productos metálicos	1 086	1 348	1 551	1 633	1 472	1 885	2 244	2 328	2 580	3 054	3 436	3 724
Máquinas agrícolas e industriales	4 388	4 728	4 583	4 441	3 303	4 221	5 511	6 140	7 405	8 565	9 297	9 628
Máquinas de oficina y de tratamiento de la información	1 804	1 934	2 150	2 116	2 082	2 227	2 562	2 939	3 497	4 660	5 199	6 008
Material eléctrico	3 006	3 351	3 624	3 772	3 518	4 459	5 493	6 607	7 232	8 523	10 356	11 549
Vehículos automóviles y motores	5 374	5 426	5 702	7 083	7 635	9 133	10 599	12 261	14 155	17 830	21 530	24 338
Otros medios de transporte	454	602	1 052	771	467	576	656	1 175	1 187	1 249	2 037	2 588
Carnes y conservas	441	445	499	512	573	682	654	654	724	782	749	773
Leches y productos lácteos	285	271	316	400	546	710	720	755	844	931	960	1 063
Otros alimentos	860	1 072	1 261	1 466	1 540	1 863	2 228	2 506	2 655	2 863	3 111	3 186
Bebidas	285	318	416	530	618	727	801	696	793	814	861	905
Tabacos	15	14	21	28	92	190	345	122	189	299	470	544
Productos textiles; vestidos	1 165	1 473	1 863	2 199	1 772	2 151	2 568	2 848	3 176	3 628	3 790	4 033
Cuero, artículos en piel y cuero, calzado	229	235	269	283	254	335	367	407	457	498	518	631
Madera y muebles de madera	448	498	516	582	460	508	599	635	788	960	1 109	1 181
Pastas de papel, papel y cartón	764	881	925	935	911	1 211	1 580	1 343	1 486	1 711	1 770	2 167
Artículos de papel, impresión	398	474	534	594	591	758	973	995	1 130	1 189	1 238	1 427
Productos de caucho y plástico	859	1 033	1 192	1 393	1 435	1 853	2 346	2 492	2 816	3 263	3 460	3 725
Productos de otras industrias manufactureras	216	281	338	370	355	416	472	543	687	804	924	850
Total especificaciones	**30 409**	**33 347**	**36 444**	**39 018**	**37 859**	**47 233**	**57 214**	**62 155**	**71 639**	**83 184**	**93 466**	**104 586**

Fuente: Departamento de Aduanas, Ministerio de Economía y Banco de España.
(a) Datos provisionales.

Unión Europea: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000(a)
Agricultura, silvicultura y pesca	2 204	2 158	2 468	2 749	3 279	4 021	4 590	5 006	5 822	5 908	5 777	6 109
Hulla y aglomerados de hulla	1	0	0	0	0	1	0	0	1	2	1	1
Lignito y briquetas de lignito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Productos de la coquefacción	6	6	6	6	8	8	9	12	22	41	34	74
Petróleo bruto	0	1	1	1	1	1	3	3	2	3	5	4
Productos petrolíferos refinados	530	580	675	569	522	468	437	479	668	595	577	1 220
Gas natural	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Energía eléctrica	2	0	10	35	5	0	13	55	90	0	1	16
Gas manufacturado	0	0	0	0	0	0	2	1	0	1	1	1
Combustibles nucleares	5	3	3	1	11	12	44	0	2	9	0	0
Minerales de hierro y productos siderúrgicos	921	1 029	1 000	943	992	1 395	1 911	1 699	1 852	2 018	1 881	2 535
Minerales no férreos; metales no férreos	619	507	567	607	692	981	1 096	1 298	1 654	1 542	1 673	1 915
Cemento, cal y yeso	14	13	18	17	21	25	32	48	57	61	72	78
Vidrio	156	181	200	219	266	352	401	419	470	478	523	539
Tierra cocida; productos cerámicos	247	285	313	352	389	504	588	612	727	808	885	974
Otros minerales y derivados no metálicos	292	314	325	353	371	480	603	633	696	860	865	908
Productos químicos	1 743	1 827	1 910	2 093	2 369	3 268	3 979	4 224	4 869	5 444	6 143	7 519
Productos metálicos	683	800	841	946	963	1 244	1 624	1 890	2 855	2 468	2 555	2 800
Máquinas agrícolas e industriales	1 276	1 579	1 606	1 685	1 631	2 160	2 872	3 127	3 437	3 668	3 984	4 236
Máquinas de oficina y de tratamiento de la información	673	697	882	852	869	975	1 185	1 348	1 403	1 878	2 143	2 565
Material eléctrico	1 160	1 494	1 744	2 075	2 222	2 747	3 474	3 877	4 550	5 091	5 677	6 664
Vehículos automóviles y motores	5 427	6 478	7 981	8 900	9 431	12 217	14 507	16 311	18 350	21 000	22 056	25 164
Otros medios de transporte	475	528	534	585	844	1 030	688	1 020	1 300	1 159	1 526	1 576
Carnes y conservas	148	189	156	245	284	424	589	785	1 009	1 049	1 111	1 385
Leches y productos lácteos	117	102	78	123	124	188	250	266	302	331	373	450
Otros alimentos	854	1 217	1 598	1 252	1 690	2 189	2 365	2 943	3 735	3 842	3 755	4 215
Bebidas	285	341	361	427	494	644	733	851	1 117	1 154	1 229	1 153
Tabacos	2	1	9	7	9	6	30	35	44	45	51	51
Productos textiles; vestidos	749	905	937	1 022	1 149	1 499	2 028	2 365	2 788	3 186	3 356	3 602
Cuero, artículos en piel y cuero, calzado	723	800	756	749	817	1 120	1 217	1 271	1 511	1 554	1 568	1 711
Madera y muebles de madera	335	363	362	383	433	507	645	761	893	1 050	1 134	1 253
Pastas de papel, papel y cartón	421	399	377	402	371	545	827	640	710	721	801	1 151
Artículos de papel, impresión	289	297	357	390	415	523	712	813	952	1 054	1 151	1 376
Productos de caucho y plástico	635	736	816	966	1 151	1 504	1 871	2 068	2 381	2 731	2 941	3 292
Productos de otras industrias manufactureras	225	240	258	252	297	329	433	483	558	646	661	696
Total especificaciones	**21 216**	**24 070**	**27 150**	**29 207**	**32 122**	**41 366**	**49 760**	**55 341**	**64 829**	**70 395**	**74 510**	**85 235**

Fuente: Departamento de Aduanas, Ministerio de Economía y Banco de España.
(a) Datos provisionales.

Áreas extracomunitarias: importaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000(a)
Agricultura, silvicultura y pesca	1 606	1 517	1 438	1 458	1 560	1 981	2 567	2 323	2 688	2 627	2 629	2 612
Hulla y aglomerados de hulla	361	310	393	399	412	399	475	430	447	523	630	831
Lignito y briquetas de lignito	3	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Productos de la coquefacción	6	6	5	3	5	15	65	33	9	5	7	8
Petróleo bruto	4 236	4 461	4 064	4 171	4 144	4 592	4 632	5 883	6 174	4 653	5 946	12 147
Productos petrolíferos refinados	632	618	641	447	944	632	604	676	795	545	890	1 969
Gas natural	234	291	419	369	444	538	599	705	1 243	1 078	1 188	2 666
Energía eléctrica	0	0	0	17	1	0	0	0	0	0	0	2
Gas manufacturado	3	2	2	1	3	5	7	7	9	9	7	13
Combustibles nucleares	71	38	53	51	21	47	46	20	27	39	4	5
Minerales de hierro y productos siderúrgicos	566	486	406	415	406	532	974	867	979	1 405	1 253	1 703
Minerales no férreos; metales no férreos	534	448	498	531	541	844	946	992	1 394	1 243	1 289	1 862
Cemento, cal y yeso	46	80	90	83	62	51	74	98	98	101	141	186
Vidrio	45	47	59	60	48	58	82	67	89	135	182	173
Tierra cocida; productos cerámicos	35	33	51	66	47	49	51	67	84	104	132	162
Otros minerales y derivados no metálicos	175	153	158	145	156	201	215	237	288	325	353	405
Productos químicos	1 213	1 253	1 426	1 478	1 643	2 081	2 530	2 476	2 874	3 238	3 308	4 264
Productos metálicos	209	217	291	309	311	373	460	467	600	711	861	989
Máquinas agrícolas e industriales	1 063	1 073	1 132	1 203	1 106	1 181	1 502	1 670	1 923	2 059	2 742	3 016
Máquinas de oficina y de tratamiento de la información	1 717	1 695	1 890	1 796	1 700	1 946	2 126	2 268	2 667	3 165	3 454	3 775
Material eléctrico	1 838	1 750	2 065	2 053	1 972	2 261	2 518	2 472	2 864	3 417	4 093	5 475
Vehículos automóviles y motores	440	428	496	743	931	1 131	1 435	1 354	1 659	2 342	2 966	3 189
Otros medios de transporte	1 105	1 201	1 069	972	917	1 049	782	888	1 187	1 284	2 039	2 111
Carnes y conservas	227	207	169	176	144	198	208	238	255	243	245	281
Leches y productos lácteos	25	21	23	26	33	33	29	25	29	34	26	37
Otros alimentos	1 319	1 359	1 577	1 773	1 831	2 265	2 562	2 675	2 978	3 387	3 383	3 820
Bebidas	26	33	39	52	50	56	60	88	105	118	135	145
Tabacos	175	151	196	153	130	214	180	185	261	290	261	318
Productos textiles; vestidos	662	773	1 106	1 329	1 196	1 425	1 526	1 619	2 208	2 478	2 887	3 621
Cuero, artículos en piel y cuero, calzado	220	242	304	355	338	470	502	548	746	759	794	955
Madera y muebles de madera	291	302	309	345	309	368	425	476	621	745	879	1 071
Pastas de papel, papel y cartón	191	203	202	206	211	255	393	330	368	425	419	530
Artículos de papel, impresión	68	75	89	97	104	114	115	113	174	188	215	212
Productos de caucho y plástico	207	212	252	305	339	434	599	642	803	881	955	1 134
Productos de otras industrias manufactureras	248	270	418	612	497	488	510	519	630	690	818	1 068
Total especificaciones	**19 797**	**19 961**	**21 330**	**22 197**	**22 557**	**26 287**	**29 798**	**31 459**	**37 276**	**39 244**	**45 131**	**60 756**

Fuente: Departamento de Aduanas, Ministerio de Economía y Banco de España.
(a) Datos provisionales.

Áreas extracomunitarias: exportaciones

Millones de euros

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000(a)
Agricultura, silvicultura y pesca	347	254	252	285	372	486	448	449	612	660	816	889
Hulla y aglomerados de hulla	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Lignito y briquetas de lignito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Productos de la coquefacción	2	0	0	1	2	1	2	1	3	3	3	13
Petróleo bruto	4	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Productos petrolíferos refinados	793	902	394	527	740	694	884	1 262	1 417	1 273	1 495	2 881
Gas natural	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Energía eléctrica	0	0	5	6	5	4	7	0	22	34	64	98
Gas manufacturado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Combustibles nucleares	7	0	7	0	5	7	0	0	0	1	0	18
Minerales de hierro y productos siderúrgicos	759	628	770	697	1 119	1 157	920	1 119	1 184	988	883	1 275
Minerales no férreos; metales no férreos	179	150	196	204	256	262	324	383	461	392	435	528
Cemento, cal y yeso	68	53	50	41	77	113	119	146	152	123	101	72
Vidrio	52	46	49	52	64	97	111	119	155	150	139	164
Tierra cocida; productos cerámicos	248	257	276	334	476	623	709	749	961	1 036	1 056	1 301
Otros minerales y derivados no metálicos	125	127	128	136	205	212	254	315	416	404	418	494
Productos químicos	1 161	1 012	1 171	1 282	1 638	1 843	1 895	2 471	2 698	2 876	3 135	3 893
Productos metálicos	417	514	494	513	919	773	906	1 059	1 274	1 485	1 379	1 732
Máquinas agrícolas e industriales	828	820	852	1 018	1 315	1 580	1 866	2 134	2 685	2 375	2 368	2 894
Máquinas de oficina y de tratamiento de la información	160	150	228	282	372	475	485	574	698	938	990	1 009
Material eléctrico	429	456	522	657	1 060	1 431	1 567	1 749	2 256	2 583	2 664	2 981
Vehículos automóviles y motores	393	406	423	552	824	1 534	2 170	2 392	2 815	3 161	3 192	4 455
Otros medios de transporte	533	687	670	991	1 075	963	1 080	1 261	1 440	1 578	1 889	1 956
Carnes y conservas	20	21	21	32	42	58	84	108	172	158	158	185
Leches y productos lácteos	14	18	37	36	38	30	44	48	56	79	82	103
Otros alimentos	837	810	782	854	1 029	1 388	1 548	1 610	2 067	2 064	1 917	2 133
Bebidas	185	199	194	208	249	242	250	277	370	429	460	492
Tabacos	13	15	22	18	24	36	43	46	62	63	75	85
Productos textiles; vestidos	427	409	414	471	604	714	819	942	1 185	1 363	1 475	1 843
Cuero, artículos en piel y cuero, calzado	440	446	380	392	550	781	784	956	1 051	904	765	939
Madera y muebles de madera	151	151	143	167	198	272	323	402	548	542	538	661
Pastas de papel, papel y cartón	112	88	98	137	112	145	232	204	234	265	242	342
Artículos de papel, impresión	196	201	205	263	354	414	464	497	673	694	679	837
Productos de caucho y plástico	359	324	309	309	381	486	544	697	870	962	953	1 132
Productos de otras industrias manufactureras	138	138	132	150	190	218	237	257	330	366	406	471
Total especificaciones	**9 397**	**9 284**	**9 221**	**10 616**	**14 294**	**17 040**	**19 120**	**22 226**	**26 864**	**27 948**	**28 778**	**35 877**

Fuente: Departamento de Aduanas, Ministerio de Economía y Banco de España.
(a) Datos provisionales.

APÉNDICE III

TIPOS DE CAMBIO

SERIES HISTÓRICAS. 1990-2000

Tipos de cambio

	Índice del tipo de cambio efectivo nominal del área del euro (a)	Componente nominal de los índices de competitividad de España frente a			
		Países desarrollados	Países desarrollados (no euro)	UE	UEM
	Base I trimestre 1999 = 100	Base I trimestre 1990 = 100			
1990	109,5	130,6	140,5	126,8	126,7
1991	106,3	130,8	137,6	127,9	128,0
1992	109,9	127,7	137,9	124,4	123,7
1993	104,0	112,8	119,1	112,5	110,7
1994	102,7	105,3	109,6	105,4	103,7
1995	107,8	104,4	112,2	103,9	101,4
1996	107,9	105,2	113,5	104,2	102,1
1997	99,1	100,7	101,3	100,5	100,5
1998	101,5	100,4	100,8	99,8	100,1
1999	95,7	98,7	95,9	99,5	100,0
2000	85,7	95,8	86,5	98,5	100,0

Fuentes: Banco Central Europeo y Banco de España.

(a) Frente al grupo de países compuesto por Estados Unidos, Japón, Suiza, Grecia, Reino Unido, Suecia, Dinamarca, Noruega, Canadá, Australia, Hong-Kong, Corea del Sur y Singapur.

Tipos de cambio del ecu (hasta diciembre de 1998) y del euro (desde enero de 1999)

Unidades monetarias por ecu/euro (a)

	Dólar estadounidense	Yen japonés	Franco suizo	Libra esterlina	Corona sueca	Corona danesa	Dracma griega	Corona noruega	Dólar canadiense	Dólar australiano	Dólar neozelandés	Pro memoria: DEG
1990	1,273	183,7	1,762	0,714	7,52	7,86	201,4	7,95	1,485	1,630	2,132	0,937
1991	1,239	166,5	1,772	0,701	7,48	7,91	225,2	8,02	1,420	1,591	2,143	0,905
1992	1,298	164,2	1,818	0,738	7,53	7,81	247,0	8,04	1,569	1,769	2,411	0,920
1993	1,171	130,2	1,730	0,780	9,12	7,59	268,6	8,31	1,511	1,724	2,166	0,839
1994	1,190	121,3	1,621	0,776	9,16	7,54	288,0	8,37	1,625	1,624	2,002	0,830
1995	1,308	123,0	1,546	0,829	9,33	7,33	303,0	8,29	1,795	1,765	1,993	0,863
1996	1,270	138,1	1,568	0,814	8,51	7,36	305,5	8,20	1,731	1,623	1,847	0,874
1997	1,134	137,1	1,644	0,692	8,65	7,48	309,4	8,02	1,569	1,528	1,715	0,824
1998	1,121	146,4	1,622	0,676	8,92	7,50	330,7	8,47	1,665	1,787	2,097	0,826
1999	1,066	121,3	1,600	0,659	8,81	7,44	325,8	8,31	1,584	1,652	2,015	0,780
2000	0,924	99,5	1,558	0,609	8,45	7,45	336,6	8,11	1,371	1,589	2,029	0,700

Fuentes: Comisión Europea, Banco Central Europeo y FMI para el DEG.

(a) Hasta 31 de diciembre de 1998, cotizaciones en ecus de la Comisión Europea.

Tipos de cambio frente al ecu de las monedas integradas en el euro (a)

Unidades monetarias por ecu

	Franco belga	Marco alemán	Peseta	Franco francés	Libra irlandesa	Lira italiana	Florín holandés	Chelín austriaco	Escudo portugués	Marco finlandés
1990	42,43	2,052	129,41	6,914	0,768	1 522,0	2,312	14,44	181,11	4,855
1991	42,22	2,051	128,47	6,973	0,768	1 533,2	2,311	14,43	178,61	5,002
1992	41,59	2,020	132,53	6,848	0,761	1 595,5	2,275	14,22	174,71	5,807
1993	40,47	1,936	149,12	6,634	0,800	1 841,2	2,175	13,62	188,37	6,696
1994	39,66	1,925	158,92	6,583	0,794	1 915,1	2,158	13,54	196,90	6,191
1995	38,55	1,874	163,00	6,525	0,816	2 130,1	2,099	13,18	196,10	5,709
1996	39,30	1,910	160,75	6,493	0,793	1 959,0	2,140	13,43	195,76	5,828
1997	40,53	1,964	165,89	6,613	0,748	1 929,3	2,211	13,82	198,59	5,881
1998	40,62	1,969	167,18	6,601	0,786	1 943,6	2,220	13,85	201,69	5,983
	Tipos de conversión irrevocable del euro									
1999	40,3399	1,95583	166,386	6,55957	0,787564	1 936,27	2,20371	13,7603	200,482	5,94573

Fuentes: Comisión Europea y Banco Central Europeo.

(a) A partir de enero de 2001, el tipo de conversión irrevocable de la dracma griega con el euro es de 340,75 dracmas por euro.

PUBLICACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

PUBLICACIONES PERIÓDICAS

INFORME ANUAL (ediciones en español e inglés)

CUENTAS FINANCIERAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (edición bilingüe: español e inglés) (anual)

BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA (ediciones en español e inglés) (anual)

CENTRAL DE ANOTACIONES EN CUENTA (anual)

BOLETÍN ECONÓMICO (mensual)

ECONOMIC BULLETIN (trimestral)

BOLETÍN ESTADÍSTICO (mensual)

BOLETÍN DE ANOTACIONES EN CUENTA (diario)

CENTRAL DE BALANCES. RESULTADOS ANUALES DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS (monografía anual)

CIRCULARES A ENTIDADES DE CRÉDITO

CIRCULARES DEL BANCO DE ESPAÑA. RECOPILACIÓN (cuatrimestral)

REGISTROS DE ENTIDADES (anual)

ESTUDIOS ECONÓMICOS (SERIE AZUL)

54. JUAN MARÍA PEÑALOSA: El papel de la posición financiera de los agentes económicos en la transmisión de la política monetaria (1996).
55. ISABEL ARGIMÓN MAZA: El comportamiento del ahorro y su composición: evidencia empírica para algunos países de la Unión Europea (1996).
56. JUAN AYUSO HUERTAS: Riesgo cambiario y riesgo de tipo de interés bajo regímenes alternativos de tipo de cambio (1996).
57. OLYMPIA BOVER, MANUEL ARELLANO Y SAMUEL BENTOLILA: Duración del desempleo, duración de las prestaciones y ciclo económico (1996). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
58. JOSÉ MARÍN ARCAS: Efectos estabilizadores de la política fiscal. Tomos I y II (1997). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
59. JOSÉ LUIS ESCRIVÁ, IGNACIO FUENTES, FERNANDO GUTIÉRREZ Y Mª TERESA SASTRE: El sistema bancario español ante la Unión Monetaria Europea (1997).
60. ANA BUISÁN Y ESTHER GORDO: El sector exterior en España (1997).
61. ÁNGEL ESTRADA, FRANCISCO DE CASTRO, IGNACIO HERNANDO Y JAVIER VALLÉS: La inversión en España (1997).
62. ENRIQUE ALBEROLA ILA: España en la Unión Monetaria. Una aproximación a sus costes y beneficios (1998).
63. GABRIEL QUIRÓS (coordinador): Mercado español de deuda pública. Tomos I y II (1998).
64. FERNANDO C. BALLABRIGA, LUIS JULIÁN ÁLVAREZ GONZÁLEZ Y JAVIER JAREÑO MORAGO: Un modelo macroeconométrico BVAR para la economía española: metodología y resultados (1998). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
65. ÁNGEL ESTRADA Y ANA BUISÁN: El gasto de las familias en España (1999).
66. ROBERTO BLANCO ESCOLAR: El mercado español de renta variable. Análisis de la liquidez e influencia del mercado de derivados (1999).
67. JUAN AYUSO, IGNACIO FUENTES, JUAN PEÑALOSA Y FERNANDO RESTOY: El mercado monetario español en la Unión Monetaria (1999).
68. ISABEL ARGIMÓN, ÁNGEL LUIS GÓMEZ, PABLO HERNÁNDEZ DE COS Y FRANCISCO MARTÍ: El sector de las Administraciones Públicas en España (1999).
69 JAVIER ANDRÉS, IGNACIO HERNANDO AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: Assessing the benefits of price stability: The international experience (2000).
70. OLYMPIA BOVER Y MARIO IZQUIERDO: Ajustes de calidad en los precios: métodos hedónicos y consecuencias para la Contabilidad Nacional (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
71. MARIO IZQUIERDO Y Mª DE LOS LLANOS MATEA: Una aproximación a los sesgos de medición de las variables macroeconómicas españolas derivados de los cambios en la calidad de los productos (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)

ESTUDIOS DE HISTORIA ECONÓMICA (SERIE ROJA)

32. SEBASTIÁN COLL Y JOSÉ IGNACIO FORTEA: Guía de fuentes cuantitativas para la historia económica de España. Vol. I: Recursos y sectores productivos (1995).
33. FERNANDO SERRANO MANGAS: Vellón y metales preciosos en la Corte del Rey de España (1618-1668) (1996).
34. ALBERTO SABIO ALCUTÉN: Los mercados informales de crédito y tierra en una comunidad rural aragonesa (1850-1930) (1996).
35. Mª GUADALUPE CARRASCO GONZÁLEZ: Los instrumentos del comercio colonial en el Cádiz del siglo XVII (1650-1700) (1996).
36. CARLOS ÁLVAREZ NOGAL: Los banqueros de Felipe IV y los metales preciosos americanos (1621-1665) (1997).
37. EVA PARDOS MARTÍNEZ: La incidencia de la protección arancelaria en los mercados españoles (1870-1913) (1998).
38. ELENA MARÍA GARCÍA GUERRA: Las acuñaciones de moneda de vellón durante el reinado de Felipe III (1999).
39. MIGUEL ÁNGEL BRINGAS GUTIÉRREZ: La productividad de los factores en la agricultura española (1752-1935) (2000).
40. ANA CRESPO SOLANA: El comercio marítimo entre Amsterdam y Cádiz (1713-1778) (2000).

Nota: La relación completa de cada serie figura en el Catálogo de Publicaciones.

DOCUMENTOS DE TRABAJO

9811 SOYOUNG KIM: Identifying European Monetary Policy Interactions: French and Spanish System with German Variables.

9812 JUAN AYUSO, ROBERTO BLANCO Y ALICIA SANCHÍS: Una clasificación por riesgo de los fondos de inversión españoles.

9813 JOSÉ VIÑALS: The retreat of inflation and the making of monetary policy: where do we stand?

9814 JUAN AYUSO, GRACIELA L. KAMINSKY AND DAVID LÓPEZ-SALIDO: A switching-regime model for the Spanish inflation: 1962-1997.

9815 ROBERTO BLANCO: Transmisión de información y volatilidad entre el mercado de futuros sobre el índice Ibex 35 y el mercado al contado.

9816 Mª CRUZ MANZANO E ISABEL SÁNCHEZ: Indicadores de expectativas sobre los tipos de interés a corto plazo. La información contenida en el mercado de opciones. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)

9817 ALBERTO CABRERO, JOSÉ LUIS ESCRIVÁ, EMILIO MUÑOZ AND JUAN PEÑALOSA: The controllability of a monetary aggregate in EMU.

9818 JOSÉ M. GONZÁLEZ MÍNGUEZ Y JAVIER SANTILLÁN FRAILE: El papel del euro en el Sistema Monetario Internacional.

9819 EVA ORTEGA: The Spanish business cycle and its to relationship to Europe.

9820 EVA ORTEGA: Comparing Evaluation Methodologies for Stochastic Dynamic General Equilibrium Models.

9821 EVA ORTEGA: Assessing the fit of simulated multivariate dynamic models.

9822 CORAL GARCÍA Y ESTHER GORDO: Funciones trimestrales de exportación e importación para la economía española.

9823 ENRIQUE ALBEROLA-ILA AND TIMO TYRVÄINEN: Is there scope for inflation differentials in EMU? An empirical evaluation of the Balassa-Samuelson model in EMU countries.

9824 CONCHA ARTOLA E ISABEL ARGIMÓN: Titularidad y eficiencia relativa en las manufacturas españolas.

9825 JAVIER ANDRÉS, IGNACIO HERNANDO AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: The long-run effect of permanent disinflations.

9901 JOSÉ RAMÓN MARTÍNEZ RESANO: Instrumentos derivados de los tipos *Overnight: call money swaps* y futuros sobre fondos federales.

9902 J. ANDRÉS, J. D. LÓPEZ-SALIDO AND J. VALLÉS: The liquidity effect in a small open economy model.

9903 OLYMPIA BOVER Y RAMÓN GÓMEZ: Nuevos resultados sobre la duración del desempleo: el paro de larga duración y la salida a un empleo fijo. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)

9904 IGNACIO HERNANDO Y JOSEP A. TRIBÓ: Relación entre contratos laborales y financieros: Un estudio teórico para el caso español.

9905 CRISTINA MAZÓN AND SOLEDAD NÚÑEZ: On the optimality of treasury bond auctions: the Spanish case.

9906 NADINE WATSON: Bank Lending Channel Evidence at the Firm Level.

9907 JOSÉ VIÑALS: El marco general de la política monetaria única: racionalidad, consecuencias y cuestiones pendientes.

9908 OLYMPIA BOVER AND MANUEL ARELLANO: Learning about migration decisions from the migrants.

9909 OLYMPIA BOVER AND PILAR VELILLA: Migrations in Spain: Historical background and current trends.

9910 FERNANDO RESTOY: Los mercados financieros españoles ante la Unión Monetaria.

9911 LUIS J. ÁLVAREZ AND Mª DE LOS LLANOS MATEA: Underlying inflation measures in Spain.

9912 REGINA KAISER AND AGUSTÍN MARAVALL: Estimation of the business cycle: a modified Hodrick-Prescott filter.

9913 ENRIQUE ALBEROLA AND JOSÉ MANUEL MARQUÉS: On the relevance and nature of regional inflation differentials: The case of Spain.

9914 AGUSTÍN MARAVALL: An application of tramo and SEATS. Report for the «Seasonal Adjustment Research Appraisal» projetc.

9915 REGINA KAISER AND AGUSTÍN MARAVALL: Seasonal outliers in time series.

9916 ENRIQUE ALBEROLA AND HUMBERTO LÓPEZ; Internal and external exchange rate equilibrium in a cointegration framework. An application to the Spanish Peseta.

9917 JOSÉ VIÑALS AND JAVIER VALLÉS: On the real effects of monetary policy: A central banker's view.

9918 REGINA KAISER AND AGUSTÍN MARAVALL: Short-term and long-term trends, seasonal adjustment, and the business cycle.

9919 J. ANDRÉS, J. D. LÓPEZ-SALIDO AND J. VALLÉS: Intertemporal substitution and the liquidity effect in a sticky price model.

9920 J. ANDRÉS, I. HERNANDO AND J. D. LÓPEZ-SALIDO: The role of the financial system in the growth-inflation link: The OECD experience.

9921 ÁNGEL ESTRADA AND IGNACIO HERNANDO: Microeconomic price adjustments and inflation: Evidence from Spanish sectoral data.

9922 CONCHA ARTOLA AND UNA-LOUISE BELL: Identifying Labour Market Dynamics using Labour Force Survey Data.

9923 JUAN AYUSO AND ROBERTO BLANCO: Has financial market integration increased during the nineties?

9924 IGNACIO FUENTES AND TERESA SASTRE: Mergers and acquisitions in the Spanish Banking industry: some empirical evidence.

0001 GEORGES SIOTIS: Market power, total factor productivity growth, and structural change. An illustration for Spain, 1983-1996.

0002 ALBERTO CABRERO: Seasonal adjustment in economic time series: The experience of the Banco de España (with the model-based method).

0003 LUIS GORDO Y PABLO HERNÁNDEZ DE COS: El sistema de financiación vigente para el período 1997-2001. (Publicada una edición en inglés con el mismo número).

0004 J. ANDRÉS, F. BALLABRIGA AND J. VALLÉS: Monetary Policy and Exchange Rate Behavior in the Fiscal Theory of the Price Level.

0005 MICHAEL BINDER, CHENG HSIAO AND M. HASHEM PESARAN: Estimation and Inference in Short Panel Vector Autoregressions with Unit Roots and Cointegration.

0006 ENRIQUE ALBEROLA AND LUIS MOLINA: Fiscal discipline & Exchange Rate Regimes. A case for currency Boards?

0007 SOLEDAD NÚÑEZ Y MIGUEL PÉREZ: La rama de servicios en España: un análisis comparado.

0008 OLYMPIA BOVER AND NADINE WATSON: Are There Economies of Scale in the Demand for Money by Firms? Some Panel Data Estimates.

0009 ÁNGEL ESTRADA, IGNACIO HERNANDO AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: Measuring the NAIRU in the Spanish Economy.

0010 EVA ORTEGA Y ENRIQUE ALBEROLA: Transmisión de *shocks* y política monetaria en la UEM. Un ejercicio con NIGEM. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)

0011 REGINA KAISER AND AGUSTÍN MARAVALL: An Application of TRAMO-SEATS: Changes in Seasonality and Current Trend-Cycle Assessment. The German Retail Trade Turnover Series.

0012 REGINA KAISER AND AGUSTÍN MARAVALL: Notes on Times Analysis, ARIMA Models and Signal Extraction.

0013 JORDI GALÍ, J. DAVID LÓPEZ-SALIDO AND JAVIER VALLÉS: Technology Shocks and Monetary Policy: Assessing the Fed's Performance.

0014 AGUSTÍN MARAVALL AND FERNANDO J. SÁNCHEZ: An Application of TRAMO-SEATS: Model Selection and Out-of-sample Performance. The Swiss CPI series.

0015 OLYMPIA BOVER, SAMUEL BENTOLILA AND MANUEL ARELLANO: The Distribution of Earnings in Spain duing the 1980s: The Effects of skill, Unemployment, and Union Power.

0016 JUAN AYUSO AND RAFAEL REPULLO: A Model of the Open Market Operations of the Europen Central Bank.

0017 FRANCISCO ALONSO, ROBERTO BLANCO, ANA DEL RÍO AND ALICIA SANCHÍS: Estimating liquidity premia in the Spnish government securities market.

0018 SANTIAGO FERNÁNDEZ DE LIS, JORGE MARTÍNEZ PAGÉS AND JESÚS SAURINA: Credit growth, problem loans and credit risk provisioning in Spain.

0019 PABLO HERNÁNDEZ DE COS, ISABEL ARGIMÓN Y JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ-PÁRAMO: ¿Afecta la titularidad pública a la eficiencia empresarial? Evidencia empírica con un panel de datos del sector manufacturero español. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)

0020 JORDI GALÍ, MARK GERTLER AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: European inflation dynamics.

0101 SILVIO RENDÓN: Job Creation under Liquidity Constraints: The Spanish Case.

0102 RAVI BALAKRISHNAN: The interaction of firing costs and on-the-job search: an application of a search theoretic model to the Spanish labour market.

0103 FRANCISCO DE CASTRO, JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ-PÁRAMO AND PABLO HERNÁNDEZ DE COS: Evaluating the dynamics of fiscal policy in Spain: patterns of interdependence and consistency of public expenditure and revenues.

0104 CARSTEN KRABBE NIELSEN: Three Exchange Rate Regimes and a Monetary Union: Determinacy, Currency Crises, and Welfare.

0105 JUAN AYUSO AND RAFAEL REPULLO: Why Did the Banks Overbid? An Empirical Model of the Fixed Rate Tenders of the European Central Bank.

0106 FRANCISCO J. RUGE-MURCIA: Inflation targeting under asymmetric preferences.

0107 JOSÉ VIÑALS: Monetary policy issues in a low inflation environment.

0108 AGUSTÍN MARAVALL AND ANA DEL RÍO: Time aggregation and the Hodrick-Prescott filter.

0109 JORDI GALÍ AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: A new Phillips curve for Spain.

EDICIONES VARIAS (1)

SERVICIOS JURÍDICOS DEL BANCO DE ESPAÑA: Comentarios a las sentencias del Tribunal Constitucional de 22 de marzo de 1988 (1988). 1.040 PTA / 6,25 e (*).

SERVICIOS JURÍDICOS DEL BANCO DE ESPAÑA: Mercado de valores. Ley 24/1988, de 28 de julio (1988). 1.560 PTA / 9,38 e (*).

FERNANDO SERRANO MANGAS: Armadas y flotas de la plata (1620-1648) (1989). 2.080 PTA / 12,50 e (*).

MARÍA TERESA OLAZ NAVARRO: Inventario de los fondos del Banco de San Carlos en archivos del Estado (1989) 1.560 PTA / 9,38 e (*).

BANCO DE ESPAÑA: Registros especiales a cargo del Banco de España. Resumen histórico de variaciones. (Años 1970 a 1989) (1990). 1.040 PTA / 6,25 e (*).

SERVICIOS JURÍDICOS DEL BANCO DE ESPAÑA: Legislación de entidades de depósito y otros intermediarios financieros: normativa *autonómica* (1990). Segunda edición. 6.000 PTA / 36,06 e (*).

BANCO DE ESPAÑA: Monedas de Oro de la Colección del Banco de España (1991). 8.000 PTA / 48,08 e (*).

PEDRO MARTÍNEZ MÉNDEZ: Los beneficios de la banca (1970-1989) (1991). 2.080 PTA / 12,50 e (*).

SERVICIOS JURÍDICOS DEL BANCO DE ESPAÑA: Legislación de Entidades de Crédito: normativa general. 3ª ed. (1994). 6.000 PTA / 36,06 e (*).

MARÍA JOSÉ TRUJILLO MUÑOZ: La potestad normativa del Banco de España: el régimen dual establecido en la Ley de Autonomía (1995). 520 PTA / 3,13 e (*).

BANCO DE ESPAÑA: Tauromaquia. Catálogo comentado sobre la Tauromaquia, de Francisco de Goya, referido a una primera tirada de esta serie, propiedad del Banco de España (1996). 832 PTA / 5 e (*).

JUAN LUIS SÁNCHEZ-MORENO GÓMEZ: Circular 8/1990, de 7 de septiembre. Concordancias legales (1996). 1.040 PTA / 6,25 e (*).

RAMÓN SANTILLÁN: Memorias (1808-1856) (1996) (***).

BANCO DE ESPAÑA. SERVICIO DE ESTUDIOS (Ed.): La política monetaria y la inflación en España (1997) (**).

BANCO DE ESPAÑA: La Unión Monetaria Europea: cuestiones fundamentales (1997). 500 PTA / 3,01 e (*).

TERESA TORTELLA: Los primeros billetes españoles: las «Cédulas» del Banco de San Carlos (1782-1829) (1997). 4.680 PTA / 28,13 e (*).

JOSÉ LUIS MALO DE MOLINA, JOSÉ VIÑALS AND FERNANDO GUTIÉRREZ (Ed.): Monetary policy and inflation in Spain (1998) (****).

SERVICIO JURÍDICO DEL BANCO DE ESPAÑA: Legislación de Entidades de Crédito. 4ª ed. (1999). 6.000 PTA / 36,06 e (*).

VICTORIA PATXOT: Medio siglo del Registro de Bancos y Banqueros (1947-1997) (1999). Libro y disquete: 884 PTA / 5,31 e (*).

PEDRO TEDDE DE LORCA: El Banco de San Fernando (1829-1856) (1999)(**).

BANCO DE ESPAÑA (Ed.): Arquitectura y pintura del Consejo de la Reserva Federal (2000). 2.000 PTA / 12,02 e (*).

PABLO MARTÍN ACEÑA: El Servicio de Estudios del Banco de España (1930-2000) (2000). 1.500 PTA / 9,02 e (*).

TERESA TORTELLA: Una guía de fuentes sobre inversiones extranjeras en España (1780-1914) (2000). 1.560 PTA / 9,38 e (*).

(1) Las publicaciones marcadas con un asterisco (*) son distribuidas por el Banco de España, Sección de Publicaciones. Los precios llevan incluido el 4 % de IVA. Las publicaciones marcadas con dos asteriscos (**) son distribuidas por Alianza Editorial. Las publicaciones marcadas con tres asteriscos (***) son distribuidas por Editorial Tecnos. Las publicaciones marcadas con cuatro asteriscos (****) son distribuidas por Macmillan (Londres).

DISTRIBUCIÓN, TARIFAS Y MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN (1) (2001)

Todas las publicaciones pueden adquirirse en el Negociado de Distribución y Gestión (Sección de Publicaciones) del Banco de España, a excepción de aquellos libros en los que se indica otro distribuidor.

Informe anual (ediciones en español e inglés):

— *España:* 2.080 PTA / 12,50 **e**
— *Extranjero:* 3.000 PTA / 18,03 **e**

Cuentas financieras de la economía española (edición bilingüe: español e inglés):

— *España:* 2.080 PTA / 12,50 **e**
— *Extranjero:* 3.000 PTA / 18,03 **e**

Balanza de pagos de España (edición bilingüe: español e inglés):

— *España:* 2.080 PTA / 12,50 **e**
— *Extranjero:* 3.000 PTA / 18,03 **e**

Central de Anotaciones en Cuenta:

— *España:* 1.040 PTA / 6,25 **e**
— *Extranjero:* 2.000 PTA / 12,02 **e**

Boletín económico y Boletín estadístico (2):

— *España:*
Suscripción al *Boletín económico* o *Boletín estadístico:* 20.800 PTA / 125,01 **e**
Suscripción a ambos boletines: 28.600 PTA / 171,89 **e**
Ejemplar suelto: 2.080 PTA / 12,50 **e**
— *Extranjero:*
Suscripción al *Boletín económico* o *Boletín estadístico:* 31.000 PTA / 186,31 **e**
Suscripción a ambos boletines: 48.000 PTA / 288,49 **e**
Ejemplar suelto: 3.000 PTA / 18,03 **e**

Economic bulletin (2):

— *España:*
Suscripción anual: 7.488 PTA / 45,00 **e**
Ejemplar suelto: 2.080 PTA / 12,50 **e**
— *Extranjero:*
Suscripción anual: 14.250 PTA / 85,64 **e**
Ejemplar suelto: 3.000 PTA / 18,03 **e**

Boletín de anotaciones en cuenta (3):

— *España:*
Suscripción anual por correo: 33.280 PTA / 200,02 **e**
Suscripción anual por fax: 33.280 PTA / 200,02 **e**
Números sueltos: 208 PTA / 1,25 **e**
— *Extranjero* (por avión): suscripción anual: 95.000 PTA / 570,96 **e**

Manual de la Central de Anotaciones:

— *Ejemplar suelto:* 5.200 PTA / 31,25 **e**

Registros de entidades:

— *España:* 2.522 PTA / 15,16 **e**
— *Extranjero:* 3.000 PTA / 18,03 **e**

Circulares a entidades de crédito:

— *España:* suscripción anual: 14.560 PTA / 87,51 **e**
— *Extranjero:* suscripción anual: 28.000 PTA / 168,28 **e**

Circulares del Banco de España. Recopilación:

— *España:*
— Recopilación: 7.280 PTA / 43,75 **e**
— Actualización anual: 3.120 PTA / 18,75 **e**
— *Extranjero:*
— Recopilación: 14.000 PTA / 84,14 **e**
— Actualización anual: 6.000 PTA / 36,06 **e**

Publicaciones de la Central de Balances:

Monografía anual:
— *España:* Libro o CD-ROM: 2.000 PTA / 12,02 **e**
Estudios de encargo:
— Precio según presupuesto adaptado a cada petición (4).
Proyecto BACH (Bank for the Accounts of Companies Harmonised):
— *España:* consultar a la Central de Balances.

Estudios económicos (Serie azul) y Estudios de historia económica (Serie roja):

— *España:* 884 PTA / 5,31 **e**
— *Extranjero:* 1.800 PTA / 10,82 **e**

Documentos de trabajo:

— *España:*
Suscripción anual: 7.280 PTA / 43,75 **e**
Ejemplar suelto: 312 PTA / 1,88 **e**
— *Extranjero:*
Suscripción anual: 10.000 PTA / 60,10 **e**
Ejemplar suelto: 430 PTA / 2,58 **e**

Memoria del Servicio de Reclamaciones

— *España:* 1.040 PTA / 6,25 **e**
— *Extranjero:* 2.000 PTA / 12,02 **e**

Ediciones varias (5).

---

(1) Los precios para España llevan incluido el 4 % de IVA. Canarias, Ceuta, Melilla y extranjero están exentos del IVA, así como los residentes en el resto de la Unión Europea que comuniquen el NIF. En disquetes y CD-ROM se incluye el 16 % de IVA.
(2) La suscripción al *Boletín económico* y/o *estadístico* incluye el envío gratuito del *Informe anual*, de las *Cuentas financieras de la economía española* y de la *Balanza de pagos de España*. La suscripción al *Economic bulletin* incluye el envío gratuito de las *Cuentas financieras de la economía española,* de la edición en inglés del *Informe anual,* y de los Documentos de Trabajo (inglés y español).La distribución al extranjero será por vía aérea.
(3) Incluye el envío gratuito de la Memoria de la Central de Anotaciones en Cuenta.
(4) Dirigirse al Servicio de Difusión de la Central de Balances (teléfonos 91 3386931, 91 338 6929 y 91 338 6930, fax 91 338 6880; envíos postales a calle de Alcalá, 50, 28014 Madrid). No se acomete ningún trabajo sin la previa aceptación del presupuesto. No se atienden peticiones de empresas que hayan negado su colaboración.
(5) Los precios de los libros que distribuye el Banco de España figuran a continuación de cada título. Dichos precios llevan incluido el 4 % de IVA en las ventas al territorio peninsular y Baleares. Para otros destinos, consultar precios.

Información: Banco de España. Sección de Publicaciones. Negociado de Distribución y Gestión.
Alcalá, 50. 28014 Madrid - Teléfono: 91 338 5180 - Fax: 91 338 5320 - e-mail: publicaciones@bde.es