

BANCO DE ESPAÑA

Balanza de Pagos  
de España

2001

# Balanza de Pagos de España

2001

BANCO DE ESPAÑA

Madrid 2002

## 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>.

# Índice general

	<u>Páginas</u>
<b>I. LA BALANZA DE PAGOS Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL: NOTA METODOLÓGICA</b> .....	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 .....	17
I.2.2.2. Momento de registro de la transacción: el principio del devengo ..	17
I.2.2.3. Valoración. Flujos y <i>stocks</i> .....	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 .....	19
I.2.3. Clasificación de las operaciones por rúbricas y sectores institucionales ..	20
I.2.3.1. Clasificación por rúbricas .....	20
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 .....	24
I.2.5.1. Cuenta corriente .....	24
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 .....	30
I.2.5.3.3. Otra inversión, excluido Banco de España .....	31
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 .....	34
I.3.1. Introducción .....	34
I.3.2. Fuentes de información y criterios de valoración .....	35
I.3.3. Procedimiento de obtención de las posiciones .....	37
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 finan- cieros de residentes) .....	38

	<i>Páginas</i>
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 .....	41
ANEXO: Los activos del Banco de España frente al Eurosistema en la Balanza de Pagos.....	42
<b>II. LAS BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL EN EL AÑO 2001 .....</b>	<b>49</b>
II.1. Introducción .....	49
II.2. La balanza por cuenta corriente .....	50
II.2.1. Balanza de mercancías .....	50
II.2.2. Balanza de servicios.....	59
II.2.3. Balanza de rentas .....	62
II.2.4. Balanza de transferencias corrientes .....	63
II.3. Balanza de capital.....	64
II.4. La competitividad de la economía española en 2001.....	64
<b>III. LA CUENTA FINANCIERA EN EL AÑO 2001 .....</b>	<b>67</b>
III.1. Introducción .....	67
III.2. Los flujos financieros entre España y el exterior durante el año 2001 .....	68
<b>IV. CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA BALANZA DE PAGOS .....</b>	<b>75</b>
IV.1. La Balanza de Pagos de España en 2001.....	77
IV.1.1. Balanza de Pagos en 2000 y 2001: principales conceptos. Datos anuales .	79
IV.1.2. Balanza de Pagos: principales conceptos. Datos trimestrales .....	80
IV.1.3. Balanza de Servicios por componentes.....	81
IV.1.4. Rentas de la inversión por sectores .....	82
IV.1.5. Rentas de la inversión por instrumentos .....	83
IV.1.6. Transferencias corrientes por sectores .....	83
IV.1.7. Cuenta de capital .....	84
IV.1.8. Cuenta financiera por instrumentos y sectores .....	84
IV.1.9. Cuenta financiera por sectores e instrumentos .....	85
IV.1.10. Inversiones del exterior en España por tipos de inversión.....	87
IV.1.11. Balanza de Pagos en 2001. Detalle por zonas económicas seleccionadas.	88
IV.2. La Balanza de Pagos de España en 2000. Datos revisados .....	93
IV.2.1. Balanza de Pagos en 1999 y 2000: principales conceptos. Datos anuales .	95
IV.2.2. Balanza de Pagos: principales conceptos. Datos trimestrales .....	96
IV.2.3. Balanza de Servicios por componentes.....	97
IV.2.4. Rentas de la inversión por sectores .....	98
IV.2.5. Rentas de la inversión por instrumentos .....	99
IV.2.6. Transferencias corrientes por sectores .....	99
IV.2.7. Cuenta de capital .....	100
IV.2.8. Cuenta financiera por instrumentos y sectores .....	100

	<i>Páginas</i>
IV.2.9. Cuenta financiera por sectores e instrumentos .....	101
IV.2.10. Inversiones del exterior en España por tipos de inversión.....	103
IV.2.11. Balanza de Pagos en 2000. Detalle por zonas económicas seleccionadas .	104
<b>V. CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL ..</b>	<b>109</b>
V.1. Posición de Inversión Internacional neta. Resumen. Años 1992-2001 .....	111
V.1.1. Posición de Inversión Internacional. Resumen .....	113
V.2. Posición de Inversión Internacional en 2001 .....	115
V.2.1. Inversiones de España en el exterior .....	117
V.2.2. Inversiones del exterior en España .....	117
V.3. Posición de Inversión Internacional en 2000 .....	119
V.3.1. Inversiones de España en el exterior .....	121
V.3.2. Inversiones del exterior en España .....	121
<b>APÉNDICES .....</b>	<b>123</b>
APÉNDICE I: Comercio exterior por áreas geográficas y grupos de productos. Series históricas. 1990-2001.....	125
APÉNDICE II: Comercio exterior por ramas productivas. Series históricas. 1991-2001.	157
APÉNDICE III: Tipos de cambio. Series históricas. 1990-2001 .....	167

---

# 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 2001, y una revisión de los de 2000. 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.

Es importante advertir a los usuarios de los datos de que, a diferencia de ediciones anteriores, las cifras de 2001 de la Balanza de Pagos que aquí se recogen, y los datos mensuales de 2002 que se vayan publicando, serán objeto de *revisiones más frecuentes que las que el Banco de España había venido haciendo en esta estadística*.

Los sistemas de información para la elaboración de la Balanza de Pagos utilizados en la mayor parte de los países de la Unión Europea, entre ellos España, cuyos rasgos básicos se

han venido describiendo pormenorizadamente en este primer capítulo de las sucesivas ediciones de la presente monografía, se han sustentado, esencialmente, en la medición individual de cada una de las transacciones entre residentes y no residentes en el momento de su cobro o pago. Tales sistemas, que teóricamente registraban el universo total del fenómeno a medir, se han ido enfrentando a dificultades crecientes que, por una parte, han mermado su fiabilidad y, por otra, han encarecido de forma exponencial el coste de obtención de los datos para los declarantes, en general, y para el sistema bancario, en particular.

Basta señalar, sin ánimo exhaustivo: las dificultades de tal tipo de medición inducidas por el rápido proceso de integración de los mercados españoles, tanto de bienes y servicios como financieros, en la economía mundial, especialmente desde la creación de la UME, con un crecimiento exponencial del número de las transacciones transfronterizas; el desarrollo de nuevos sistemas para su compensación y liquidación, que han ido modificando profundamente los sistemas tradicionales de liquidación ligados a relaciones bancarias de corresponsalía; la creciente complejidad de las relaciones económicas de los grandes conglomerados multinacionales que originan, diariamente, un complejo y abultado volumen de flujos comerciales y financieros internos al grupo; la generalización en el uso de cuentas bancarias domiciliadas en países distintos del de residencia de sus titulares, especialmente en monedas que, como el euro, no entrañan riesgos de cambio para los residentes de la eurozona; y, finalmente, la propia entrada en vigor de la circulación de los billetes denominados en euros. A todo ello cabe añadir que, en 2001, y para mitigar el coste del sistema para los declarantes, se ha elevado a 12.500 euros el mínimo exento de declaración por operación, previamente situado en 3.005 euros (500.000 pesetas). Este último hecho ha afectado, especialmente, a la posibilidad de la medición de la rúbrica de turismo y viajes.

Como consecuencia de los desarrollos mencionados, todos los países europeos que venían utilizando este sistema de información, incluida España, han iniciado un cambio profundo en tales sistemas, impulsado y coordinado por el BCE y la Oficina de Estadística de la UE (Eurostat), que habrá de desarrollarse en un horizonte que los mencionados organismos pretenden que no se extienda más allá del año 2006.

En ese contexto, las mayores incertidumbres de los datos obtenidos con el sistema actual, por un lado, y las mejoras en la información que se vayan consiguiendo a lo largo de la

progresiva introducción de los sistemas nuevos, por otro, aconsejan una política de revisiones más frecuente y, además, coordinada entre los países de la UME y de la UE, dada la relevancia de las balanzas agregadas de los países que las integran, especialmente la de la eurozona. La coordinación y armonización de las políticas de revisiones de los países individuales ha empezado a formar parte de los programas de trabajo de los Organismos Internacionales, ya que es preciso encontrar el calendario óptimo de revisiones, que entraña un equilibrio difícil entre los beneficios y costes de las distintas alternativas. Si, por un lado, la gestión de los datos para los usuarios se ve dificultada por la frecuencia de las revisiones, la rigidez en su calendario puede mermar gravemente su calidad. Este difícil equilibrio en las estadísticas nacionales de cualquier país se ve agravado, en una estadística como la de la Balanza de Pagos, por la importancia para sus analistas de la comparabilidad internacional de los datos y, muy singularmente, con los de las grandes zonas económicas relevantes, entre ellas, obviamente, la UME y la UE. Uno de los mayores obstáculos a tal comparabilidad es, sin duda, la diversidad de los calendarios de revisiones.

Los párrafos anteriores explican que el Banco de España se vaya a ver obligado a un cambio en su sistema de revisiones de la Balanza de Pagos que, siguiendo su política de máxima transparencia metodológica, anunciará y difundirá, pormenorizadamente, tanto a través de su web como en todas sus publicaciones.

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 abril de 2002, 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 ya venía revisando 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*.

En la elaboración de los datos recogidos en esta monografía no hay otros cambios metodológicos a destacar respecto de la del pasado año, por lo que el resto de este capítulo es una transcripción prácticamente literal del capítulo uno de la anterior edición. Se recuerda, no obstante, que el pasado año sí se introdujeron cambios de presentación importantes ligados, en su mayor parte, a las operaciones exteriores del Banco de España. Dada su relevancia ana-

lítica, se reproducen a continuación, en este capítulo introductorio, las explicaciones pertinentes de las principales modificaciones del pasado año, que se mantienen en esta edición.

En la presentación de los cuadros, se han separado de forma explícita las operaciones exteriores del Banco de España. Aunque estos cambios introducidos ya el pasado año no supongan ninguna variación desde un punto de vista estrictamente metodológico, tienen una relevancia analítica importante, ya que su objetivo es 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, de la del pasado año, y, en general, los de todas las publicaciones estadísticas del Banco de España, se rediseñaran 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 obliga-

do para la comprensión de las razones analíticas que explican los cambios de presentación, en estas dos últimas ediciones de esta monografía, de los cuadros de los capítulos IV y V de la presente publicación.

No obstante, es importante advertir de 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 bancos 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, el pasado año ya se hicieron también otras modificaciones formales, pero no de contenido, con el propósito de unificar la terminología y facilitar el análisis. Los cambios terminológicos fueron 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 fue 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 deriva-

dos 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 edición del pasado año y en la presente publicación, todos los cuadros se han diseñado 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 las dos últimas ediciones de la presente publicación, tal convención se ha explicitado en nota a pie de todos los cuadros del capítulo IV. Advuértase 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. En el capítulo V, los datos anuales revisados de sus principales rúbricas, desde 1992 —cuadro V.1—, se recogen adaptados a esas modificaciones, tal como ya se hizo en la edición del pasado año.

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 2000, 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 de los dos últimos años, 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 coin-

cidir 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. 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.

Por último, tal como ya se hizo en ediciones anteriores, 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 merca-

dos 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 2001, 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*. Estas dos últimas 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 2000 y 2001, 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. Además, 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.

## 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 ba-

lanza 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 19 de diciembre de 2001 y se publicó en el BOE de 28 de diciembre 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 re-

gistro, 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 6/2000.

Un caso especial de este tipo de operaciones es el comercio de mercancías financiado con créditos directos entre vendedores y clientes. La Circular 6/2000 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 12.500 euros, 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.

## 1.2.2. 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.

### **1.2.2.1. 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.

### **1.2.2.2. 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 generan. 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 decla-

ración 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, 2001—. 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.

### 1.2.2.3. 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 —adquisiciones 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 re-

presentar 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 esta 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 (sobreevaluación), 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 partici-

pación 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, parece 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 depósi-

tos 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 2001; y los que comienzan por IV.2, los de 2000, 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 estos dos primeros cuadros incorporan la modificación introducida el año 2000 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 2001 y 2000, 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 algu-

nos aspectos que limitan especialmente el contenido informativo de algunos de estos datos. Así, conviene recordar que no se dispone de información individualizada sobre las operaciones de menos de 12.500 euros, 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 2000 son los revisados por el Departamento de Aduanas. Los relativos al año 2001 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 —in-

cluidos los fotográficos—, crónicas de prensa, etc.; procesamiento automático de datos, incluida 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» (*merchandise trading*, 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*

Agrupar 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 12.500 euros.

### 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.2.5.3.4 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.

#### *1.2.5.3. 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.

##### *1.2.5.3.1. Inversiones directas*

Ya se explicaron antes, en el epígrafe 1.2.4, 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 empresas 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 acciones 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.

#### 1.2.5.3.2. *Inversiones de cartera*

Las inversiones de cartera se desagregan en acciones y participaciones en fondos de inversión, 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. Es-

tas operaciones se registran por el precio efectivo pagado o cobrado, descontadas 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 euro-notas 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 emprésti-

tos 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).

#### *1.2.5.3.3. 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 1.2.3.1 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 1.5.5.3 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.

#### *1.2.5.3.4. 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,

(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 1.7.2.2, se incluyó un análisis detallado de las diferencias, que, en sus líneas generales, sigue siendo válido.

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.

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 partida 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 de 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 Cuentas 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 fe-

cha 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 correspondientes, 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 razona-

bles 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).

(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.

**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 sucursales 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 2000 y 2001. 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 2000 y 2001. 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 1992-2001. 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.

### **1.3.5. 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**

##### **1.3.5.1.1. 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 pro indiviso 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 resi-

dentes 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.

#### *1.3.5.1.2. 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 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.

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. Por su parte, 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). 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.

(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.

### 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 1.2.5.3.5, 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 distin-

tos 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 li-

quida 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 mun-

do 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 UEM 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 UEM, 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 transfronterizos 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 transfronterizas al por menor del sistema de liquidación de la EBA (European Banking Association) también se liquida por Target.

Los cobros transfronterizos 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 interna.

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 banco  $B_A$  recibiera euros del banco  $B_B$ , el resul-

(1) Desde noviembre de 2000, la liquidación del Target por novación supone un cambio de técnica contable que no

tado 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  $X_A$ .

afecta al contenido de esta nota. 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.

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 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 Tar-

get, 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 2001

### II.1. INTRODUCCIÓN

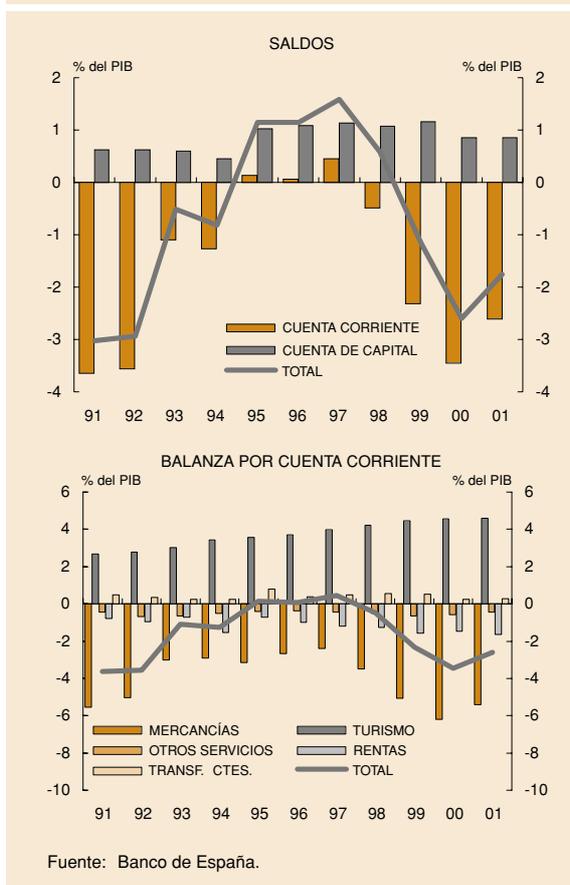
El año 2001 se caracterizó por un cambio drástico en el panorama económico internacional: el producto mundial recortó su crecimiento en todas las áreas económicas, avanzando, en términos agregados, en torno al 2 %, frente al 4,6 % del año precedente; a su vez, el comercio mundial, que en el año 2000 había registrado un dinamismo notable —creciendo a ritmos superiores al 12 %—, experimentó un brusco descenso y se estancó en tasas de aumento prácticamente nulas. El impacto de los sucesos del 11 de septiembre contribuyó a acentuar la debilidad de la demanda mundial, al tiempo que agravó la situación de incertidumbre que ya dominaba la escena internacional. La situación económica de los países europeos reflejó plenamente el cambio de la coyuntura internacional. España, por su parte, que partía de una situación cíclica más avanzada que la del resto de los países de su entorno, mantuvo, sin embargo, un crecimiento más sostenido; no obstante, su ritmo de avance se desaceleró también apreciablemente con respecto al del año 2000.

En este marco de ralentización de la actividad económica, la economía española registró, por tercer año consecutivo, una necesidad de financiación frente al resto del mundo de 11.391 millones de euros, fruto de un desequilibrio entre los flujos de ahorro e inversión. No obstante, este desequilibrio fue inferior en 4.420 millones de euros al del ejercicio anterior, debido tanto a una ligera recuperación de la tasa de ahorro nacional como a una moderación en el ritmo de avance de la formación bruta de capital. En términos de PIB nominal, el saldo negativo por cuenta corriente y de capital disminuyó hasta el 1,8 %, frente al 2,6 % del año 2000, lo que supone una reducción de 0,8 puntos porcentuales en el déficit por cuenta corriente, que, a su vez, alcanzó el -2,6 % del PIB; el superávit de la balanza de capital se mantuvo constante en el 0,9 % del PIB.

El menor déficit por cuenta corriente en términos de PIB nominal fue el resultado de una mejora de la participación relativa de las principales sub-balanzas que lo componen, con la única excepción de la balanza de rentas. En concreto, el déficit de la balanza de mercancías, que representó un -6,2 % del PIB en el año 2000, se situó en el -5,4 % en 2001. Esta evolución favorable del déficit se debió a una mejora en la relación real de intercambio, que superó el deterioro sufrido en 2000, tras la fuerte subida del precio del crudo de petróleo en los mercados internacionales. El superávit de servicios aumentó 0,2 puntos porcentuales, hasta alcanzar el 4,2 % del PIB. Dentro de esta rú-

GRÁFICO II.1

## Balanza por cuenta corriente y balanza de capital



brica, el saldo turístico alcanzó un valor equivalente al 4,6 % del PIB, igual porcentaje que en el año anterior, quebrando su pauta de incrementos sucesivos; por su parte, el déficit del resto de los servicios prosiguió el proceso de mejora relativa que viene experimentando en los últimos años, y descendió en 0,2 décimas su peso en el PIB, hasta el -0,4 %. El saldo negativo de la balanza de rentas aumentó ligeramente, hasta situarse en el 1,6 % del PIB, y, finalmente, el superávit de la balanza de transferencias corrientes se estabilizó en un valor del 0,3 % (véanse el cuadro II.1 y el gráfico II.1).

Como se ha comentado, el déficit de la balanza por cuenta corriente mejoró como resultado, principalmente, del menor saldo negativo de los intercambios de mercancías. El déficit de mercancías, en términos reales, no obstante, aumentó, como consecuencia del mayor debilitamiento en el ritmo de crecimiento de las exportaciones que en el de las importaciones. En un contexto de extrema debilidad del comercio mundial y de un ligero deterioro de la competitividad, el tono de las exportaciones reales em-

peoró significativamente en el año 2001; las importaciones, por su parte, en línea con la debilidad de las exportaciones, reflejaron la contracción de la inversión en bienes de equipo; no obstante, su ritmo de avance fue más sostenido, debido al mejor comportamiento de los otros componentes del gasto interior.

En cualquier caso, las ventas al exterior, en términos reales, evolucionaron en términos ligeramente más favorable que las de las economías de nuestro entorno, por lo que, en el año 2001, se interrumpió el proceso de pérdida paulatina de cuota de mercado, que estaba teniendo lugar en la economía española frente a los países de la UE en los últimos años. Dado que la competitividad tiene un papel relevante en el potencial de crecimiento del sector exterior, en los epígrafes que siguen, además de analizar la evolución de los principales agregados de la balanza por cuenta corriente y de capital, y la de sus determinantes básicos, se evalúa el comportamiento de la competitividad de la economía española a través de distintos indicadores de precios y costes.

## II.2. LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

### II.2.1. Balanza de mercancías

En el año 2001, el déficit de la balanza de mercancías alcanzó los 35.265 millones de euros, un 6,7 % menor que el registrado en 2000. Esta ligera corrección del déficit nominal fue el resultado de una desaceleración menos acusada en el crecimiento de las exportaciones —que crecieron un 4,2 %, frente al 19,2 % del ejercicio anterior— que de las importaciones, que avanzaron en media un 1,7 %, frente al 22 % de 2000. Como puede apreciarse en el cuadro II.1, mientras que el deterioro de las exportaciones fue especialmente intenso en la segunda mitad del año, la desaceleración de las importaciones se acusó desde los primeros meses del ejercicio, interrumpiendo, así, de modo brusco, el dinamismo que habían mostrado en el segundo semestre del año precedente. Como se ha comentado en la introducción, en el año 2001, tanto la inflexión de la actividad económica internacional —que, además, mostró una notable sincronía cíclica— como la sensible desaceleración de los precios, en especial los de importación —influidos por el comportamiento bajista de la energía— incidieron sensiblemente en la trayectoria de los flujos comerciales. La tasa de cobertura —*ratio* entre exportaciones e importaciones de mercancías en términos de balanza de pagos— se situó en el 78,8 %.

CUADRO II.1

## Balanza de mercancías

Tasas de variación

	Media 1991-1997	1998	1999	2000	2001	2001			
						I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos (exportaciones)	16,6	6,8	5,3	19,2	4,2	12,0	6,3	3,4	-4,0
Pagos (importaciones)	11,1	12,3	12,9	22,0	1,7	4,6	4,4	0,8	-2,8

Fuente: Banco de España.

En el gráfico II.2 se muestran la evolución de las exportaciones e importaciones reales y la relación real de intercambio, según los datos de la *Contabilidad Nacional Trimestral*, del Instituto Nacional de Estadística (INE). Como se aprecia en el gráfico, la relación real de intercambio quebró su trayectoria descendente y se recuperó notablemente desde los registros negativos que alcanzó en el año 2000. Este hecho explica, en su totalidad, la reducción experimentada por el déficit de la balanza comercial en el año 2001, ya que, como se ha comentado, el déficit comercial, en términos reales, aumentó.

Las exportaciones de bienes, en términos reales, iniciaron un proceso de suave desaceleración a partir de los meses centrales del año 2000, coincidiendo con los primeros síntomas de ralentización económica en EEUU. Esta pérdida de ritmo se acentuó a medida que la crisis norteamericana se dejaba sentir con toda su intensidad, en la economía europea y en los mercados de economías emergentes. De hecho, en contraste con el notable aumento de las ventas al exterior en el año 2000 —del orden del 9 %—, el crecimiento de las exportaciones en 2001 fue de solo el 2 % y llegaron a alcanzarse tasas de variación negativas en el cuarto trimestre. Como ya se ha comentado, el empeoramiento de la competitividad contribuyó también a este resultado adverso. En los últimos años, las ganancias de competitividad de la economía española se debían, exclusivamente, a la pérdida de valor del euro, que permitía compensar los incrementos sucesivos de los diferenciales de precios y costes de la economía española con respecto a los principales competidores. Por el contrario, en el promedio del pasado ejercicio, el tipo de cambio efectivo nominal del euro se estabilizó, por lo que no pudieron compensarse los aumentos de los diferenciales de precios relativos de la economía española, tanto frente a la zona del euro como, en mayor medida, frente al resto de los países desarrollados, lo que influyó negativamente en el crecimiento de las ventas exteriores.

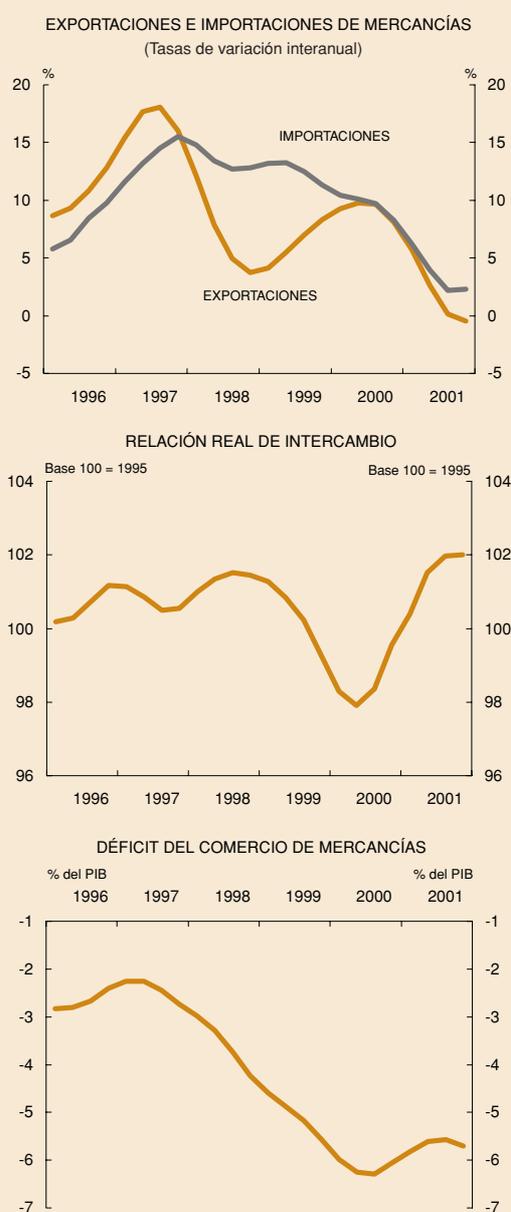
La pérdida de ritmo de las importaciones en términos reales se acentuó en el año 2000, al conjugar una mayor desaceleración de la demanda final con un aumento de los precios de importación, y se intensificó en el transcurso del año 2001, cuando el retraimiento de la inversión empresarial y la atonía de la actividad industrial se manifestó con mayor intensidad. En este contexto, y a pesar de que los precios de importación evolucionaron en términos más favorables que los interiores, las importaciones españolas experimentaron un crecimiento del 3,6 %, tasa inferior en seis puntos porcentuales a la del año precedente.

Como es habitual en este informe, el análisis detallado de la evolución y de la estructura de las transacciones de bienes (1) se realiza a partir de las cifras publicadas por el Departamento de Aduanas, que, como es sabido, constituye la fuente primaria de información para la elaboración de la balanza de mercancías de la Balanza de Pagos y de la *Contabilidad Nacional Trimestral*. Esta fuente muestra que tanto las ventas exteriores de mercancías como las importaciones tuvieron un comportamiento desigual en las distintas áreas geográficas y económicas. El cuadro II.2 muestra la evolución del valor de las exportaciones e importaciones desagregadas por grupos de productos y áreas geográficas; a su vez, el cuadro II.3 resume la composición del comercio exterior en términos de volumen y precios, aproximados por los índices de valor unitario (IVU) elaborados por la Subdirección General de Previsión y Coyuntura, del Ministerio de Economía. Finalmente, el cuadro II.4 presenta la estructura porcentual de las exportaciones e importaciones por áreas geográficas y grupos de productos, y su evolución permite observar cómo va cambiando —muy lentamente— el patrón del comercio español.

(1) En el apéndice I de esta publicación se recogen las series históricas del comercio exterior español, durante el período 1990-2001, 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.

Los cambios operados en el entorno exterior, especialmente el cambio de la coyuntura en EEUU y en las economías de su área de influencia, se reflejaron, con bastante prontitud, en las cifras del comercio exterior de España con estos países. Según el cuadro II.2, las exportaciones a los EEUU y los países NIC se contrajeron sensiblemente en el último año, lo que contrasta con los crecimientos superiores al 30 % observado en el año 2000. De igual modo, la crisis por la que están atravesando algunas de las mayores economías de Latino-

américa se tradujo en una brusca caída de las ventas españolas, con lo que se interrumpió la recuperación que venían registrando en años precedentes, en línea con la importancia de las relaciones económicas entre España y estas economías. Es reseñable la excepción de las exportaciones dirigidas a Méjico —economía que se beneficia de un Acuerdo de Asociación con la Unión Europea—, que experimentaron un crecimiento notable, a pesar del negativo comportamiento que registraron los volúmenes de importación de aquel país. Como ocurrió con el mercado latinoamericano, otras economías emergentes también se resintieron de la caída de los precios de las materias primas y de los precios de la energía, hecho que contribuyó a la debilidad de su demanda, y a la pérdida de tono de las exportaciones españolas.

El deterioro de la situación económica en la UE, a partir de los meses centrales del año 2001, influyó en los modestos resultados de las ventas españolas en esta zona, que crecieron a una tasa que fue un tercio de la registrada en el año anterior. Destacan los malos resultados alcanzados en algunos países, como Alemania y Francia, que representan más del 50 % del comercio español con el área del euro, lo que refleja la ralentización de sus economías. En los últimos años, la tasa de avance de las exportaciones a Alemania se está moderando apreciablemente. Incluso, desde 1998, pudiera estarse produciendo una pérdida de cuota en este mercado, que podría atribuirse a un efecto de desviación de su comercio hacia los países del centro y este de Europa, que compiten con los productos españoles. Por el contrario, las ventas al Reino Unido y a los países del centro y este de Europa —economías que se están caracterizando por el notable dinamismo de su sector exterior— aumentaron considerablemente el último año (véase recuadro 1), aunque su crecimiento también se desaceleró respecto al año precedente.

En cuanto a la composición de las exportaciones por grupos de productos, todos los componentes no energéticos atenuaron de modo apreciable su ritmo de avance. Las ventas de bienes de consumo crecieron un 7,4 %, la mitad que el año anterior, y las destinadas a la UE evolucionaron relativamente mejor que las del resto del mundo. Cabe destacar las exportaciones de estos bienes al Reino Unido, que aumentaron incluso a un ritmo superior al de 2000, mientras que las dirigidas a Alemania crecieron a tasas inferiores a las de otros países de la UE, pero interrumpieron la fuerte desaceleración de años anteriores. Entre los países extracomunitarios, las exportaciones de bienes de consumo al centro y este de Europa, a Latinoamérica (en especial, Méjico y Bra-

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 90-99	2000	2001 (a)	Ø 90-99	2000	2001 (a)	Ø 90-99	2000	2001 (a)	Ø 90-99	2000	2001 (a)	Ø 90-99	2000	2001 (a)
EXPORTACIONES:															
<b>TOTAL</b>	<b>13,2</b>	<b>18,5</b>	<b>4,5</b>	<b>14,4</b>	<b>15,6</b>	<b>7,4</b>	<b>13,9</b>	<b>12,2</b>	<b>-4,6</b>	<b>12,8</b>	<b>20,0</b>	<b>6,1</b>	<b>8,0</b>	<b>92,8</b>	<b>-20,0</b>
<b>OCDE</b>	<b>13,2</b>	<b>17,5</b>	<b>4,1</b>	<b>14,0</b>	<b>14,3</b>	<b>6,7</b>	<b>14,2</b>	<b>11,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>12,7</b>	<b>19,3</b>	<b>5,0</b>	<b>8,9</b>	<b>110,8</b>	<b>-23,5</b>
UE	13,7	15,9	5,5	15,0	12,6	8,1	13,7	11,4	-1,1	13,2	17,5	6,0	11,6	103,9	-22,1
Zona euro	14,0	15,5	5,0	15,4	12,2	6,0	14,7	10,8	-2,3	13,2	18,2	6,5	3,9	113,1	-21,2
Alemania	14,5	11,3	0,1	16,3	2,9	3,0	12,0	16,5	-9,2	14,2	16,9	1,0	52,9	204,3	-45,3
Francia	13,3	18,1	4,8	14,4	16,6	5,6	15,0	14,2	-6,4	12,3	20,6	8,1	5,9	100,7	-11,8
Italia	13,1	15,2	6,8	14,9	13,8	6,4	16,2	-3,4	-5,8	11,4	19,0	9,4	19,2	26,4	-39,1
Reino Unido	11,5	16,6	12,4	13,4	16,0	23,3	11,2	20,6	5,3	11,4	13,7	2,1	1,6	157,3	-68,9
EEUU	7,9	31,6	-5,3	4,8	23,4	4,7	21,2	41,2	-34,0	9,7	27,3	-0,4	2,4	213,1	-31,7
<b>OPEP</b>	<b>8,3</b>	<b>21,7</b>	<b>8,6</b>	<b>11,4</b>	<b>37,9</b>	<b>0,1</b>	<b>13,4</b>	<b>24,4</b>	<b>16,3</b>	<b>10,0</b>	<b>14,4</b>	<b>11,1</b>	<b>-4,3</b>	<b>26,3</b>	<b>9,6</b>
<b>CEI y otros países del este y centro de Europa</b>	<b>22,3</b>	<b>37,7</b>	<b>22,3</b>	<b>41,9</b>	<b>26,4</b>	<b>23,2</b>	<b>21,4</b>	<b>34,3</b>	<b>30,0</b>	<b>18,8</b>	<b>50,1</b>	<b>19,9</b>	<b>58,0</b>	<b>-15,2</b>	<b>2,7</b>
<b>Resto de América</b>	<b>20,3</b>	<b>13,0</b>	<b>-5,0</b>	<b>26,7</b>	<b>2,6</b>	<b>14,6</b>	<b>17,6</b>	<b>15,4</b>	<b>-35,0</b>	<b>21,1</b>	<b>14,4</b>	<b>4,5</b>	<b>10,9</b>	<b>384,8</b>	<b>15,8</b>
<b>NIC</b>	<b>16,2</b>	<b>32,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>14,0</b>	<b>34,3</b>	<b>12,4</b>	<b>32,3</b>	<b>83,0</b>	<b>-15,0</b>	<b>16,9</b>	<b>24,5</b>	<b>-7,7</b>	<b>2175,0</b>	<b>-30,7</b>	<b>1828,0</b>
<b>Resto del mundo</b>	<b>11,9</b>	<b>20,2</b>	<b>7,9</b>	<b>14,5</b>	<b>37,2</b>	<b>8,4</b>	<b>11,3</b>	<b>-4,3</b>	<b>9,0</b>	<b>11,8</b>	<b>17,0</b>	<b>12,7</b>	<b>17,3</b>	<b>55,2</b>	<b>-26,7</b>
IMPORTACIONES:															
<b>TOTAL</b>	<b>10,8</b>	<b>21,8</b>	<b>3,3</b>	<b>13,6</b>	<b>12,3</b>	<b>10,8</b>	<b>10,6</b>	<b>14,8</b>	<b>-3,7</b>	<b>11,3</b>	<b>18,7</b>	<b>4,1</b>	<b>6,0</b>	<b>105,7</b>	<b>-4,8</b>
<b>OCDE</b>	<b>10,9</b>	<b>15,7</b>	<b>3,4</b>	<b>13,0</b>	<b>10,3</b>	<b>10,9</b>	<b>10,3</b>	<b>12,7</b>	<b>-5,6</b>	<b>11,1</b>	<b>17,1</b>	<b>3,6</b>	<b>5,7</b>	<b>95,4</b>	<b>1,6</b>
UE	12,1	15,1	4,5	13,7	10,2	12,5	11,4	13,4	-2,8	12,1	16,8	3,3	11,8	107,3	1,2
Zona euro	12,2	15,7	5,2	13,5	9,8	13,7	11,6	14,0	-3,9	12,2	18,5	4,0	5,3	95,6	15,5
Alemania	10,8	14,7	8,1	12,1	10,4	20,1	10,1	12,2	0,2	11,0	17,6	5,5	7,8	208,3	-22,6
Francia	13,7	16,5	1,5	17,6	14,0	12,5	15,1	14,6	-15,7	12,2	18,9	2,6	16,9	32,6	-3,3
Italia	10,6	16,4	6,9	10,2	8,4	14,2	8,1	6,9	3,1	12,8	19,6	2,3	10,3	135,5	39,8
Reino Unido	12,4	16,1	3,0	15,2	11,9	6,6	11,1	8,7	16,7	11,6	13,6	-1,2	23,1	126,6	-17,7
EEUU	5,5	14,4	-9,5	14,2	6,2	12,4	8,2	16,3	-28,0	5,1	15,3	-3,9	-0,2	36,2	10,3
<b>OPEP</b>	<b>7,7</b>	<b>95,1</b>	<b>-7,8</b>	<b>25,0</b>	<b>34,8</b>	<b>2,1</b>	<b>54,2</b>	<b>-20,1</b>	<b>2,9</b>	<b>22,3</b>	<b>32,9</b>	<b>7,5</b>	<b>6,0</b>	<b>114,8</b>	<b>-10,4</b>
<b>CEI y otros países del este y centro de Europa</b>	<b>12,0</b>	<b>61,4</b>	<b>14,6</b>	<b>15,9</b>	<b>24,2</b>	<b>27,5</b>	<b>31,6</b>	<b>108,2</b>	<b>36,0</b>	<b>16,8</b>	<b>40,9</b>	<b>12,8</b>	<b>11,4</b>	<b>117,7</b>	<b>2,3</b>
<b>Resto de América</b>	<b>10,4</b>	<b>14,6</b>	<b>4,2</b>	<b>14,5</b>	<b>15,9</b>	<b>18,6</b>	<b>49,9</b>	<b>-44,3</b>	<b>-35,9</b>	<b>9,6</b>	<b>20,6</b>	<b>0,1</b>	<b>17,5</b>	<b>199,8</b>	<b>-52,0</b>
<b>NIC</b>	<b>11,0</b>	<b>19,6</b>	<b>-1,8</b>	<b>11,4</b>	<b>1,9</b>	<b>-8,1</b>	<b>7,5</b>	<b>47,3</b>	<b>19,7</b>	<b>15,0</b>	<b>26,1</b>	<b>-9,4</b>	<b>1552,0</b>	<b>70,3</b>	<b>396,0</b>
<b>Resto del mundo</b>	<b>15,2</b>	<b>27,9</b>	<b>10,4</b>	<b>21,0</b>	<b>22,9</b>	<b>11,5</b>	<b>25,6</b>	<b>36,3</b>	<b>4,7</b>	<b>12,0</b>	<b>28,3</b>	<b>12,7</b>	<b>14,3</b>	<b>66,2</b>	<b>12,1</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

CUADRO II.3  
Evolución del comercio exterior  
por grupos de productos

Tasas de variación

	Media 1991-1999	2000	2001(a)
EN TÉRMINOS REALES			
EXPORTACIONES:			
<b>Totales</b>	<b>11,3</b>	<b>11,7</b>	<b>2,0</b>
Bienes de capital	17,0	13,7	-9,2
Bienes de consumo	9,7	8,9	3,4
<i>Alimenticio</i>	11,1	6,7	4,8
<i>No alimenticio</i>	9,1	10,1	2,7
Bienes intermedios	10,9	13,1	5,2
<i>No energéticos</i>	11,1	13,2	6,1
<i>Energéticos</i>	6,4	9,2	-19,4
IMPORTACIONES:			
<b>Totales</b>	<b>9,5</b>	<b>7,9</b>	<b>4,1</b>
Bienes de capital	8,3	7,1	-4,3
Bienes de consumo	9,9	6,3	9,1
<i>Alimenticio</i>	9,2	3,7	16,4
<i>No alimenticio</i>	10,2	7,2	6,4
Bienes intermedios	9,7	8,8	4,7
<i>No energéticos</i>	10,9	8,9	4,6
<i>Energéticos</i>	3,1	9,5	5,7
ÍNDICES DE VALOR UNITARIO			
EXPORTACIONES:			
<b>Totales</b>	<b>2,5</b>	<b>6,1</b>	<b>2,5</b>
Bienes de capital	-1,3	-1,3	5,1
Bienes de consumo	4,0	6,1	3,9
<i>Alimenticio</i>	3,0	3,0	6,9
<i>No alimenticio</i>	4,4	7,3	2,8
Bienes intermedios	2,6	8,9	-0,5
<i>No energéticos</i>	2,5	6,0	0,3
<i>Energéticos</i>	3,5	76,6	-0,7
IMPORTACIONES:			
<b>Totales</b>	<b>1,9</b>	<b>12,9</b>	<b>-0,7</b>
Bienes de capital	2,4	7,2	0,6
Bienes de consumo	2,8	5,6	1,5
<i>Alimenticio</i>	1,6	5,9	-0,7
<i>No alimenticio</i>	3,2	5,4	2,7
Bienes intermedios	1,4	18,7	-2,3
<i>No energéticos</i>	1,3	8,0	-0,3
<i>Energéticos</i>	2,6	87,9	-10,0

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

sil) y a países NIC mostraron un buen ritmo. Las ventas de bienes intermedios aumentaron menos de un tercio del crecimiento registrado en el año anterior, y la pérdida de ritmo fue similar en las distintas áreas económicas. Las exportaciones de bienes de capital, por último, cayeron un 4,6 %, frente a un crecimiento superior al 12 % en el año 2000, reflejando un fuerte descenso las dirigidas a EEUU y Resto

de América, que disminuyeron más de un 30 %.

El cuadro II.3 muestra que la evolución de los distintos grupos de exportación, en términos reales, mantuvo rasgos similares a los descritos en el párrafo anterior. Por un lado, las ventas reales de bienes de consumo evolucionaron de forma más sostenida; en especial, su componente alimenticio, a pesar de los efectos derivados de las distintas crisis alimentarias y del estancamiento de la producción agrícola; el componente no alimenticio reflejó la debilidad de la coyuntura exterior, con lo que las exportaciones de bienes duraderos experimentaron tasas de variación negativas en la segunda mitad del año, mostrando, sobre todo, el escaso pulso de la demanda de vehículos de motor. Las ventas reales de bienes de capital, por su parte, se contrajeron a un ritmo superior a su valor nominal, ya que sus precios, aproximados con los índices de valor unitario, crecieron en torno al 5 %. Hay que señalar, por último, que las exportaciones reales con destino a la UE crecieron un 4 %, mientras que al resto de mundo se contrajeron un 2,5 %. A su vez, el crecimiento de los precios de las exportaciones a la UE fue más contenido que al resto del mundo.

Finalmente, la estructura comercial española no varió de forma sustancial en el año 2001: el 71,3 % del total de exportaciones nominales se dirigió a los países de la UE; el resto se distribuyó, en porcentajes similares, entre los EEUU —que disminuyeron su tasa de participación—, los países del centro y este de Europa y Latinoamérica; un 6 % se dirigió también a países emergentes (véase cuadro II.4). Por lo que se refiere a su desagregación por tipos de productos, el grueso de las exportaciones se compone de productos intermedios y, en menor medida, de bienes de consumo; las ventas de bienes de equipo siguen manteniendo una menor participación, que, además, se redujo en el año 2001, hasta quedar en el 12,2 %.

En el año 2001, las importaciones, según Aduanas, avanzaron un 3,3 % en términos nominales, frente al 21,8 % del año 2000; el debilitamiento fue generalizado, aunque destacan, en este sentido, las procedentes de los EEUU y los NIC, así como las compras a la OPEP, debido, en este caso, a la reducción de los precios de los productos petrolíferos. Las compras a la UE crecieron menos de la tercera parte que el año 2000, mientras que las procedentes de los países emergentes avanzaron a mejor ritmo. Por componentes, el cuadro II.2 muestra que las importaciones de bienes de consumo, tanto las de bienes alimenticios como las de bienes de consumo duradero, mantuvieron un tono sostenido, en línea con el buen comporta-

CUADRO II.4

## Estructura del comercio exterior

Porcentaje de participación

	Participación en el comercio total		Composición del comercio del área (a)					
			2000			2001 (b)		
	2000	2001 (b)	Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios	Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios
EXPORTACIONES:								
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>39,7</b>	<b>13,5</b>	<b>46,8</b>	<b>41,0</b>	<b>12,2</b>	<b>46,8</b>
<b>OCDE</b>	<b>81,8</b>	<b>81,4</b>	<b>42,7</b>	<b>12,7</b>	<b>44,6</b>	<b>44,1</b>	<b>11,5</b>	<b>44,4</b>
UE	70,6	71,3	43,6	12,3	44,1	44,9	11,4	43,7
Zona euro	59,7	59,8	43,1	12,7	44,1	43,8	11,8	44,3
Alemania	12,3	11,8	40,3	12,9	46,8	41,8	11,5	46,7
Francia	19,4	19,5	46,5	14,2	39,3	47,1	12,6	40,2
Italia	8,7	9,0	44,5	11,2	44,3	44,2	10,5	45,3
Reino Unido	8,2	8,9	51,8	11,0	37,2	56,5	9,7	33,8
EEUU	4,9	4,4	32,0	15,9	52,1	35,7	10,6	53,6
<b>OPEP</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>31,3</b>	<b>14,4</b>	<b>54,3</b>	<b>28,8</b>	<b>15,5</b>	<b>55,8</b>
<b>CEI y otros países del este y centro de Europa</b>	<b>3,2</b>	<b>3,8</b>	<b>37,6</b>	<b>12,2</b>	<b>50,2</b>	<b>37,9</b>	<b>13,0</b>	<b>49,1</b>
<b>Resto de América</b>	<b>4,5</b>	<b>4,1</b>	<b>20,2</b>	<b>29,8</b>	<b>50,0</b>	<b>24,5</b>	<b>20,1</b>	<b>55,4</b>
<b>NIC</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>19,6</b>	<b>14,6</b>	<b>65,8</b>	<b>23,3</b>	<b>13,1</b>	<b>63,6</b>
<b>Resto del mundo</b>	<b>5,9</b>	<b>6,1</b>	<b>27,2</b>	<b>14,4</b>	<b>58,4</b>	<b>27,4</b>	<b>14,5</b>	<b>58,1</b>
IMPORTACIONES:								
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>24,6</b>	<b>18,3</b>	<b>57,2</b>	<b>26,5</b>	<b>16,8</b>	<b>56,7</b>
<b>OCDE</b>	<b>75,6</b>	<b>75,4</b>	<b>24,6</b>	<b>21,7</b>	<b>53,6</b>	<b>26,6</b>	<b>19,6</b>	<b>53,8</b>
UE	63,6	63,9	25,8	20,9	53,3	28,0	19,1	52,9
Zona euro	54,3	55,0	25,4	20,7	53,9	27,7	18,8	53,6
Alemania	14,8	15,5	24,1	23,4	52,5	27,2	21,3	51,5
Francia	17,1	16,8	26,9	19,5	53,6	29,7	16,3	53,9
Italia	8,9	9,1	22,6	20,9	56,5	24,2	19,9	55,9
Reino Unido	7,1	7,0	29,5	19,4	51,2	30,6	21,0	48,4
EEUU	5,2	4,6	10,3	34,6	55,1	12,8	27,5	59,6
<b>OPEP</b>	<b>8,2</b>	<b>7,4</b>	<b>3,7</b>	<b>0,4</b>	<b>95,9</b>	<b>4,2</b>	<b>0,4</b>	<b>95,4</b>
<b>CEI y otros países del este y centro de Europa</b>	<b>3,2</b>	<b>3,6</b>	<b>13,7</b>	<b>10,6</b>	<b>75,7</b>	<b>15,2</b>	<b>12,6</b>	<b>72,2</b>
<b>Resto de América</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>34,2</b>	<b>3,1</b>	<b>62,7</b>	<b>38,8</b>	<b>1,9</b>	<b>59,3</b>
<b>NIC</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>37,9</b>	<b>24,6</b>	<b>37,5</b>	<b>35,5</b>	<b>29,9</b>	<b>34,6</b>
<b>Resto del mundo</b>	<b>7,9</b>	<b>8,6</b>	<b>42,7</b>	<b>10,3</b>	<b>47,0</b>	<b>43,0</b>	<b>9,7</b>	<b>47,2</b>

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.

## Flujos de comercio de España con los países del centro y este de Europa

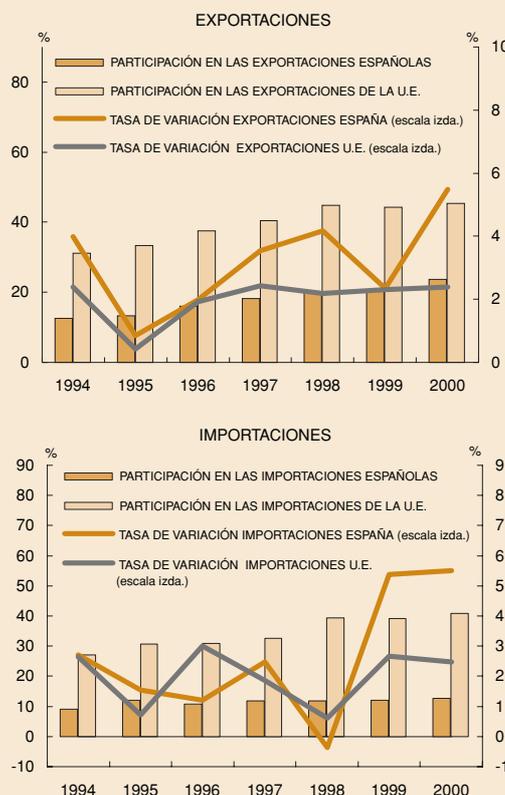
Los países del centro y este de Europa que pasen a formar parte de la UE en los próximos años habrán completado su apertura a la economía de mercado y su integración como miembros de pleno derecho del área en menos de dos décadas. Con la culminación de este reto, el papel que la Unión Europea ampliada desempeñe en el contexto internacional puede experimentar cambios significativos; y relevantes pueden ser también las consecuencias de este proceso para los países que forman en la actualidad la UE.

Este recuadro evalúa, en términos comparados, el cambio que se está operando en el ritmo de crecimiento y en la estructura porcentual de los flujos de comercio entre España y los países del centro y este de Europa. Además, a través de la ayuda de los índices de ventaja comparativa revelada (1), se constatará que, a pesar de que estos países están en un estadio de desarrollo menor, su especialización comercial no difiere sustancialmente de la española; además, se podrá observar que los saldos de comercio bilateral están variando en la dirección favorable a estos países.

Como se ha comentado en este informe, el dinamismo de los intercambios comerciales con los países del centro y este de Europa ha sido extraordinario. Como el gráfico adjunto muestra, el ritmo de crecimiento de estos flujos (2) es superior en España al del promedio de países de la UE, lo que puede explicarse, básicamente, por las diferentes posiciones de partida, ya que el peso de los intercambios españoles con aquellos países no es ni la mitad del que tiene el promedio de la UE. Además, esta participación es muy inferior a la que tienen países que están próximos a la zona, tales como Austria, Alemania, Grecia y, en menor medida, Italia. No obstante, España ha estado ganando cuota de mercado en el transcurso de los últimos años: en concreto, en el año 2001 el crecimiento del volumen de importaciones de los países que firmaron acuerdos de asociación con la UE (3) fue del orden del 9 %, y el valor real estimado de las exportaciones españolas a la zona debe haber sido considerablemente más elevado, ya que el incremento nominal superó el 20 %.

En cuanto al tipo de productos comercializados entre España y aquellos países, en el cuadro se ofrece el detalle de su estructura y de su evolución (4). Por su interés analítico, estos productos se han agrupado por el grado de intensidad tecnológica utilizado en su producción, siguiendo la clasificación propuesta por la OCDE. También se han calculado los IVCR en distintos períodos. Las cifras del cuadro permiten constatar, en primer término, el bajo porcentaje que tanto las exportacio-

## Comercio exterior de España y de la UE con los países del centro y este de Europa (a)



Fuente: Eurostat.

(a) Datos nominales de Balanza de Pagos.

(1) Índices de ventaja comparativa revelada (IVCR) =  $(X-M)/(X+M)_{PECO}$ .

(2) Medidos en términos de balanza de pagos.

(3) Bulgaria, República Checa, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Polonia, Rumania, Eslovaquia y Eslovenia.

(4) Fuente: Aduanas.

RECUADRO II.1

## Flujos de comercio de España con los países del centro y este de Europa (continuación)

nes como las importaciones con esta zona tienen en la estructura comercial española, que representan menos del 3 %; no obstante, estas cifras están creciendo de modo apreciable en los últimos años.

Puede observarse también que el grueso de los intercambios comerciales corresponde a productos de tecnología media-alta. Entre ellos, los vehículos de motor representaron un 32 % del valor de las ventas españolas a la zona en el año 2001, frente al 14 % de las compras. El análisis del ritmo de variación de estos porcentajes es igualmente relevante: mientras que, en el período analizado, este porcentaje se modificó solo ligeramente dentro de la estructura de las exportaciones españolas, desde la óptica de la importación se duplicó su participación, con la consiguiente disminución del IVCR. Esta evolución adversa del índice se observó, igualmente, en otros agregados que agrupan los intercambios de productos de tecnología alta, de tecnología media-alta y media-baja; solamente se detecta una mejora en el índice del saldo de productos relacionados con bienes de consumo.

A pesar del alcance limitado de este análisis, los datos presentados son ilustrativos del extraordinario cambio que se está produciendo en la estructura productiva y en la economía de estos países. Su entorno competitivo atrae nuevas industrias y favorece los flujos de inversión directa del exterior, lo que está permitiendo una rápida transformación a través de la modernización y ampliación de su capacidad productiva. Como han puesto de manifiesto algunos trabajos recientemente publicados en los que se evalúan los efectos para España de la integración de países del centro y este de Europa en la UE, para el comercio español aquellos podrían ser negativos, a menos que se aprovechen intensamente las nuevas oportunidades que la ampliación de mercados ofrecen, y que tendrán que venir de la mano de mejorar la competitividad de nuestra economía, vía la diversificación, intensificación del capital humano y tecnológico, y la internacionalización de las empresas españolas. A la luz de los datos que se reflejan en este recuadro, que destacan la similitud de la especialización productiva de ambas zonas, las conclusiones de estos estudios parecen plenamente pertinentes.

## Comercio exterior de España con los países asociados a la UE (a)

En términos nominales

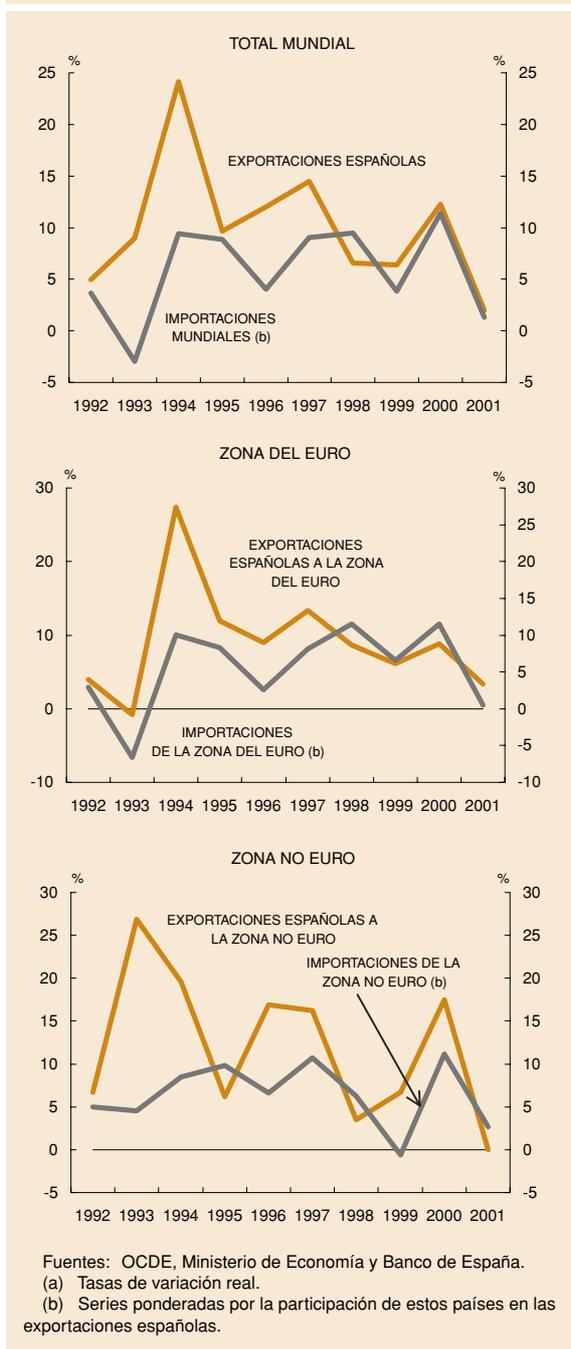
	Participación en los flujos comerciales de España		Exportaciones			Importaciones			Índices de ventaja comparativa revelada	
	Exportaciones	Importaciones	Estructura	Tasas de variación		Estructura	Tasas de variación		φ 93-00	2001
				2001	φ 93-00		2001	φ 93-00		
<b>Industrias de tecnología alta</b>	<b>3.0</b>	<b>2.5</b>	<b>10.0</b>	<b>26.1</b>	<b>16.3</b>	<b>19.1</b>	<b>70.7</b>	<b>0.2</b>	<b>-10.5</b>	<b>-28.4</b>
<i>Máquinas oficina, equipos informáticos</i>	4.2	1.2	2.2	80.6	10.6	1.9	124.8	-2.6	-5.9	10.2
<i>Material electrónico</i>	4.4	6.2	5.1	22.4	6.6	15.5	104.3	-1.9	-23.2	-48.3
<b>Industrias de tecnología media-alta</b>	<b>3.7</b>	<b>2.1</b>	<b>57.3</b>	<b>34.5</b>	<b>29.6</b>	<b>42.9</b>	<b>33.6</b>	<b>46.7</b>	<b>20.7</b>	<b>17.2</b>
<i>Maquinaria y material eléctrico</i>	3.2	4.6	4.6	38.7	33.3	9.5	39.4	43.1	-20.0	-32.8
<i>Vehículos de motor</i>	3.7	1.7	32.1	36.4	33.2	14.2	45.3	35.8	55.4	41.2
<i>Industria química</i>	2.4	1.1	5.2	25.1	26.6	4.0	16.7	-1.3	-22.5	16.0
<i>Construcción máquinas, equipo mecán.</i>	4.9	2.6	15.0	33.7	26.1	14.9	31.5	89.4	7.9	3.4
<b>Industrias de tecnología media-baja</b>	<b>2.0</b>	<b>3.0</b>	<b>14.7</b>	<b>32.1</b>	<b>9.7</b>	<b>23.9</b>	<b>24.7</b>	<b>53.1</b>	<b>-12.3</b>	<b>-21.0</b>
<i>Transformación caucho y plástico</i>	2.5	2.2	4.8	37.4	22.1	4.8	43.5	9.2	-2.1	3.3
<i>Metalurgia</i>	0.9	2.6	1.5	20.1	18.4	6.3	40.5	50.5	-67.7	-60.5
<i>Fabricación de productos metálicos</i>	3.3	2.1	4.1	33.4	21.2	3.0	25.1	28.7	20.5	18.7
<b>Industrias de tecnología baja</b>	<b>2.2</b>	<b>1.5</b>	<b>17.9</b>	<b>24.4</b>	<b>42.8</b>	<b>14.1</b>	<b>23.1</b>	<b>14.0</b>	<b>4.4</b>	<b>14.8</b>
<i>Manufacturas diversas</i>	3.8	1.3	3.9	6.7	124.8	1.9	24.3	27.5	27.3	37.4
<i>Textil, confección, cuero y calzado</i>	2.8	1.9	7.4	42.0	43.1	6.1	24.5	9.9	-4.3	12.5
<b>TOTAL MANUFACTURAS</b>	<b>2.9</b>	<b>2.2</b>	<b>100.0</b>	<b>31.0</b>	<b>26.8</b>	<b>100.0</b>	<b>32.7</b>	<b>31.1</b>	<b>6.8</b>	<b>2.9</b>

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

(a) En cursiva se incluyen los productos más representativos.

GRÁFICO II.3

**Exportaciones españolas y comercio mundial de bienes (a)**



miento observado en el gasto de este tipo de bienes. Las compras de productos intermedios no energéticos atenuaron su avance de manera apreciable, en sintonía con la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la producción industrial y de las exportaciones. También las compras de bienes de capital se contrajeron notablemente, tal como lo hizo, en el año 2001, la demanda de inversión en bienes de equipo. Por grupos de productos y áreas geográficas,

puede destacarse la fortaleza de las compras de bienes de consumo a Alemania —en especial, las relativas a los vehículos de motor— y las compras de bienes de capital y de productos intermedios a los países del centro y este de Europa.

Según recoge el cuadro II.3, en el año 2001 el crecimiento de las importaciones en términos reales fue superior al de las nominales, debido a que sus precios —medidos a través de los IVU— se contrajeron ligeramente, reflejando una caída en los índices de valor unitario de los bienes intermedios, en especial de los energéticos. Los IVU experimentaron, a su vez, una evolución acorde con la de los precios internacionales, que recogían tanto la moderación de los precios de exportación de los países industriales como la apreciable caída de los precios de materias primas no energéticas y de los precios del crudo, cuyo valor en dólares registró una tasa de variación negativa superior al 13 %. En este contexto de notable desaceleración de los precios de importación, las compras al exterior estuvieron, en todo caso, determinadas por la pérdida de dinamismo de la demanda interior, como ya se ha comentado, especialmente por el retraimiento del proceso inversor y la atonía de la actividad industrial. Las compras de bienes de consumo aumentaron, sin embargo, a tasas más elevadas que en 2000, en especial las correspondientes a los bienes alimenticios, cuyos precios cayeron ligeramente. Por áreas geográficas, las compras a la UE avanzaron a un ritmo inferior al de las procedentes de los países extracomunitarios; los IVU de importaciones de la UE, a su vez, crecieron ligeramente, mientras que los del resto del mundo cayeron un 4,4 %.

La desagregación geográfica de la estructura de las compras exteriores se modificó muy ligeramente, tal como se aprecia en el cuadro II.4: las importaciones a la UE elevaron ligeramente su peso; en especial, las de bienes de consumo, que lo hicieron en detrimento de la ya baja participación de los bienes de capital. La compras procedentes del resto del mundo siguen siendo mayoritariamente bienes intermedios, en especial energéticos. Cabe destacar, en fin, que el peso de los bienes de capital en las importaciones de los EEUU y de los países NIC es apreciablemente mayor que en otras áreas, debido a la importancia de los productos relacionados con las industrias de alta tecnología.

Analizando brevemente la evolución de las cuotas de mercado a partir de los datos de la OCDE, se constata que, en el año 2001, la presencia de productos españoles aumentó ligeramente su participación en el comercio mundial.

Por grandes áreas geográficas, en el gráfico II.3 se aprecia una ligera ganancia de cuota de mercado en la zona euro, cuyo volumen de importaciones se desaceleró de forma notable; también se produjo un aumento de cuota de mercado en la UE, debido al buen tono de las exportaciones españolas al Reino Unido. Sin embargo, en el año 2001 el comercio español perdió presencia en los mercados de los países de fuera de la zona euro. Como se ha comentado en un apartado anterior, los precios de exportación de España a los países extracomunitarios avanzaron significativamente, y, según la OCDE, lo hicieron a un ritmo superior al de los países competidores, hecho que pudo contribuir al peor comportamiento relativo de las exportaciones españolas en esta zona. En la vertiente de las compras, en el año pasado continuó atenuándose el ritmo de penetración de los productos importados en el mercado español, lo que podría estar relacionado con la composición de la demanda final de la economía, en la que perdieron peso la inversión en equipo y las exportaciones a costa del consumo y la inversión en construcción.

En resumen, el rasgo más significativo del comportamiento de los flujos de comercio exterior en el transcurso del año 2001 fue su pronunciada desaceleración. A pesar de ello, el desequilibrio comercial nominal mejoró, como consecuencia de una mejora en relación real de intercambio; sin embargo, el déficit de la balanza comercial, en términos reales, aumentó, debido a un comportamiento diferencial en los ritmos de desaceleración de exportaciones e importaciones. Las últimas cifras señalan que el empeoramiento de las exportaciones continuó en los primeros meses del año en curso; su ritmo de caída pudiera haberse atenuado, no obstante, al estar reflejando una ligera recuperación en el escenario internacional, liderado nuevamente por la progresiva recuperación de la actividad económica de los EE.UU. También la debilidad de las importaciones pudiera estar atenuándose, aunque aún no se perciben señales claras de un cambio de tendencia.

### II.2.2. Balanza de servicios

En el año 2001, el superávit de la balanza de servicios aumentó un 10,9 % en relación con el período precedente, hasta alcanzar una cifra de 27,138 millones de euros. El superávit de la balanza turística, que mantuvo un tono sostenido, aunque ligeramente menor que en años precedentes, creció un 7,9 %, hasta situarse en los 29.971 millones de euros. Por su parte, el saldo negativo del resto de servicios disminuyó notablemente, en torno al 14 %, y alcanzó el valor de -2.833 millones de euros.

En términos de Contabilidad Nacional, los ingresos reales del turismo crecieron un 5,1 %, solo seis décimas por debajo del aumento observado en el ejercicio anterior, contribuyendo, en tres décimas, al crecimiento del PIB real. En un contexto de notable desaceleración de la actividad mundial, agravado, en los meses finales del año, por la drástica caída de la demanda turística a raíz de los sucesos del 11 de septiembre, estos datos avalarían un comportamiento favorable de la actividad turística durante 2001. Según los datos provisionales de la OMT, en el año 2001 el turismo mundial cayó un 1,3 %; la entrada de turistas en España aumentó, sin embargo, un 3,8 %, con lo que España se posicionó como el segundo país en el *ranking* de destinos turísticos mundiales, por detrás de Francia. El debilitamiento de la actividad turística mundial ya se observaba con anterioridad a los sucesos de septiembre; en realidad, en los ocho primeros meses de 2001 el turismo mundial aumentó a una tasa del 2,8 %, muy inferior al 7 % que había registrado en el ejercicio anterior, acusando la desaceleración económica de los tres grandes bloques mundiales. Sin embargo, a raíz de los atentados terroristas del 11 de septiembre y en los últimos cuatro meses del año, la demanda turística cayó hasta el 10,9 %. España, que hasta el mes de agosto registró un aumento del 5,7 % en el número de turistas, acusó también, aunque con menor virulencia, los efectos contractivos de los acontecimientos mencionados y registró una caída del turismo del 2 % en el último trimestre del año. El hecho de que la campaña de verano, donde se sigue concentrando el grueso del turismo español, estuviera prácticamente finalizada en estas fechas, así como el papel que tradicionalmente ha desempeñado España como destino refugio para los países europeos en épocas de inestabilidad y conflictos bélicos, habrían atenuado aquellos efectos adversos.

El favorable comportamiento del turismo en este ejercicio contrasta, sin embargo, con la evolución menos positiva que mostraron sus principales factores determinantes. Como puede observarse en el cuadro II.5, el crecimiento económico en el conjunto de la OCDE, área de procedencia de la práctica totalidad de nuestros turistas, se moderó notablemente; paralelamente, se registraron pérdidas de competitividad frente a esta zona, derivadas de un aumento del diferencial de precios y de una ligera apreciación del euro. No obstante, cabe matizar que el debilitamiento económico del continente europeo, que representa en torno al 93 % de nuestro turismo receptor, se inició más tarde y de forma menos intensa que en el resto de países desarrollados; además, los consumidores europeos mantuvieron niveles de confianza relativamente elevados hasta bien entrado el ejer-

CUADRO II.5

## Evolución del turismo

Tasas de variación

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
<b>INGRESOS POR TURISMO</b>											
Ingresos por turismo nominal	6,0	13,8	10,9	14,5	10,1	10,2	12,8	13,3	13,5	11,0	8,5
Ingresos por turismo real (a)	-0,2	6,2	3,8	8,9	5,4	6,3	9,9	10,0	9,6	5,7	5,1
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	1,5
<i>Componente nominal</i>	0,1	-2,4	-11,6	-6,8	-0,9	0,8	-4,3	-0,3	-1,6	-3,0	0,5
PIB de la OCDE	1,2	2,1	1,4	3,2	2,5	3,0	3,5	2,7	3,1	3,9	1,0
<b>PRO MEMORIA:</b>											
Número de viajeros extranjeros alojados en hoteles	-2,2	9,4	3,5	18,6	6,4	4,4	7,3	10,7	20,4	1,3	-0,5
Pernoctaciones de extranjeros en hoteles	3,8	9,0	7,5	17,6	3,5	-1,0	5,2	6,0	21,5	-3,5	-0,2
Nº de turistas (FRONTUR)	—	—	—	—	—	3,7	9,2	9,7	7,8	2,4	3,2
<b>PAGOS POR TURISMO</b>											
Pagos por turismo nominal	10,3	19,6	6,5	-8,1	0,5	12,0	6,0	13,0	15,0	15,5	11,7
Pagos por turismo real (a)	5,8	13,1	-7,4	-14,8	-2,6	7,8	-1,5	10,5	13,0	9,8	9,2

Fuentes: OCDE, Instituto Nacional de Estadística, Instituto de Estudios Turísticos y Banco de España.

(a) Cifras de la *Contabilidad Nacional de España*.

cicio. Por otra parte, en el año pasado no se produjo el efecto de desviación de turismo por celebraciones deportivas y eventos culturales y religiosos en otros países de la UE, como sucedió en el año 2000.

En cualquier caso, el aumento de turistas en 2001 y el ligero incremento de su estancia media vinieron acompañados de una disminución en el ritmo de avance del gasto real medio por turista, reflejando, quizás, una menor capacidad adquisitiva de los turistas en un entorno económico menos favorable. Cabe incidir, además, en el fuerte crecimiento que experimentaron los precios de los servicios turísticos en 2001; así, el deflactor de los ingresos turísticos, según la Contabilidad Nacional, se situó en el 4,1 %, frente a un crecimiento del 3,2 % registrado en el deflactor del consumo privado. Destacaron los abultados avances 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—, que estarían induciendo pérdidas de competitividad frente a los países del Mediterráneo, nuestros principales competidores.

El análisis desagregado de la información que aportan las estadísticas de movimientos

turísticos en fronteras refleja que, en el año 2001, el crecimiento del turismo europeo fue del 3,8 %, en torno a dos puntos superior al del año 2000. Entre los principales países de origen, el comportamiento, sin embargo, no fue homogéneo. El turismo procedente del Reino Unido, el principal mercado emisor —con una cuota en torno al 28 %—, evolucionó de modo favorable y avanzó un 6,5 %, lo que, en un contexto de apreciación del euro con la libra esterlina, supone una ligera moderación en su ritmo de avance. El mercado alemán, que representa cerca del 22 %, y constituye el segundo mercado emisor en importancia relativa, registró un retroceso, por segundo año consecutivo, del 5,9 %, que contrasta con el dinamismo mostrado en años anteriores. El resto de mercados europeos mostró, en general, un comportamiento positivo: el turismo de franceses, que representan alrededor del 13 %, avanzó un 19,4 %; otros mercados menos importantes, como Holanda e Italia, también mostraron un notable dinamismo. En cuanto a las áreas extra-europeas, destacan los fuertes descensos de los turistas de Estados Unidos (-13,6 %) y Japón (-15,6 %) —aunque su importancia relativa es reducida—, que venían debilitándose ya desde principios de año y se agravaron notablemente a partir del 11 de septiembre.

CUADRO II.6

## Balanza de servicios por componentes

Tasas de variación

	Ingresos			Pagos		
	UE	España		UE	España	
	2000	2000	2001	2000	2000	2001
<b>TOTAL SERVICIOS</b>	<b>16,5</b>	<b>16,0</b>	<b>10,9</b>	<b>16,6</b>	<b>18,5</b>	<b>10,1</b>
<b>Servicios, menos transporte y turismo</b>	<b>17,4</b>	<b>25,0</b>	<b>17,2</b>	<b>16,9</b>	<b>17,7</b>	<b>13,1</b>
De los cuales:						
Relacionados con nuevas tecnologías	19,9	19,2	13,6	16,7	33,5	19,5
De los cuales:						
Comunicaciones	20,5	33,4	21,0	19,4	48,8	31,9
Servicios informáticos	16,6	12,8	10,2	18,9	22,2	30,6
Audiovisuales y relacionados	37,0	51,1	23,4	8,9	38,6	-3,0
Servicios de construcción	-6,9	29,2	33,4	-0,3	-23,6	12,4
Servicios financieros y de seguros	24,6	12,5	12,6	15,1	-2,5	16,3
Servicios prestados a las empresas	18,6	30,2	20,4	21,6	23,7	14,4
De los cuales:						
Comerciales	11,8	27,3	8,5	15,4	19,5	7,9
Leasing operativo	-3,0	-11,7	-11,2	28,0	63,9	-7,2
Otros servicios prestados a las empresas	21,9	31,5	22,7	23,1	20,4	17,8
Royalties y rentas de la propiedad inmaterial	11,9	42,8	-11,3	10,7	4,0	3,1

Fuentes: Banco de España y Eurostat.

Finalmente, en el año 2001 se volvieron a batir récords en el número de personas que visitaron España, con más de 49 millones de turistas. Cerca de la mitad de ellos lo hizo en los meses de junio a septiembre, hecho que señalaría un posible techo en la recepción de turismo internacional de sol y playa; no obstante, aunque todavía de forma lenta, está cobrando vigor el turismo de negocios y cultural, que muestra una menor estacionalidad.

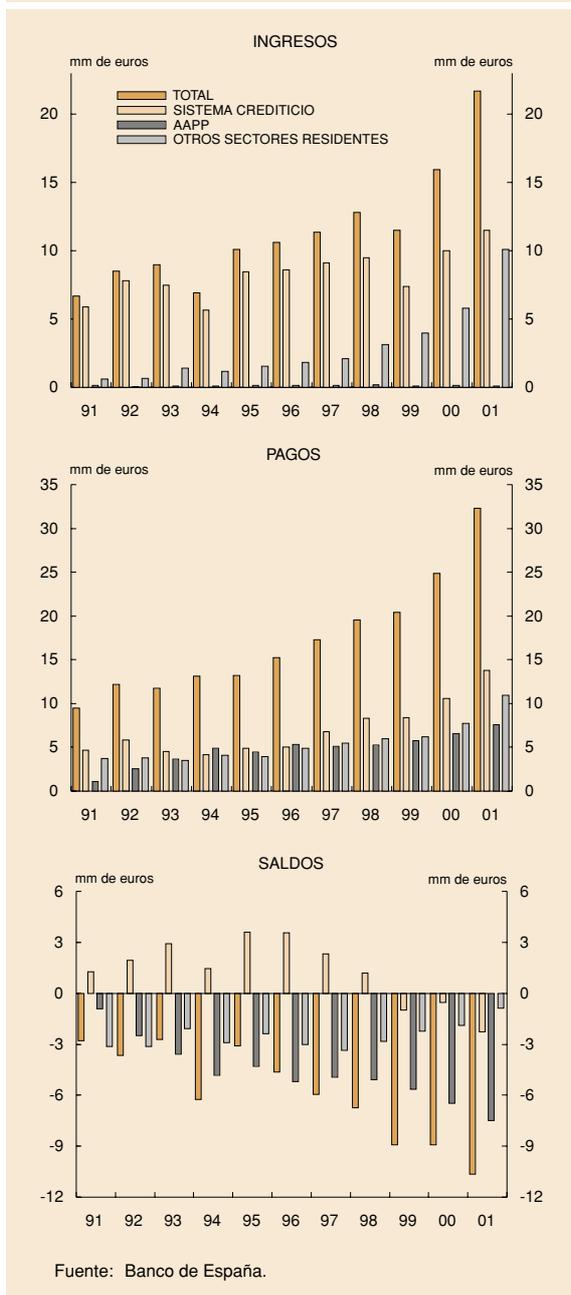
Por lo que se refiere a los pagos reales por turismo, estos siguieron creciendo a un ritmo elevado en el año 2001: un 9,2 %, según la Contabilidad Nacional, solo seis décimas por debajo del crecimiento observado en el año anterior, en línea con el buen tono que mantuvo el consumo privado interior a lo largo del ejercicio. Las salidas de los españoles al extranjero por motivos turísticos aún representan un porcentaje muy reducido, en torno al 9 %, de los viajes totales que realizan, y su principal destino es Europa (77 %) y, fundamentalmente, los países colindantes. Durante los ocho primeros meses de 2001, los viajes al extranjero crecieron a tasas superiores a la de los viajes interiores, en un clima de elevada confianza de los consumidores e impulsados por la mayor fortaleza del euro en este período. No obstante, a partir del 11 de septiembre los viajes al exterior se moderaron notablemente, en un contexto internacional de fuerte inestabilidad, cobrando mayor auge el turismo interior.

En el año 2001, la provisión de servicios internacionales distintos del turismo, que se registra en la rúbricas de ingresos y pagos de Otros servicios, experimentó un crecimiento robusto, a pesar de la debilidad de la coyuntura internacional y de la acusada moderación de la actividad económica nacional. Los ingresos de otros servicios aumentaron un 14,1 % y, en términos de PIB, avanzaron 0,7 puntos porcentuales, hasta situarse en el 4,3 %. También los pagos mostraron un notable dinamismo y crecieron en torno al 10 %; en términos de PIB avanzaron 0,2 puntos porcentuales, hasta el 4,8 %. Su tasa de cobertura fue del 90 %. Como ya se comentara en informes anteriores, los servicios internacionales aquí registrados están creciendo a un ritmo acelerado, en consonancia con el nuevo papel que la internacionalización de servicios está adquiriendo en la escena internacional y con el impulso que están recibiendo de los organismos internacionales; incluso su importancia relativa pudiera ser muy superior a la registrada en la Balanza de Pagos, debido a la dificultad intrínseca que tiene la cuantificación estadística de esta partida de invisibles.

Los Servicios de transportes experimentaron un saldo positivo en el año 2001, tras dos años de déficit; el ritmo de crecimiento de sus ingresos y sus pagos fue superior a los de la balanza de mercancías, con los que están en parte relacionados. El resto de servicios, incluidos en «Otros servicios sin turismo ni transporte», ate-

GRÁFICO II.4

## Rentas de inversión



nuaron su ritmo de crecimiento; no obstante, mantuvieron una trayectoria expansiva en línea con la observada en años precedentes: los ingresos y los pagos avanzaron un 17,2 % y un 13,1 %, respectivamente, frente al 25 % y al 17,7 % anotado en el ejercicio anterior. Cabe destacar el crecimiento experimentado por los servicios relacionados con las nuevas tecnologías, los servicios financieros y otros servicios prestados a las empresas. Como puede apreciarse en el cuadro II.6 (que, además, ofrece una comparación entre los ritmos de crecimiento de estas rúbricas y los de la balanza agrega-

da de la UE), las transacciones relacionadas con este tipo de servicios está experimentando un notable dinamismo, comparable con el del promedio de países de la UE; además, este proceso parece adecuado y se encuentra en línea con la apertura exterior y mayor competencia del sector de servicios. No obstante, su importancia cuantitativa sigue siendo escasa y dista de la alcanzada por los países desarrollados.

## II.2.3. Balanza de rentas

En el año 2001, el déficit de la balanza de rentas se incrementó un 18,6 %, alcanzando un valor de 10.655 millones de euros. Sus ingresos, que avanzaron un 35,5 %, un crecimiento similar al del año 2000, correspondieron, básicamente, a los obtenidos en concepto de rentas de inversión. De igual modo, el incremento de los pagos, ligeramente superior al del año anterior (un 29,5 %), fue similar al experimentado por los pagos en concepto de rentas de inversión. Ambos flujos alcanzaron, en términos del PIB nominal, un nivel equivalente al 3,4 % y al 5 %, respectivamente. En un contexto de brusca inflexión de la actividad económica, estas cifras muestran que el fuerte dinamismo que venían experimentando los ingresos y pagos por rentas de inversión en los últimos años se consolidó en el ejercicio al que se refiere este informe (2). No obstante, la difícil situación económica por la que atraviesan algunos países de Latinoamérica podrá tener un reflejo en la evolución de alguno de los renglones de esta balanza.

Como puede percibirse en el gráfico II.4, el crecimiento de los ingresos y pagos por rentas de inversión se localizó, básicamente, en el sector privado, y, en concreto, en los «otros sectores residentes», cuyos ingresos y pagos experimentaron un apreciable crecimiento. En concreto, su saldo positivo triplicó el que tuvo lugar en el año 2000. El sector crediticio, por su parte, registró un notable incremento de su saldo negativo, que contrasta con el superávit alcanzado en el ejercicio anterior, y que se explica por un descenso del 50 % de los ingresos, al tiempo que los pagos avanzaban a tasas elevadas. Por último, el sector de las Administraciones Públicas mostró, igualmente, un aumento de su déficit por rentas de inversión, aunque el incremento de los pagos fue similar al observado en el año anterior.

En lo que se refiere a la evolución de las rentas por instrumentos, el cuadro II.7 revela el

(2) Este hecho fue analizado en sendos recuadros en este informe, en su edición del año 2000: «El cambio estructural de las rentas de inversión en la década de los noventa» y «El crecimiento de las rentas de inversión directa y de cartera en la Balanza de Pagos».

extraordinario dinamismo de los rendimientos por inversiones directas en el exterior, que duplicaron el ya notable crecimiento experimentado en el año 2000: téngase en cuenta que en esta rúbrica se registran los rendimientos procedentes de las inversiones directas realizadas por los sectores privados crediticios y no crediticios, y es el resultado del esfuerzo inversor acometido en los últimos años, sobre todo en países de Latinoamérica. Los ingresos por rentas procedentes de la rúbrica de inversiones en cartera recortaron a la mitad el crecimiento registrado el año anterior, reflejando así el menor crecimiento de estas inversiones en el año 2001 y la corrección a la baja de los beneficios empresariales. La rúbrica otras inversiones, que, como es sabido, es la cuantitativamente más importante, avanzó un 9 % en el año 2001; este comportamiento pudiera deberse a un retraimiento en la evolución de los activos correspondientes, préstamos y depósitos, ante la inestabilidad financiera.

Los pagos por dividendos y otras rentas por inversiones directas y de cartera del exterior en España mostraron una fortaleza notable, a pesar de la pérdida de dinamismo de la actividad productiva a lo largo del año 2001, que tuvo su reflejo en la cuenta de resultados de las empresas residentes; no obstante, estas se movieron todavía en un entorno de altas rentabilidades. En este contexto, los pagos por inversiones directas duplicaron el crecimiento que habían registrado en el año 2000, mientras que los relativos a inversiones de cartera tuvieron un comportamiento similar, aunque ligeramente más desacelerado, al del año 2000. Un porcentaje alto de esta rúbrica corresponde a los pagos por intereses de la deuda de las AAPP, y su evolución estuvo en línea con las necesidades de financiación de las AAPP. Finalmente, los pagos por intereses y dividendos de activos españoles propiedad de no residentes aceleraron su crecimiento durante el último año; este comportamiento contrasta con la notable disminución, en el pasado ejercicio, de los flujos financieros incluidos en la partida de otras inversiones del exterior en España.

#### II.2.4. Balanza de transferencias corrientes

El superávit por transferencias corrientes aumentó en un 20,2 % en el año 2001, hasta situarse en el nivel de 1.836 millones de euros: El crecimiento de los ingresos fue ligeramente superior al de los pagos: un 12,6 % y un 11,5 %, respectivamente.

Analizando esta rúbrica por sectores institucionales, se aprecia que, en el año 2001, las

CUADRO II.7

### Rentas de inversión por instrumentos

Tasas de variación

	Media 93-98	1999	2000	2001
<b>INGRESOS:</b>				
<b>Total rentas de inversión</b>	<b>7,4</b>	<b>-10,3</b>	<b>38,6</b>	<b>36,1</b>
Inversiones directas	25,4	16,6	70,8	144,5
Inversiones de cartera	18,4	73,5	70,9	39,4
Otras inversiones	5,0	-26,3	21,3	9,2
<b>PAGOS:</b>				
<b>Total rentas de inversión</b>	<b>10,8</b>	<b>4,3</b>	<b>21,8</b>	<b>30,0</b>
Inversiones directas	24,6	3,4	16,2	38,1
Inversiones de cartera	10,1	8,7	20,7	23,9
Otras inversiones	7,6	1,0	25,2	31,9

Fuente: Banco de España.

operaciones de las AAPP registraron un saldo positivo, en contraste con el déficit que suele caracterizar a este sector, debido al importante incremento de los ingresos (un 22 %): Este aumento fue consecuencia, a su vez, del crecimiento de los fondos procedentes de las comunidades europeas, algunos de los cuales correspondían a los retrasos que se originaron en el año 2000, que fue el primer año de un nuevo período de programación financiera (3): 2000-2006. Entre los fondos procedentes de la UE, cabe destacar el crecimiento de los ingresos a cargo del Fondo Social Europeo, que recoge las transferencias que se destinan, principalmente, a formación profesional y a creación de empleo, y que aumentaron en torno al 36 % cuando el año anterior habían caído cerca de un 60 %. Los pagos del sector de AAPP, donde se registra la contribución de España a la financiación de la Comunidades Europeas, experimentaron un crecimiento del 3,4 %, debido al aumento del Recurso IVA (el más importante en magnitud), ya que los pagos por Recurso-PNB se redujeron y por recursos propios tradicionales se estabilizaron, en línea con el comportamiento de las importaciones procedentes de terceros países (véase cuadro II.8).

Las transferencias corrientes del sector privado aumentaron su superávit en proporciones ligeramente más moderadas que en años anteriores. Los ingresos a cargo de los fondos procedentes de la UE en concepto de FEOGA-Garantía a los agricultores (que suponen más

(3) Presupuestado en el Consejo Europeo de Berlín, en 1999.

CUADRO II.8

**Transferencias públicas. Relaciones financieras entre España y la Unión Europea**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
<b>Ingresos líquidos</b>	<b>5.619</b>	<b>5.862</b>	<b>6.788</b>	<b>6.913</b>	<b>10.542</b>	<b>9.926</b>	<b>10.408</b>	<b>12.221</b>	<b>13.515</b>	<b>10.857</b>	<b>12.185</b>
Transferencias FEOGA-Garantía	2.548	2.750	3.619	4.209	4.450	3.887	4.535	5.317	5.237	5.482	6.170
FSE	807	643	634	464	1.472	1.270	1.816	1.746	1.969	797	1.085
Transferencias de capital	2.140	2.350	2.506	2.206	4.564	4.718	4.000	5.104	6.247	4.530	4.877
<i>FEDER</i>	1.702	1.883	1.683	1.560	2.691	2.521	2.547	2.823	3.727	2.819	3.381
<i>FEOGA-Orientación</i>	438	466	629	282	850	932	731	1.096	1.410	514	628
<i>Fondo de Cohesión</i>	—	—	195	364	1.023	1.265	723	1.184	1.111	1.197	869
Otros	123	119	29	34	56	51	56	55	63	48	53
<b>Pagos líquidos</b>	<b>3.280</b>	<b>3.893</b>	<b>4.451</b>	<b>4.829</b>	<b>3.702</b>	<b>4.443</b>	<b>5.412</b>	<b>5.915</b>	<b>6.324</b>	<b>6.558</b>	<b>6.676</b>
Recursos propios tradicionales	606	611	535	565	712	600	630	741	819	918	905
Recurso IVA	2.161	2.668	2.917	2.598	2.152	2.474	2.746	2.617	2.842	2.889	3.135
Recurso PNB	435	527	906	1.560	743	1.315	1.966	2.416	2.578	2.643	2.589
Otros	78	88	94	106	94	54	71	141	86	109	48
<b>Saldo</b>	<b>2.338</b>	<b>1.969</b>	<b>2.337</b>	<b>2.084</b>	<b>6.840</b>	<b>5.483</b>	<b>4.997</b>	<b>6.306</b>	<b>7.192</b>	<b>4.299</b>	<b>5.509</b>

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

del 50 % de los recursos líquidos procedentes de la UE) aumentaron en torno al 12 %. También los ingresos por remesas de emigrantes, de menor magnitud, crecieron un 10 %. A su vez, los pagos aumentaron a ritmos elevados. Cabe destacar, nuevamente, el incremento de los pagos por remesas de emigrantes, que avanzaron en torno al 40 %; aunque estos pagos representan la mitad, aproximadamente, de los ingresos por este mismo concepto, están experimentando un notable dinamismo y, desde el año 1995, han quintuplicado su valor.

### II.3. BALANZA DE CAPITAL

La balanza de capital generó un superávit de 5.556 millones de euros, 375 millones de euros más que en el ejercicio precedente. Hay que tener en cuenta que, también en este caso, parte de los flujos recibidos lo fueron por compensación de los retrasos en la recepción de fondos en el ejercicio 2000. Los ingresos avanzaron un 7,4 %, frente a la caída del 19,7 % en 2000. De los ingresos correspondientes a las AAPP, los procedentes de la UE crecieron en porcentajes similares: aquellos a cargo del fondo FEDER aumentaron un 20 %, mientras que los correspondientes al FEOGA-Orientación —que disminuyeron más de un 60 % en el año 2000— se recuperaron un 22 %. Finalmente, cabe destacar la reducción de los ingresos a cargo del Fondo de Cohesión (en torno al 27 %), que financia obras en infraestructura y las relacionadas con el medio ambiente. En cuanto a las transferencias

del sector privado, avanzaron a buen ritmo; sin embargo, son poco significativas.

### II.4. LA COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN 2001

Como se ha comentado en los epígrafes anteriores, la notable debilidad en el ritmo de crecimiento de los flujos reales de exportación, en el año 2001, estuvo determinada, básicamente, por la contracción de la demanda exterior, que, en un contexto de pronunciada moderación de los ritmos de crecimiento del producto, paralizó el crecimiento de los mercados; sin embargo, el aumento diferencial de los precios y costes españoles, en relación con los de nuestros principales competidores, también tuvo un efecto adverso en la evolución de los ventas al exterior. Este epígrafe centra su atención, en primer lugar, en el análisis del comportamiento de los principales indicadores de competitividad. Como es sabido, la evolución de los flujos de exportaciones, en un momento de máxima desaceleración de la economía mundial, se articula en torno al reto de evitar un deterioro de la competitividad.

Los índices elaborados con distintas medidas de precios y costes relativos, frente a los países desarrollados y nuevos países industrializados, muestran (véanse el cuadro II.9 y el gráfico II.5) que, en el año 2001, la economía española experimentó pérdidas generalizadas

CUADRO II.9

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

Compo- nente nominal	Precios relativos						Evolución de la competitividad				
	Costes laborales unitarios	Precios de consumo	Costes laborales unitarios (manuf.)	Precios industriales de manuf.	Precios de expor- tación	Costes laborales unitarios	Precios de consumo	Costes laborales unitarios (manuf.)	Precios industriales de manuf.	Precios de expor- tación	
<b>Frente a los países desarrollados</b>											
1997	-4,3	0,5	0,2	3,2	0,6	1,5	-3,8	-4,1	-1,2	-3,7	-2,9
1998	-0,3	1,6	0,6	2,3	0,7	1,1	1,3	0,3	2,0	0,3	0,7
1999	-1,6	0,9	1,1	1,5	0,6	2,1	-0,7	-0,5	-0,1	-1,0	0,4
2000	-3,0	1,1	1,4	3,8	0,2	0,3	-1,9	-1,6	0,7	-2,8	-2,7
2001	0,5	1,6	0,9	2,7	0,9	-2,2	2,1	1,5	3,3	1,4	-1,7
<i>Variación acumulada respecto a diciembre de 1998</i>											
Dic. 1999	-3,9	1,3	1,2	0,9	0,2	1,8	-2,2	-2,7	-2,7	-3,7	-2,1
Dic. 2000	-5,2	2,4	3,0	6,6	0,8	2,8	-3,9	-2,4	0,0	-4,4	-2,6
Dic. 2001	-4,5	4,3	4,2	8,9	2,2	1,5	-0,6	-0,5	3,8	-2,4	-3,1
<b>Frente a la zona del euro</b>											
1997	-1,6	0,8	0,3	4,0	0,4	0,3	-0,7	-1,2	2,4	-1,2	-1,3
1998	-0,4	2,1	0,7	3,2	0,6	0,4	1,7	0,3	2,8	0,2	0,0
1999	-0,1	1,0	1,2	0,9	0,7	1,9	0,9	1,1	0,8	0,5	1,8
2000	0,0	1,4	1,2	3,8	-0,3	0,1	1,4	1,2	3,8	-0,3	0,1
2001	0,0	1,8	0,7	2,6	0,7	-2,4	1,8	0,7	2,6	0,7	-2,4
<i>Variación acumulada respecto a diciembre de 1998</i>											
Dic. 1999	0,0	1,6	1,1	0,2	0,0	1,2	1,6	1,1	0,2	0,0	1,2
Dic. 2000	0,0	2,9	2,6	5,9	0,0	2,3	2,9	2,6	5,9	0,0	2,3
Dic. 2001	0,0	5,0	3,5	8,2	1,3	0,2	5,0	3,5	8,1	1,3	0,2
<b>Frente a los nuevos países industrializados</b>											
1997	-4,9	—	-2,8	—	-1,3	—	—	-7,6	—	-6,3	—
1998	23,7	—	-3,4	—	-6,9	—	—	19,5	—	15,3	—
1999	-9,6	—	0,6	—	2,1	—	—	-9,1	—	-7,7	—
2000	-14,7	—	1,7	—	1,4	—	—	-13,3	—	-13,5	—
2001	3,8	—	1,2	—	1,0	—	—	5,1	—	4,9	—
<i>Variación acumulada respecto a diciembre de 1998</i>											
Dic. 1999	-15,4	—	1,2	—	0,7	—	—	-14,4	—	-14,8	—
Dic. 2000	-22,9	—	3,2	—	3,3	—	—	-20,4	—	-20,3	—
Dic. 2001	-19,5	—	4,9	—	3,7	—	—	-15,5	—	-16,5	—

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, Taiwán, Tailandia, Hong-Kong y Malasia, que no están incluidos en la agrupación de países desarrollados.

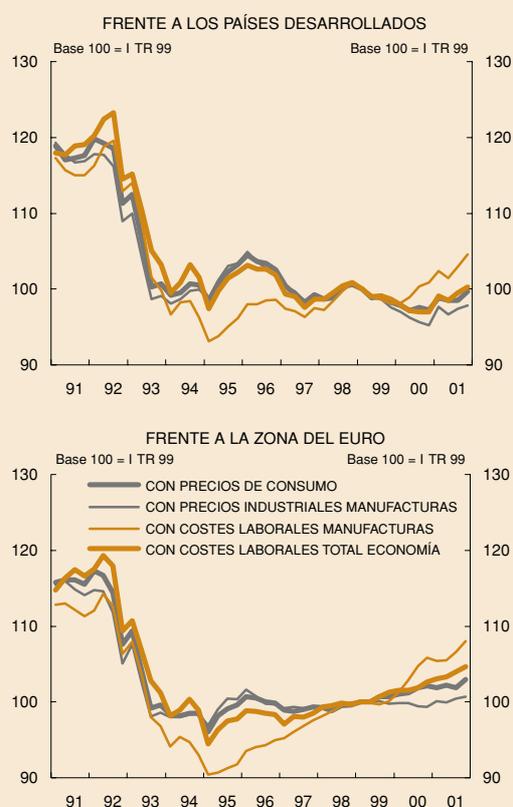
de competitividad, debido tanto a la ligera apreciación del tipo de cambio efectivo nominal del euro como a la evolución adversa de los precios y costes españoles, que, con la excepción de los elaborados a partir de los índices de valor unitario de las exportaciones, aumentaron a mayor ritmo que los de países competidores.

Frente a la zona del euro, los diferenciales de precios y costes, nuevamente con la excep-

ción del elaborado con IVU, reflejaron pérdidas de competitividad; no obstante, los relativos a precios de consumo y costes laborales unitarios de manufacturas, atenuaron su crecimiento respecto al año 2000. Analizados con mayor detalle, se observa que el índice elaborado con precios de consumo sigue recogiendo el comportamiento particularmente inflacionista de su componente de servicios y, en menor medida, del relativo a bienes no energéticos; la reduc-

GRÁFICO II.5

## Índices de competitividad (a)



Fuente: Banco de España.

(a) Un aumento del índice indica pérdidas de competitividad, y viceversa.

ción del diferencial respecto al año anterior fue debida a la mejor evolución del componente energético. El índice calculado con precios relativos de producción industrial interrumpió el comportamiento favorable mostrado en el año 2000 y mostró una pérdida de competitividad que tuvo su origen en el diferencial positivo de inflación de los bienes destinados al consumo. En términos de costes laborales de manufacturas, los indicadores mostraron también pérdidas significativas de competitividad. Solo el índice de precios relativos calculados con IVU reflejó una ganancia de competitividad, lo que podría ser el resultado de una contracción de los márgenes de los sectores exportadores.

Por primera vez desde su introducción, el euro mantuvo una evolución estable frente a las divisas de los países desarrollados no pertenecientes a la zona euro y se fortaleció frente a las de los nuevos países industrializados. Este hecho, unido al deterioro de los diferenciales de precios —que, no obstante se recortaron ligeramente respecto al año anterior—, motivaron una reducción de la ventaja competitiva ad-

quirida frente a estos países durante los años 1999 y 2000.

Para finalizar, es relevante analizar las medidas de competitividad relacionadas con el turismo, uno de los sectores más importantes en la actividad productiva de la economía española. Como se ha señalado, los ritmos de crecimiento de los flujos de visitantes extranjeros en España se han atenuado en los dos últimos ejercicios. Pues bien, en este período, el índice de competitividad frente a nuestros principales países clientes, que había mostrado una ligera ganancia a comienzos del año 2000, empezó a registrar una evolución adversa en el año 2001, cuyo origen fue, sobre todo, el comportamiento inflacionista de los precios relacionados con hoteles y servicios turísticos. El indicador que mide la evolución de la competitividad frente a nuestros principales competidores se mantuvo, no obstante, relativamente estable.

Además de los indicadores de competitividad, que constituyen una medida relevante para caracterizar la estabilidad del entorno macroeconómico frente a la de los países competidores, otras medidas, como las cuotas de exportación y de importación de bienes y servicios, permiten evaluar los resultados comerciales. Como ya se señalaba en un epígrafe anterior, las exportaciones españolas mantuvieron su participación global en el comercio mundial durante 2001, y evolucionaron en la línea en que lo hicieron las exportaciones de la zona euro, interrumpiendo así el peor comportamiento que habían mostrando en los dos años precedentes. La evolución de las cuotas de exportación está íntimamente relacionada con la de los precios relativos, y, como ya se observara en este mismo informe en años anteriores, dada la composición de las exportaciones españolas a la zona del euro (cerca del 45 % son bienes de consumo con una alta 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.

Como se ha puesto también de manifiesto en otras ediciones de este informe, existen otros elementos de carácter más estructural que son fundamentales para identificar cuáles son los determinantes últimos de la competitividad de una economía. Estos elementos atañen a la diversificación y especialización eficiente de la estructura productiva y a su flexibilidad para hacer frente a los procesos de globalización y de integración de los mercados, así como a las características de su estructura organizativa, y son los que, en el medio y largo plazo, determinan la posición competitiva de la economía española.

---

### III. La cuenta financiera en el año 2001

#### III.1. INTRODUCCIÓN

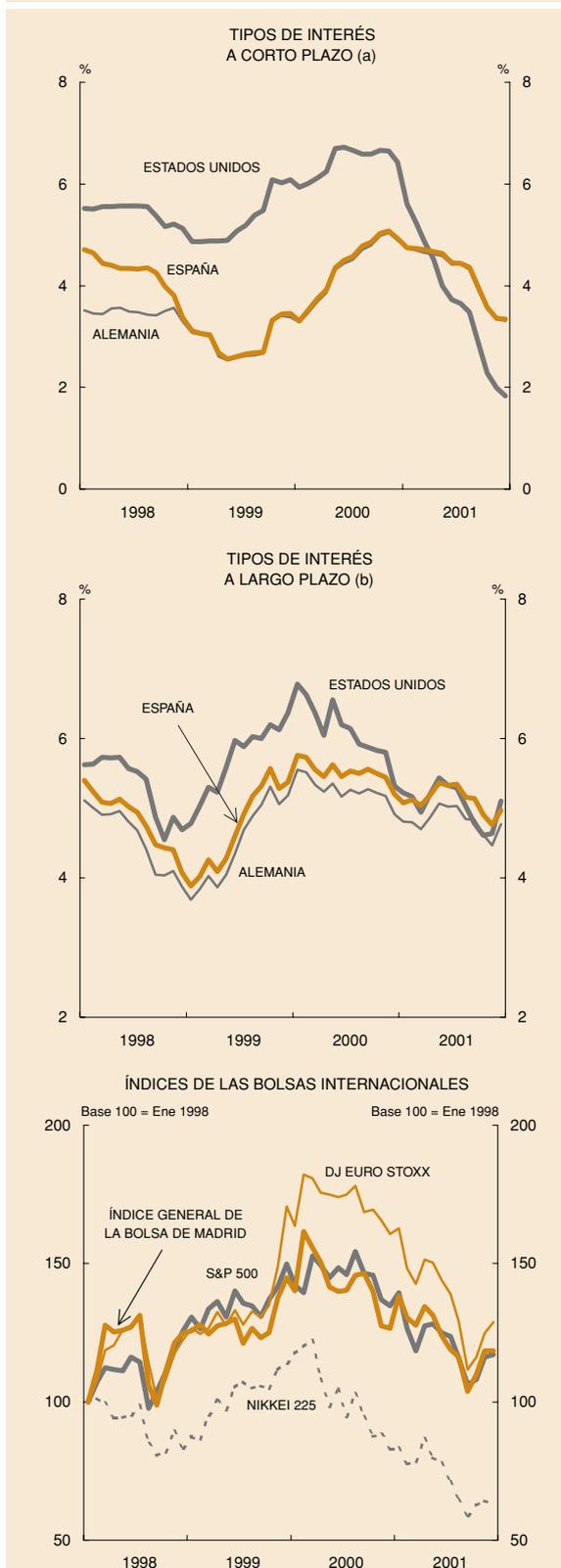
Durante 2001, las operaciones financieras de la economía española con el exterior se vieron negativamente afectadas por el entorno económico y financiero internacional de progresiva desaceleración de la actividad y de creciente incertidumbre. Pese a ello, los flujos registrados alcanzaron una dimensión comparable a la de años que, como 1998 y 1999, fueron mucho más propicios para los movimientos internacionales de capitales, aunque inferior a la de 2000, un ejercicio seguramente excepcional a este respecto.

El pasado año, los países industrializados y buena parte de los llamados emergentes experimentaron una ralentización de su crecimiento, que se vio agravada por hechos puntuales, como los atentados del 11 de septiembre en Estados Unidos, el conflicto bélico desencadenado posteriormente, y las crisis políticas y económicas en algunos países latinoamericanos, especialmente en Argentina. Esta coyuntura hizo que las autoridades monetarias adoptaran políticas de tono expansivo, reduciendo de forma pronunciada los tipos de interés de intervención. En el caso de Estados Unidos, los recortes superaron los cuatro puntos porcentuales y los tipos de interés a corto plazo se situaron por debajo de los de la zona euro (véase gráfico III.1). Al mismo tiempo, se intensificaron las pérdidas acumuladas por los índices de los principales mercados bursátiles, en los que se registró también una elevada volatilidad de las cotizaciones, lo que provocó desplazamientos de capitales desde los mercados de renta variable hacia los de renta fija.

Aunque las operaciones financieras con el exterior estuvieron condicionadas, fundamentalmente, por el contexto económico y financiero internacional, también influyeron en su evolución algunos procesos de carácter interno. De este modo, las inversiones directas realizadas en el pasado, tanto las españolas en el exterior como las extranjeras en España, indujeron nuevos flujos de financiación adicionales en forma de préstamos entre empresas relacionadas. Asimismo, durante 2001 se produjo una cierta reintermediación bancaria del ahorro de los hogares, lo que, unido a la suave desaceleración del crédito, permitió a las entidades de depósito realizar una menor apelación a la financiación procedente del resto del mundo. Además, la aparición de fuentes de financiación interiores alternativas (las subastas de liquidez del Tesoro) contribuyó también a reducir la financiación extranjera recibida por estas instituciones.

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.

**III.2. LOS FLUJOS FINANCIEROS ENTRE ESPAÑA Y EL EXTERIOR DURANTE EL AÑO 2001**

Durante el año 2001, la necesidad neta de financiación de la nación derivada de las operaciones no financieras con el exterior se redujo hasta el 1,8 % del PIB, frente al 2,6 % de 2000 (véase cuadro III.1). Por su parte, el saldo de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos, excluyendo al Banco de España (1), fue positivo, 0,2 % del PIB, aunque notablemente menor que el de 2000, que superó el 4 % del PIB. Por tanto, las entradas netas de capitales no fueron suficientes para cubrir el menor déficit de la cuenta corriente más la cuenta de capital, y, como resultado, los activos del Banco de España frente al resto del mundo se redujeron un 2,7 % del PIB.

Por sectores institucionales, el saldo positivo de la cuenta financiera fue el resultado de la suma de entradas netas de capital en las *Administraciones Públicas* (AAPP) e inversiones netas en el exterior por parte de los sectores privados (véase gráfico III.2). Las AAPP continuaron aumentando sus pasivos frente a los no residentes mediante la colocación de deuda pública fuera de nuestras fronteras, si bien, durante 2001, su volumen fue notablemente inferior al de 2000 (véase gráfico III.3). Las *Instituciones financieras monetarias* (IFM) concedieron financiación neta al resto del mundo por un valor del 0,8 % del PIB. Es importante destacar que, desde 1996, este sector era un receptor neto de fondos por importes anuales en torno al 4 % del PIB. Este cambio fue consecuencia, por un lado, de una mayor inversión en el extranjero, que se materializó, principalmente, en valores de renta fija, y, por otro, de una contención muy significativa de la financiación captada, sobre todo, mediante los activos incluidos en la rúbrica de *Otras inversiones*, en la que se computan los depósitos y los *repos* (véanse gráficos III.2 y III.3). Finalmente, los *Otros sectores residentes* continuaron financiando, en términos netos, al resto del mundo, aunque por un valor notablemente más reducido que en años anteriores: 1,5 % del PIB en 2001, frente a los importes superiores al 4 % del PIB registrados desde 1997.

El deterioro del clima económico internacional durante el año 2001 se reflejó en una contracción de los flujos de adquisición de activos financieros y pasivos exteriores en torno a un 40 % y 50 % en relación con 2000, respectivamente. No

(1) A lo largo de esta sección el Banco de España se excluye de la cuenta financiera, salvo que se mencione lo contrario.

CUADRO III.1

## Evolución de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos

En % del PIB

	1997	1998	1999	2000	2001
<b>SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE MÁS CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>1,6</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,8</b>
<b>SALDO DE LA CUENTA FINANCIERA (a)</b>	<b>1,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>	<b>0,2</b>
<b>Variación de pasivos frente al exterior (b)</b>	<b>7,1</b>	<b>12,7</b>	<b>16,9</b>	<b>26,5</b>	<b>13,2</b>
<b>Inversiones directas</b>	<b>1,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,6</b>	<b>6,7</b>	<b>3,7</b>
Otras instituciones financieras monetarias	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Otros sectores residentes	1,1	2,0	2,6	6,6	3,8
<b>Inversiones en cartera</b>	<b>2,2</b>	<b>2,9</b>	<b>7,5</b>	<b>10,5</b>	<b>4,7</b>
Administraciones Públicas	2,0	0,8	4,3	5,7	1,6
Otras instituciones financieras monetarias	0,0	0,5	1,4	2,4	1,5
Otros sectores residentes	0,2	1,6	1,8	2,4	1,7
<b>Otras inversiones</b>	<b>3,7</b>	<b>7,8</b>	<b>6,7</b>	<b>9,3</b>	<b>4,7</b>
Administraciones Públicas	0,0	0,2	0,0	0,2	0,1
Otras instituciones financieras monetarias	3,6	6,8	4,1	6,6	2,4
Otros sectores residentes	0,1	0,8	2,6	2,6	2,2
<b>Variación de activos frente al exterior (c)</b>	<b>5,5</b>	<b>15,0</b>	<b>12,3</b>	<b>22,0</b>	<b>13,0</b>
<b>Inversiones directas</b>	<b>2,2</b>	<b>3,2</b>	<b>7,0</b>	<b>9,7</b>	<b>4,8</b>
Otras instituciones financieras monetarias	0,2	0,3	-0,1	1,5	0,6
Otros sectores residentes	2,0	2,9	7,1	8,2	4,2
<b>Inversiones en cartera</b>	<b>2,9</b>	<b>7,4</b>	<b>7,8</b>	<b>10,7</b>	<b>7,5</b>
Otras instituciones financieras monetarias	1,1	1,8	2,7	0,9	3,7
Otros sectores residentes	1,8	5,6	5,1	9,8	3,8
<b>Otras inversiones</b>	<b>0,3</b>	<b>3,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>1,9</b>	<b>0,7</b>
Administraciones Públicas	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Otras instituciones financieras monetarias	-2,3	0,5	-0,9	1,4	0,5
Otros sectores residentes	2,5	3,3	-1,6	0,4	0,1
<b>Derivados financieros (d)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,1</b>
<b>VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS EXTERIORES DEL B.E. (e)</b>	<b>-2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>2,7</b>
Del cual:					
Activos de reserva	-2,1	2,3	3,7	0,5	0,2
Activos frente al Eurosistema	—	—	-6,4	-1,5	2,5
<b>PRO MEMORIA:</b>					
Saldo de la cuenta financiera, incluyendo BE	-0,6	0,0	2,0	3,5	2,9
Errores y omisiones (f)	-1,0	-0,6	-0,8	-0,9	-1,1

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.

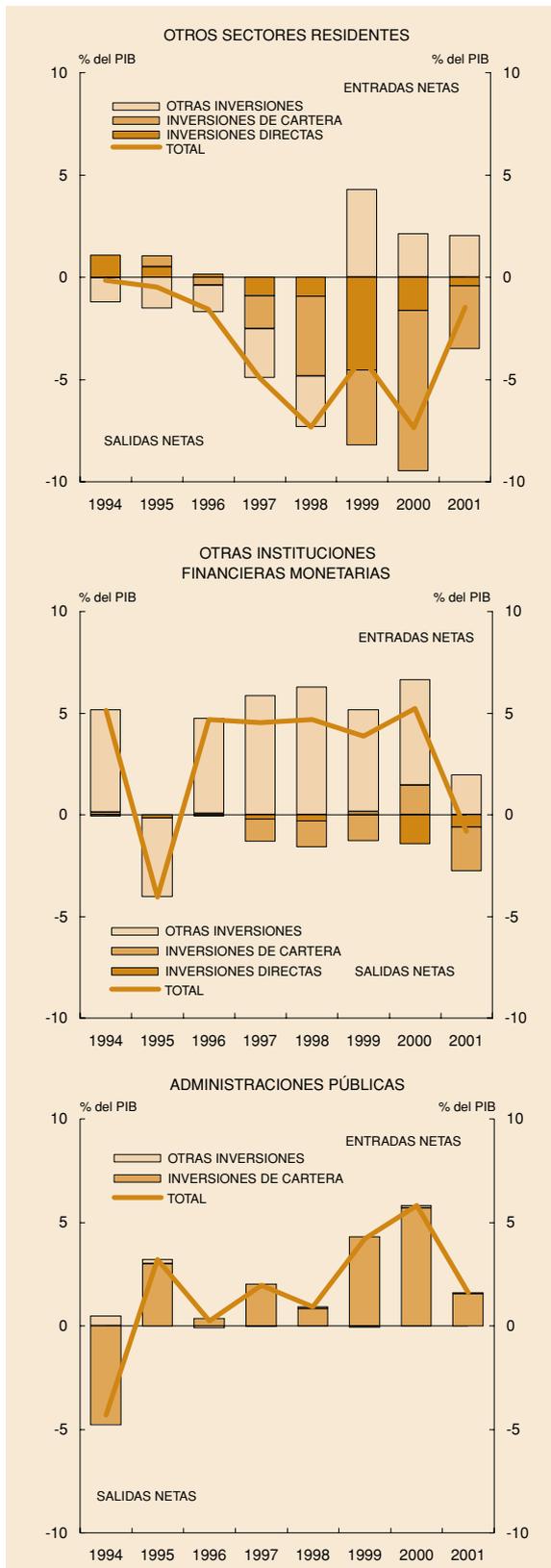
(d) Se contabilizan como neto de netos y convencionalmente se han asignado a la variación neta de activos.

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

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

GRÁFICO III.2

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

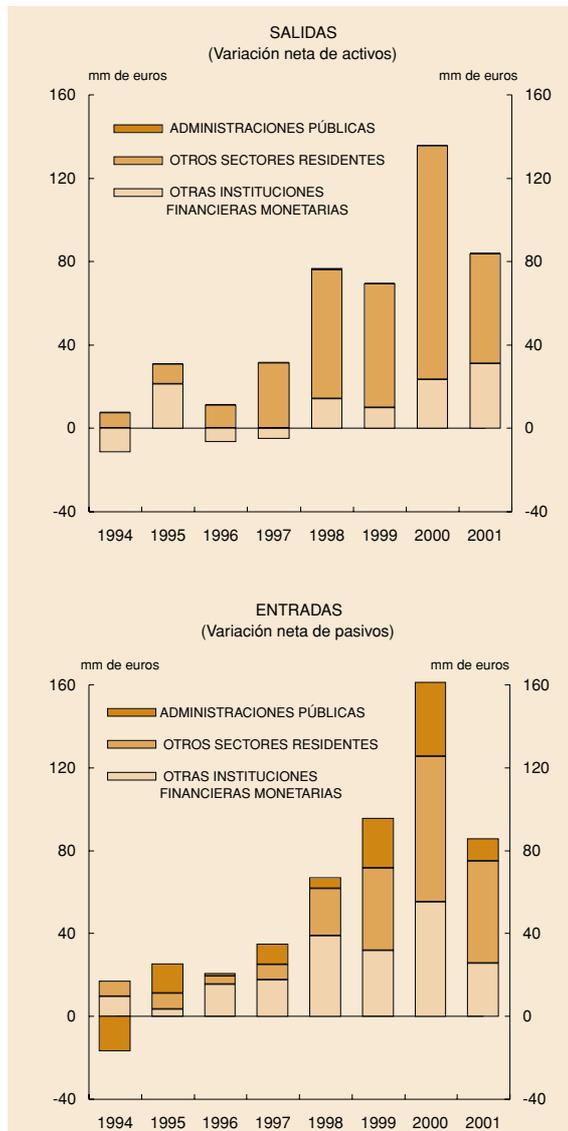


Fuente: Banco de España.

(a) Variación neta de pasivos-Variación neta de activos.

GRÁFICO III.3

**Entradas y salidas de capital por sectores**

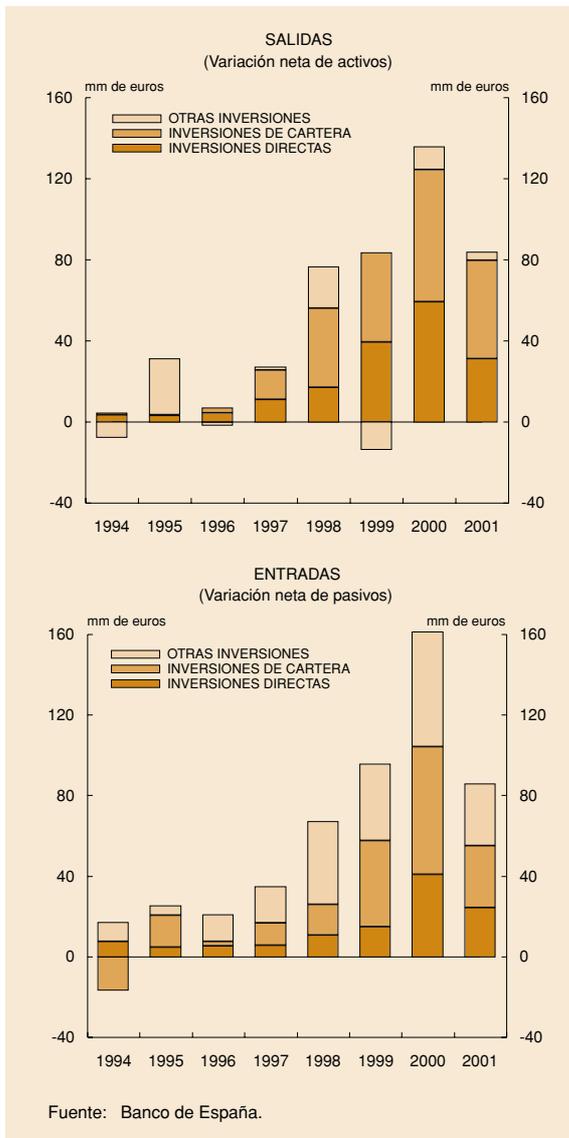


Fuente: Banco de España.

obstante, en el año 2000 estas variables fueron excepcionalmente elevadas, debido a operaciones financieras puntuales de gran envergadura (véase gráfico III.4). Desde una perspectiva más prolongada, sin embargo, el volumen de flujos financieros con el exterior en 2001 estuvo en torno a la media de los últimos seis años, período en el que el proceso de internacionalización de la economía española fue muy intenso. Concretamente, la variación de pasivos (entradas de capital) alcanzó el 13,2 % del PIB, frente al 13,5 % medio durante el período 1996-2000 (véase gráfico III.4), y la adquisición de activos financieros exteriores (salidas de capital) se situó en el 13 % del PIB, por encima, pues, del 11,2 % registrado, en promedio, entre 1996 y 2000.

GRÁFICO III.4

## Entradas y salidas de capital por instrumentos



Los 84 mm de euros que alcanzaron, en 2001, las adquisiciones de activos exteriores se distribuyeron, atendiendo a su naturaleza, en un 37 % materializado en inversiones directas; un 55,8 %, en inversiones de cartera; y el restante 5 %, en otras inversiones financieras. La inversión directa fue en torno a un 50 % menor que en el ejercicio anterior (véase gráfico III.4), retroceso que, en buena medida, está influido por la excepcionalidad del año 2000, aunque también afectaron negativamente las perspectivas de menor crecimiento económico, que redujeron notablemente la actividad de fusiones y adquisiciones transfronterizas. De todos modos, la inversión directa materializada en acciones y en otras formas de participación superó los valores de 1998 y se situó en torno

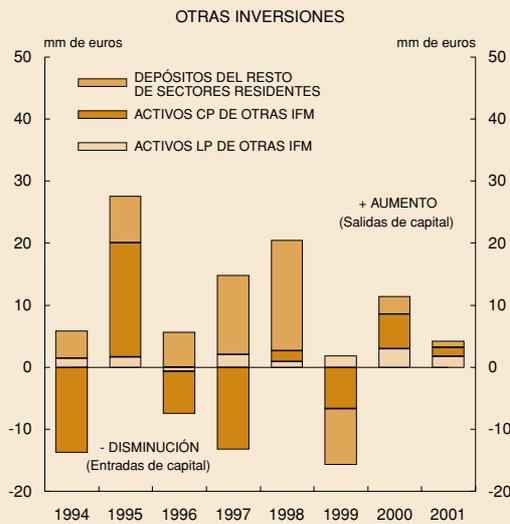
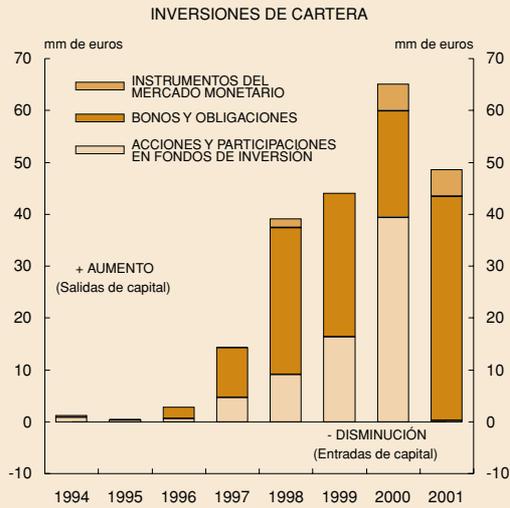
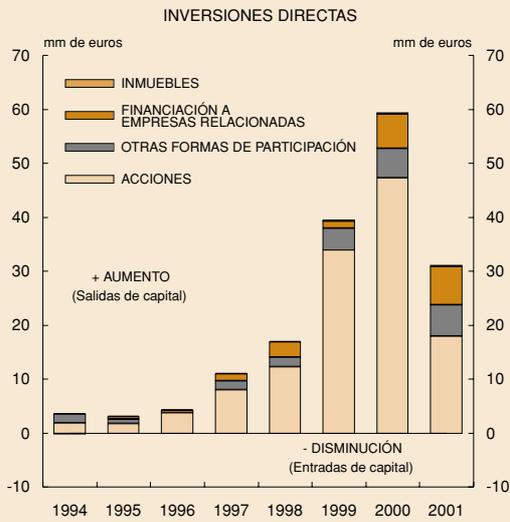
a la media de los últimos cinco años: 23,6 mm de euros (véase gráfico III.5). Por otro lado, la posición alcanzada por las empresas españolas como inversores estables en el exterior se reflejó en los flujos de financiación demandados por sus filiales extranjeras: 7,12 mm de euros en 2001, frente a 6,4 mm en 2000. Finalmente, en relación con la distribución geográfica de la inversión directa en el exterior, no se produjeron grandes modificaciones con respecto al año anterior, destacando el peso relativo de los países de la OCDE y la UEM: 66 % y 46 %, respectivamente. Los flujos hacia Latinoamérica se redujeron en la misma medida que los dirigidos hacia el resto de destinos, y concentraron el 34 % de la inversión directa española.

La inversión de cartera en el exterior —instrumentada en acciones, bonos y obligaciones e instrumentos del mercado monetario— experimentó el pasado año un deterioro relativamente menor que el resto de rúbricas, alcanzando los 48,6 mm de euros, lo que supone una disminución en torno al 25 % frente al año 2000 (véase gráfico III.5). El contexto de expectativas de tipos de interés más bajos y, sobre todo, la elevada volatilidad y las caídas en los precios de las acciones cotizadas hicieron que los inversores residentes llevaran a cabo una importante recomposición de su cartera de activos exteriores, destinando casi el total de sus inversiones a los mercados de renta fija. Las adquisiciones de bonos y obligaciones ascendieron a 43,1 mm de euros (20,6 mm de euros en 2000) y la inversión en valores del mercado monetario fue muy similar a la del ejercicio previo: 5,2 mm de euros. Las IFM tuvieron un papel muy activo, realizando una inversión en valores de renta fija a largo plazo elevada, 20,8 mm de euros (4,1 mm en 2000). Por su parte, los *Otros sectores residentes*, donde se incluyen los inversores institucionales como los fondos de inversión, continuaron también aumentando su cartera exterior de este tipo de activos: 22,4 mm de euros (16,5 mm en 2000). Por el contrario, la inversión española en acciones y participaciones de fondos de inversión fue prácticamente nula. Las IFM realizaron desinversiones, prácticamente compensadas por los 2,3 mm de euros invertidos por los *Otros sectores residentes*.

Para concluir el análisis de las adquisiciones de activos financieros en el exterior, cabe señalar que la rúbrica de *Otras inversiones* también registró una disminución de las operaciones de préstamos, depósitos y adquisiciones temporales, que se produjo de forma generalizada en todos los sectores residentes (véase gráfico III.5).

GRÁFICO III.5

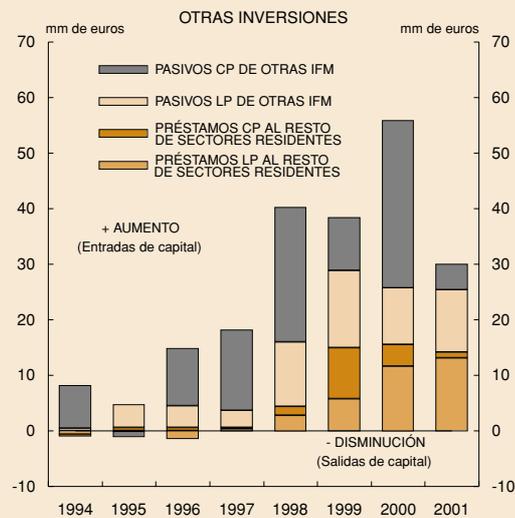
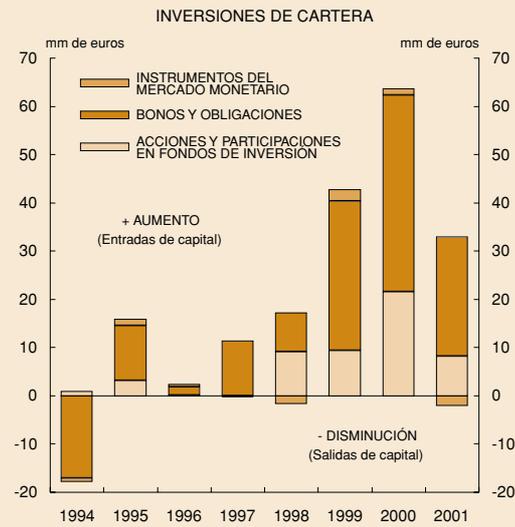
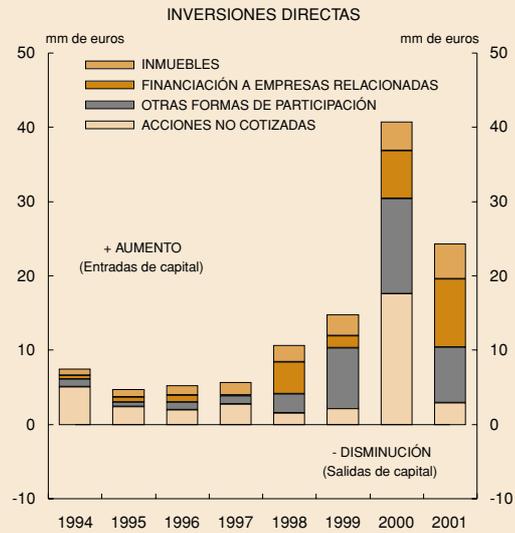
**Salidas de capital  
(Variación neta de activos frente al exterior)**



Fuente: Banco de España.

GRÁFICO III.6

**Entradas de capital  
(Variación neta de pasivos frente al exterior)**



Fuente: Banco de España.

Por lo que respecta a la variación de pasivos exteriores, durante 2001 las entradas de capital alcanzaron 85,9 mm de euros, de los que el 28 % fueron inversiones directas; el 36 %, inversiones de cartera; y el resto, operaciones de préstamo y depósito (véase gráfico III.4). La inversión directa del exterior alcanzó 24,3 mm de euros, un 40 % menos que en el año 2000, y procedió, en su mayoría, de países de la OCDE. La de los países miembros de la UE supuso un 82 % (71 % las de la UEM) y un 8 % las de la NAFTA (Estados Unidos, Canadá y México). Más de la mitad de estos flujos se materializaron en financiación a filiales de empresas extranjeras en España y en la adquisición de inmuebles: 9,2 mm y 4,8 mm de euros, respectivamente (véase gráfico III.6). Por su parte, la inversión directa a través de acciones se redujo significativamente, hasta situarse por debajo de los 3 mm de euros.

La inversión de cartera del resto del mundo en España disminuyó en torno a un 50 % respecto al año 2000, alcanzando los 30,8 mm de euros (véase gráfico III.6). Al igual que en el caso de las inversiones españolas en el exterior, la evolución de los mercados bursátiles alentó un mayor protagonismo de la inversión materializada en bonos y obligaciones, que concentró el 80 % del total. Además, los no residentes mostraron una mayor preferencia por los valores privados, en un contexto de menores emisiones netas por parte de las AAPP. No obstante, el flujo de inversión hacia el mercado de renta fija privada en España es todavía pequeño, dado el menor desarrollo de este mercado en relación con los de otros países industrializados. Los no residentes invirtieron en títulos emitidos por el Tesoro español un importe de 12 mm de euros, en términos netos, frente a 33,5 mm adquiridos un año antes. Mientras tanto, sus adquisiciones de títulos de deuda privada casi se triplicaron en el mismo período, alcanzando los 12,6 mm de euros, de los que 4,3 mm fueron emitidos por IFM residentes.

Por lo que se refiere a las operaciones recogidas en la partida de *Otras inversiones*, la magnitud de los flujos procedentes del exterior fue de casi 30 mm de euros durante 2001, frente a 56 mm de euros del ejercicio precedente. Esta reducción responde, fundamentalmente, a la menor financiación a corto plazo recibida por las IFM, que pasó de 30,1 mm a 4,5 mm de eu-

ros. La explicación radica, por un lado, en la disminución de la brecha entre el crédito concedido y los depósitos bancarios captados por estas instituciones, lo que supuso unas menores necesidades de recursos. Por otro, la aparición de una nueva fuente de financiación interior alternativa (las subastas de liquidez del Tesoro español) contribuyó a rebajar adicionalmente la apelación a fuentes de financiación exteriores. Los *Otros sectores residentes*, por su parte, continuaron recibiendo un volumen elevado de recursos a través de préstamos exteriores: 14,1 mm de euros. El 93 % de estos préstamos fue a un plazo superior al año.

La información provisional sobre la *Posición de Inversión Internacional* muestra que, durante el pasado año, la economía española (excluyendo al Banco de España) experimentó una ligera reducción de su posición neta deudora en términos del PIB, que se situó en el 31 %, frente al 32,5 % observado en 2000. Esta evolución responde a la mejora de la posición en inversiones directas y en cartera (4,8 % y -8,6 %, respectivamente), que compensó el deterioro de la mantenida en las operaciones de préstamo y depósito, que pasó de -23,8 % del PIB a -27,1 %.

El valor de los activos exteriores de los sectores residentes, excluyendo al Banco de España, se situó en el 93,3 % del PIB (90,8 % en 2000), reflejo de la continuidad del proceso de internacionalización de la inversión financiera de la economía española. Mientras que el valor de los activos de la rúbrica de *Otras inversiones* se ha mantenido en torno al 25 %-30 % del PIB desde principios de los años noventa, el de las tenencias de activos exteriores en forma de inversión directa y en cartera ha aumentado considerablemente, pasando de un 9 % del PIB en 1995, a más del 67 % en 2001.

Finalmente, el valor de los pasivos frente al exterior creció también de forma más moderada que en años anteriores, situándose en el 124,4 % del PIB en 2001, frente al 118,6 % registrado en 2000. La composición de estos pasivos no mostró cambios significativos: los préstamos y depósitos continúan suponiendo alrededor del 43 %, mientras que las inversiones directas y de cartera de los no residentes representan el 22 % y 35 %, respectivamente.

## IV. CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA BALANZA DE PAGOS

## IV.1. LA BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA EN 2001

**Balanza de Pagos en 2000 y 2001: principales conceptos**  
**Datos anuales**

Millones de euros

	2000			2001		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
<b>Cuenta corriente</b>	<b>213 213,1</b>	<b>234 205,2</b>	<b>-20 992,1</b>	<b>232 178,6</b>	<b>249 125,7</b>	<b>-16 947,0</b>
Balanza comercial	126 070,1	163 847,9	-37 777,8	131 318,6	166 583,8	-35 265,2
Servicios	58 406,6	34 163,2	24 243,3	64 763,4	37 625,5	27 137,9
<i>Turismo y viajes</i>	33 749,7	5 967,3	27 782,4	36 633,2	6 662,6	29 970,5
<i>Otros servicios</i>	24 656,9	28 195,9	-3 539,0	28 130,2	30 962,8	-2 832,6
Rentas	16 321,4	25 306,7	-8 985,3	22 117,1	32 772,6	-10 655,5
<i>Del trabajo</i>	387,0	449,9	-62,9	434,2	457,0	-22,7
<i>De la inversión</i>	15 934,4	24 856,8	-8 922,4	21 682,8	32 315,6	-10 632,7
Transferencias corrientes	12 415,0	10 887,4	1 527,6	13 979,6	12 143,8	1 835,7
<b>Cuenta de capital</b>	<b>6 278,4</b>	<b>1 097,8</b>	<b>5 180,6</b>	<b>6 530,1</b>	<b>974,1</b>	<b>5 556,0</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL</b>	<b>219 491,5</b>	<b>235 302,9</b>	<b>-15 811,5</b>	<b>238 708,7</b>	<b>250 099,8</b>	<b>-11 391,0</b>
	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)
<b>CUENTA FINANCIERA (a)</b>	-	-	<b>21 299,7</b>	-	-	<b>18 827,0</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>27 443,7</b>	-	-	<b>1 351,8</b>
Inversiones directas	-	-	-18 615,9	-	-	-6 732,1
<i>De España en el exterior</i>	-	59 343,7	-59 343,7	-	31 072,0	-31 072,0
<i>Del exterior en España (b)</i>	40 727,8	-	40 727,8	24 339,9	-	24 339,9
Inversiones de cartera	-	-	-1 385,3	-	-	-17 758,2
<i>De España en el exterior</i>	-	65 029,7	-65 029,7	-	48 596,5	-48 596,5
<i>Del exterior en España (c)</i>	63 644,4	-	63 644,4	30 838,3	-	30 838,3
Otras inversiones (d)	-	-	45 440,5	-	-	26 430,9
<i>De España en el exterior</i>	-	11 419,4	-11 419,4	-	4 234,8	-4 234,8
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	-	8 518,9	-8 518,9	-	3 112,2	-3 112,2
<i>Administraciones Públicas</i>	-	274,1	-274,1	-	302,7	-302,7
<i>Otros sectores residentes</i>	-	2 626,4	-2 626,4	-	820,0	-820,0
<i>Del exterior en España</i>	56 859,9	-	56 859,9	30 665,8	-	30 665,8
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	40 257,4	-	40 257,4	15 886,5	-	15 886,5
<i>Administraciones Públicas</i>	1 034,9	-	1 034,9	679,2	-	679,2
<i>Otros sectores residentes</i>	15 567,6	-	15 567,6	14 100,1	-	14 100,1
Derivados financieros	-	-	2 004,4	-	-	-588,8
<b>Banco de España</b>	-	-	<b>-6 144,0</b>	-	-	<b>17 475,2</b>
Reservas	-	-	3 301,5	-	-	1 580,7
Activos BE frente al Eurosistema	-	-	-9 250,1	-	-	16 122,4
Otros activos netos	-	-	-195,4	-	-	-227,9
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-5 488,2</b>	-	-	<b>-7 436,0</b>

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.

**Balanza de Pagos: principales conceptos**  
**Datos trimestrales**

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>					
<b>Cuenta corriente</b>	<b>232 178,6</b>	<b>58 167,2</b>	<b>60 056,2</b>	<b>56 284,3</b>	<b>57 671,0</b>
Balanza comercial	131 318,6	33 833,5	34 620,1	29 410,6	33 454,4
Servicios	64 763,4	13 539,8	16 183,1	19 038,7	16 001,8
<i>Turismo y viajes</i>	36 633,2	7 040,2	9 319,5	11 793,2	8 480,2
<i>Otros servicios</i>	28 130,2	6 499,6	6 863,5	7 245,5	7 521,6
Rentas	22 117,1	5 657,1	5 853,7	5 223,6	5 382,6
<i>Del trabajo</i>	434,2	111,2	106,0	104,6	112,4
<i>De la inversión</i>	21 682,8	5 545,9	5 747,8	5 119,0	5 270,2
Transferencias corrientes	13 979,6	5 136,7	3 399,4	2 611,4	2 832,1
<b>Cuenta de capital</b>	<b>6 530,1</b>	<b>1 780,6</b>	<b>2 504,7</b>	<b>986,8</b>	<b>1 258,0</b>
<b>Cuentas corriente + capital</b>	<b>238 708,7</b>	<b>59 947,8</b>	<b>62 560,9</b>	<b>57 271,1</b>	<b>58 929,0</b>
<b>Pagos</b>					
<b>Cuenta corriente</b>	<b>249 125,7</b>	<b>60 598,4</b>	<b>64 608,7</b>	<b>59 671,1</b>	<b>64 247,5</b>
Balanza comercial	166 583,8	40 630,8	43 978,6	39 009,2	42 965,1
Servicios	37 625,5	8 887,9	9 329,6	9 643,3	9 764,7
<i>Turismo y viajes</i>	6 662,6	1 491,7	1 536,9	1 945,0	1 689,0
<i>Otros servicios</i>	30 962,8	7 396,2	7 792,7	7 698,3	8 075,7
Rentas	32 772,6	8 178,1	7 994,6	8 227,0	8 372,8
<i>Del trabajo</i>	457,0	117,7	105,0	115,5	118,7
<i>De la inversión</i>	32 315,6	8 060,4	7 889,6	8 111,6	8 254,0
Transferencias corrientes	12 143,8	2 901,5	3 305,8	2 791,5	3 145,0
<b>Cuenta de capital</b>	<b>974,1</b>	<b>246,9</b>	<b>209,2</b>	<b>318,1</b>	<b>199,9</b>
<b>Cuentas corriente + capital</b>	<b>250 099,8</b>	<b>60 845,3</b>	<b>64 817,9</b>	<b>59 989,2</b>	<b>64 447,4</b>
<b>Saldos</b>					
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-16 947,0</b>	<b>-2 431,2</b>	<b>-4 552,4</b>	<b>-3 386,8</b>	<b>-6 576,6</b>
Balanza comercial	-35 265,2	-6 797,3	-9 358,6	-9 598,6	-9 510,7
Servicios	27 137,9	4 651,9	6 853,5	9 395,4	6 237,1
<i>Turismo y viajes</i>	29 970,5	5 548,6	7 782,6	9 848,2	6 791,2
<i>Otros servicios</i>	-2 832,6	-896,6	-929,1	-452,8	-554,1
Rentas	-10 655,5	-2 521,0	-2 140,9	-3 003,5	-2 990,2
<i>Del trabajo</i>	-22,7	-6,5	0,9	-10,9	-6,3
<i>De la inversión</i>	-10 632,7	-2 514,5	-2 141,8	-2 992,6	-2 983,8
Transferencias corrientes	1 835,7	2 235,2	93,5	-180,1	-312,8
<b>Cuenta de capital</b>	<b>5 556,0</b>	<b>1 533,7</b>	<b>2 295,4</b>	<b>668,7</b>	<b>1 058,2</b>
<b>Cuentas corriente + capital</b>	<b>-11 391,0</b>	<b>-897,5</b>	<b>-2 257,0</b>	<b>-2 718,1</b>	<b>-5 518,4</b>
<b>Cuenta financiera (VNP-VNA) (a)</b>	<b>18 827,0</b>	<b>4 120,2</b>	<b>3 019,9</b>	<b>4 518,9</b>	<b>7 168,0</b>
<b>Excluido Banco de España (VNP-VNA)</b>	<b>1 351,8</b>	<b>-14 149,7</b>	<b>2 968,7</b>	<b>4 127,5</b>	<b>8 405,3</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>83 903,3</b>	<b>46 602,6</b>	<b>14 233,6</b>	<b>9 460,3</b>	<b>13 606,8</b>
Inversiones directas	31 072,0	6 735,0	11 331,0	8 272,4	4 733,6
Inversiones de cartera	48 596,5	13 972,5	15 362,1	3 676,4	15 585,4
Otras inversiones (b)	4 234,8	25 895,2	-12 459,5	-2 488,6	-6 712,2
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	3 112,2	17 231,4	-11 202,5	42,9	-2 959,7
<i>Administraciones Públicas</i>	302,7	419,6	-211,8	92,0	2,8
<i>Otros sectores residentes</i>	820,0	8 244,1	-1 045,3	-2 623,5	-3 755,3
<b>Del exterior en España (VNP)</b>	<b>85 844,0</b>	<b>31 037,7</b>	<b>19 250,5</b>	<b>14 151,8</b>	<b>21 404,0</b>
Inversiones directas (c)	24 339,9	4 763,2	11 977,1	2 721,7	4 878,0
Inversiones de cartera (d)	30 838,3	6 257,5	7 982,5	5 848,4	10 749,9
Otras inversiones (b)	30 665,8	20 017,0	-709,0	5 581,7	5 776,1
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	15 886,5	15 363,1	-3 981,8	2 704,1	1 801,1
<i>Administraciones Públicas</i>	679,2	-924,3	488,1	221,9	893,4
<i>Otros sectores residentes</i>	14 100,1	5 578,2	2 784,7	2 655,6	3 081,6
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>-588,8</b>	<b>1 415,3</b>	<b>-2 048,2</b>	<b>-564,0</b>	<b>608,1</b>
<b>Banco de España (VNP-VNA)</b>	<b>17 475,2</b>	<b>18 269,8</b>	<b>51,2</b>	<b>391,5</b>	<b>-1 237,3</b>
Reservas	1 580,7	-1 276,6	2 112,0	-872,2	1 617,5
Activos frente al Eurosistema	16 122,4	17 923,4	-1 021,0	614,0	-1 394,0
Otros activos netos	-227,9	1 623,1	-1 039,8	649,6	-1 460,8
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-7 436,0</b>	<b>-3 222,7</b>	<b>-762,9</b>	<b>-1 800,8</b>	<b>-1 649,6</b>

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.

## Balanza de Servicios por componentes

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>INGRESOS</b>	<b>64 763,4</b>	<b>13 539,8</b>	<b>16 183,1</b>	<b>19 038,7</b>	<b>16 001,8</b>
<b>Turismo y viajes</b>	<b>36 633,2</b>	<b>7 040,2</b>	<b>9 319,5</b>	<b>11 793,2</b>	<b>8 480,2</b>
<b>Transportes</b>	<b>9 382,8</b>	<b>2 103,6</b>	<b>2 441,0</b>	<b>2 592,8</b>	<b>2 245,4</b>
Fletes	3 319,3	851,2	873,7	755,3	839,1
Pasajes	3 680,8	709,0	967,4	1 157,5	847,0
<i>Aéreos</i>	<i>3 613,7</i>	<i>696,0</i>	<i>955,6</i>	<i>1 130,5</i>	<i>831,7</i>
<i>Terrestres y otros</i>	<i>33,2</i>	<i>6,8</i>	<i>6,5</i>	<i>12,3</i>	<i>7,5</i>
<i>Marítimos</i>	<i>34,0</i>	<i>6,2</i>	<i>5,3</i>	<i>14,7</i>	<i>7,8</i>
Otros (a)	2 382,7	543,5	600,0	680,0	559,2
<b>Comunicaciones</b>	<b>884,5</b>	<b>156,7</b>	<b>211,7</b>	<b>237,3</b>	<b>278,8</b>
<b>Construcción</b>	<b>852,8</b>	<b>170,7</b>	<b>203,2</b>	<b>256,6</b>	<b>222,2</b>
<b>Seguros</b>	<b>1 015,6</b>	<b>231,2</b>	<b>226,0</b>	<b>274,2</b>	<b>284,1</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>1 555,9</b>	<b>384,6</b>	<b>358,3</b>	<b>345,4</b>	<b>467,7</b>
<b>Servicios informáticos</b>	<b>2 447,0</b>	<b>573,4</b>	<b>613,7</b>	<b>607,1</b>	<b>652,8</b>
<b>Servicios prestados a las empresas</b>	<b>10 490,4</b>	<b>2 544,9</b>	<b>2 402,1</b>	<b>2 545,0</b>	<b>2 998,4</b>
Comerciales (b)	1 271,4	330,2	311,2	281,6	348,4
Leasing operativo (c)	92,5	21,8	20,4	25,6	24,8
Otros servicios prestados a las empresas	9 126,4	2 193,0	2 070,4	2 237,8	2 625,2
<b>Servicios personales, culturales y recreativos</b>	<b>693,3</b>	<b>142,8</b>	<b>208,7</b>	<b>170,6</b>	<b>171,2</b>
Audiovisuales	276,0	67,4	79,9	65,6	63,1
Otros servicios culturales y recreativos	417,3	75,4	128,7	105,0	108,1
<b>Servicios gubernamentales</b>	<b>400,0</b>	<b>86,7</b>	<b>101,0</b>	<b>104,7</b>	<b>107,6</b>
<b>Royalties y rentas de la propiedad inmaterial</b>	<b>407,9</b>	<b>104,9</b>	<b>97,8</b>	<b>111,9</b>	<b>93,4</b>
<b>PAGOS</b>	<b>37 625,5</b>	<b>8 887,9</b>	<b>9 329,6</b>	<b>9 643,3</b>	<b>9 764,7</b>
<b>Turismo y viajes</b>	<b>6 662,6</b>	<b>1 491,7</b>	<b>1 536,9</b>	<b>1 945,0</b>	<b>1 689,0</b>
<b>Transportes</b>	<b>9 323,9</b>	<b>2 154,1</b>	<b>2 450,5</b>	<b>2 468,1</b>	<b>2 251,3</b>
Fletes	5 428,9	1 327,4	1 436,7	1 271,8	1 392,9
Pasajes	1 907,7	396,6	504,9	631,5	374,7
<i>Aéreos</i>	<i>1 837,8</i>	<i>378,8</i>	<i>487,5</i>	<i>603,8</i>	<i>367,7</i>
<i>Terrestres y otros</i>	<i>17,0</i>	<i>6,6</i>	<i>3,0</i>	<i>4,0</i>	<i>3,5</i>
<i>Marítimos</i>	<i>52,9</i>	<i>11,2</i>	<i>14,4</i>	<i>23,7</i>	<i>3,6</i>
Otros (a)	1 987,3	430,2	508,8	564,7	483,6
<b>Comunicaciones</b>	<b>1 063,7</b>	<b>216,9</b>	<b>236,9</b>	<b>200,2</b>	<b>409,7</b>
<b>Construcción</b>	<b>262,9</b>	<b>46,2</b>	<b>66,6</b>	<b>83,3</b>	<b>66,8</b>
<b>Seguros</b>	<b>1 104,3</b>	<b>261,1</b>	<b>282,7</b>	<b>255,4</b>	<b>305,0</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>1 315,8</b>	<b>357,1</b>	<b>298,8</b>	<b>305,1</b>	<b>354,8</b>
<b>Servicios informáticos</b>	<b>1 739,6</b>	<b>476,2</b>	<b>404,6</b>	<b>444,7</b>	<b>414,1</b>
<b>Servicios prestados a las empresas</b>	<b>12 541,6</b>	<b>2 960,1</b>	<b>3 186,6</b>	<b>3 001,3</b>	<b>3 393,6</b>
Comerciales (b)	1 031,2	271,7	258,6	257,5	243,4
Leasing operativo (c)	1 036,9	246,9	289,2	251,5	249,2
Otros servicios prestados a las empresas	10 473,6	2 441,5	2 638,8	2 492,3	2 901,0
<b>Servicios personales, culturales y recreativos</b>	<b>1 424,6</b>	<b>391,2</b>	<b>318,8</b>	<b>379,8</b>	<b>334,9</b>
Audiovisuales	1 070,0	299,9	243,3	280,7	246,1
Otros servicios culturales y recreativos	354,7	91,3	75,5	99,1	88,8
<b>Servicios gubernamentales</b>	<b>311,9</b>	<b>68,0</b>	<b>66,4</b>	<b>69,9</b>	<b>107,7</b>
<b>Royalties y rentas de la propiedad inmaterial</b>	<b>1 874,5</b>	<b>465,4</b>	<b>480,8</b>	<b>490,5</b>	<b>437,8</b>

## Balanza de Servicios por componentes (continuación)

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>SALDOS</b>	<b>27 137,9</b>	<b>4 651,9</b>	<b>6 853,5</b>	<b>9 395,4</b>	<b>6 237,1</b>
<b>Turismo y viajes</b>	<b>29 970,5</b>	<b>5 548,6</b>	<b>7 782,6</b>	<b>9 848,2</b>	<b>6 791,2</b>
<b>Transportes</b>	<b>58,9</b>	<b>-50,5</b>	<b>-9,4</b>	<b>124,7</b>	<b>-5,9</b>
Fletes	-2 109,6	-476,2	-563,1	-516,6	-553,8
Pasajes	1 773,1	312,4	462,4	526,0	472,3
<i>Aéreos</i>	1 775,9	317,2	468,0	526,7	464,0
<i>Terrestres y otros</i>	16,1	0,2	3,5	8,3	4,1
<i>Marítimos</i>	-18,9	-5,0	-9,1	-9,0	4,2
Otros (a)	395,4	113,2	91,2	115,3	75,6
<b>Comunicaciones</b>	<b>-179,2</b>	<b>-60,2</b>	<b>-25,2</b>	<b>37,1</b>	<b>-130,9</b>
<b>Construcción</b>	<b>589,9</b>	<b>124,5</b>	<b>136,6</b>	<b>173,3</b>	<b>155,4</b>
<b>Seguros</b>	<b>-88,7</b>	<b>-29,9</b>	<b>-56,7</b>	<b>18,8</b>	<b>-20,9</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>240,1</b>	<b>27,5</b>	<b>59,5</b>	<b>40,3</b>	<b>112,9</b>
<b>Servicios informáticos</b>	<b>707,5</b>	<b>97,2</b>	<b>209,1</b>	<b>162,4</b>	<b>238,7</b>
<b>Servicios prestados a las empresas</b>	<b>-2 051,2</b>	<b>-415,2</b>	<b>-784,5</b>	<b>-456,4</b>	<b>-395,1</b>
Comerciales (b)	240,2	58,5	52,7	24,1	105,0
Leasing operativo (c)	-944,3	-225,1	-268,8	-225,9	-224,5
Otros servicios prestados a las empresas	-1 347,1	-248,5	-568,4	-254,5	-275,7
<b>Servicios personales, culturales y recreativos</b>	<b>-731,4</b>	<b>-248,3</b>	<b>-110,1</b>	<b>-209,2</b>	<b>-163,7</b>
Audiovisuales	-794,0	-232,4	-163,4	-215,2	-183,0
Otros servicios culturales y recreativos	62,6	-15,9	53,3	5,9	19,3
<b>Servicios gubernamentales</b>	<b>88,1</b>	<b>18,7</b>	<b>34,6</b>	<b>34,9</b>	<b>-0,1</b>
<b>Royalties y rentas de la propiedad inmaterial</b>	<b>-1 466,6</b>	<b>-360,5</b>	<b>-383,1</b>	<b>-378,7</b>	<b>-344,4</b>

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.

## Rentas de la inversión por sectores

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>	<b>21 682,8</b>	<b>5 545,9</b>	<b>5 747,8</b>	<b>5 119,0</b>	<b>5 270,2</b>
Instituciones financieras monetarias	11 479,0	3 812,1	2 760,4	2 537,6	2 368,8
Administraciones Públicas	106,3	25,9	30,6	24,8	25,0
Otros sectores residentes	10 097,6	1 707,8	2 956,8	2 556,6	2 876,4
<b>Pagos</b>	<b>32 315,6</b>	<b>8 060,4</b>	<b>7 889,6</b>	<b>8 111,6</b>	<b>8 254,0</b>
Instituciones financieras monetarias	13 755,2	3 746,3	3 434,9	3 301,6	3 272,5
Administraciones Públicas	7 594,6	2 033,8	1 795,3	1 869,2	1 896,3
Otros sectores residentes	10 965,8	2 280,3	2 659,4	2 940,8	3 085,3
<b>Saldos</b>	<b>-10 632,7</b>	<b>-2 514,5</b>	<b>-2 141,8</b>	<b>-2 992,6</b>	<b>-2 983,8</b>
Instituciones financieras monetarias	-2 276,3	65,8	-674,5	-763,9	-903,7
Administraciones Públicas	-7 488,4	-2 007,9	-1 764,7	-1 844,4	-1 871,3
Otros sectores residentes	-868,1	-572,4	297,4	-384,2	-208,9

Fuente: Banco de España.

## Rentas de la inversión por instrumentos

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>	<b>21 682,8</b>	<b>5 545,9</b>	<b>5 747,8</b>	<b>5 119,0</b>	<b>5 270,2</b>
Rentas de inversiones directas	5 148,6	608,1	1 570,7	1 334,8	1 635,1
Rentas de inversiones de cartera	6 629,6	1 605,8	1 724,0	1 601,9	1 697,9
<i>Dividendos distribuidos</i>	847,3	123,0	376,1	195,1	153,1
<i>De otras inversiones de cartera</i>	5 782,3	1 482,7	1 348,0	1 406,9	1 544,8
Rentas de otra inversión	9 904,6	3 332,1	2 453,0	2 182,3	1 937,2
<b>Pagos</b>	<b>32 315,6</b>	<b>8 060,4</b>	<b>7 889,6</b>	<b>8 111,6</b>	<b>8 254,0</b>
Rentas de inversiones directas (a)	6 135,3	1 075,8	1 531,4	1 316,4	2 211,6
Rentas de inversiones de cartera (b)	11 488,8	2 944,2	2 657,3	3 191,2	2 696,1
<i>Dividendos distribuidos (b)</i>	2 955,5	716,4	688,7	1 049,6	500,8
<i>De otras inversiones en valores negociables</i>	8 533,3	2 227,8	1 968,6	2 141,6	2 195,3
Rentas de otra inversión	14 691,5	4 040,4	3 700,9	3 603,9	3 346,3

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 en acciones no cotizadas.

## Transferencias corrientes por sectores

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>	<b>13 979,6</b>	<b>5 136,7</b>	<b>3 399,4</b>	<b>2 611,4</b>	<b>2 832,1</b>
Administraciones Públicas	1 648,6	239,7	917,2	167,9	323,7
<i>De las que: con la UE</i>	1 137,8	122,4	788,4	38,7	188,3
Resto sectores	12 331,0	4 897,0	2 482,1	2 443,5	2 508,4
<i>Remesas de trabajadores</i>	4 097,3	934,2	1 005,4	1 136,7	1 021,0
<i>Otras</i>	8 233,7	3 962,8	1 476,7	1 306,8	1 487,4
<i>De las que: con la UE</i>	6 169,7	3 432,3	962,1	793,2	982,1
<b>Pagos</b>	<b>12 143,8</b>	<b>2 901,5</b>	<b>3 305,8</b>	<b>2 791,5</b>	<b>3 145,0</b>
Administraciones Públicas	7 783,2	1 933,8	2 073,3	1 739,5	2 036,5
<i>De las que: con la UE</i>	6 729,1	1 728,8	1 733,3	1 454,4	1 812,6
Resto sectores	4 360,7	967,7	1 232,5	1 052,0	1 108,4
<i>Remesas de trabajadores</i>	2 018,9	438,4	462,5	540,5	577,5
<i>Otras</i>	2 341,7	529,3	770,0	511,6	530,9
<b>Saldos</b>	<b>1 835,7</b>	<b>2 235,2</b>	<b>93,5</b>	<b>-180,1</b>	<b>-312,8</b>
Administraciones Públicas	-6 134,6	-1 694,1	-1 156,1	-1 571,6	-1 712,8
<i>De las que: con la UE</i>	-5 591,3	-1 606,4	-944,9	-1 415,7	-1 624,3
Resto sectores	7 970,3	3 929,2	1 249,6	1 391,5	1 400,0
<i>Remesas de trabajadores</i>	2 078,4	495,8	542,9	596,2	443,5
<i>Otras</i>	5 891,9	3 433,5	706,7	795,3	956,5
<i>De las que: con la UE</i>	6 169,7	3 432,3	962,1	793,2	982,1

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

## Cuenta de capital

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>	<b>6 530,1</b>	<b>1 780,6</b>	<b>2 504,7</b>	<b>986,8</b>	<b>1 258,0</b>
Transferencias de capital	6 392,5	1 735,9	2 475,7	942,5	1 238,3
Administraciones Públicas	5 413,3	1 498,1	2 292,0	767,7	855,4
De las que: con la UE	4 877,4	1 343,2	2 146,1	634,3	753,8
Resto sectores	979,1	237,8	183,7	174,8	382,9
Enajenación activos inmateriales no producidos	137,6	44,7	28,9	44,2	19,8
<b>Pagos</b>	<b>974,1</b>	<b>246,9</b>	<b>209,2</b>	<b>318,1</b>	<b>199,9</b>
Transferencias de capital	514,9	135,9	109,7	137,3	131,9
Administraciones Públicas	173,9	60,9	41,2	46,2	25,6
De las que: con la UE	47,8	22,4	13,6	11,8	»
Resto sectores	341,0	75,0	68,5	91,1	106,3
Adquisición activos inmateriales no producidos	459,2	111,0	99,5	180,8	68,0
<b>Saldos</b>	<b>5 556,0</b>	<b>1 533,7</b>	<b>2 295,4</b>	<b>668,7</b>	<b>1 058,2</b>
Transferencias de capital	5 877,6	1 600,0	2 366,0	805,2	1 106,4
Administraciones Públicas	5 239,5	1 437,2	2 250,8	721,5	829,8
De las que: con la UE	4 829,6	1 320,9	2 132,4	622,5	753,8
Resto sectores	638,2	162,8	115,2	83,7	276,5
Enajenación/adquisición activos inmateriales no producidos	-321,6	-66,3	-70,6	-136,5	-48,2

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

## Cuenta financiera por instrumentos y sectores (a)

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Inversiones de España en el exterior (VNA)</b>	<b>67 732,1</b>	<b>28 636,6</b>	<b>15 260,9</b>	<b>8 852,8</b>	<b>14 981,7</b>
<b>Inversiones directas</b>	<b>31 072,0</b>	<b>6 735,0</b>	<b>11 331,0</b>	<b>8 272,4</b>	<b>4 733,6</b>
Instituciones financieras monetarias	3 862,9	411,9	1 796,0	1 674,0	-19,0
Otros sectores residentes	27 209,1	6 323,0	9 535,0	6 598,5	4 752,6
<b>Inversiones de cartera</b>	<b>48 596,4</b>	<b>13 972,5</b>	<b>15 362,1</b>	<b>3 676,3</b>	<b>15 585,4</b>
Instituciones financieras monetarias	24 010,7	8 653,1	6 717,3	873,5	7 766,8
Otros sectores residentes	24 585,8	5 319,5	8 644,8	2 803,0	7 818,6
<b>Otras inversiones (incluido Banco de España) (b)</b>	<b>-11 936,3</b>	<b>7 929,1</b>	<b>-11 432,2</b>	<b>-3 095,9</b>	<b>-5 337,3</b>
Banco de España	-16 171,1	-17 966,1	1 027,3	-607,3	1 374,9
Otras instituciones financieras monetarias	3 112,2	17 231,4	-11 202,5	42,9	-2 959,7
Administraciones Públicas	302,7	419,6	-211,8	92,0	2,8
Otros sectores residentes	820,0	8 244,1	-1 045,3	-2 623,5	-3 755,3
<b>Inversiones del exterior en España (VNP)</b>	<b>85 567,2</b>	<b>32 618,1</b>	<b>18 217,0</b>	<b>14 808,0</b>	<b>19 924,1</b>
<b>Inversiones directas (c)</b>	<b>24 339,9</b>	<b>4 763,2</b>	<b>11 977,1</b>	<b>2 721,7</b>	<b>4 878,0</b>
Instituciones financieras monetarias	-120,1	-276,3	47,7	32,6	75,8
Otros sectores residentes	24 460,0	5 039,4	11 929,4	2 689,0	4 802,2
<b>Inversiones de cartera (d)</b>	<b>30 838,3</b>	<b>6 257,5</b>	<b>7 982,5</b>	<b>5 848,4</b>	<b>10 749,9</b>
Instituciones financieras monetarias	9 909,7	2 531,8	3 293,5	1 245,8	2 838,7
Administraciones Públicas	10 089,9	786,7	1 734,2	3 915,9	3 653,1
Otros sectores residentes	10 838,7	2 939,1	2 954,7	686,8	4 258,1
<b>Otras inversiones (incluido Banco de España) (b)</b>	<b>30 389,0</b>	<b>21 597,4</b>	<b>-1 742,5</b>	<b>6 237,9</b>	<b>4 296,2</b>
Banco de España	-276,8	1 580,4	-1 033,5	656,2	-1 479,9
Otras instituciones financieras monetarias	15 886,5	15 363,1	-3 981,8	2 704,1	1 801,1
Administraciones Públicas	679,2	-924,3	488,1	221,9	893,4
Otros sectores residentes	14 100,1	5 578,2	2 784,7	2 655,6	3 081,6
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>-588,8</b>	<b>1 415,3</b>	<b>-2 048,2</b>	<b>-564,0</b>	<b>608,1</b>
Instituciones financieras monetarias	-44,1	1 278,2	-1 689,6	-605,6	973,0
Administraciones Públicas	15,3	24,0	58,5	-50,1	-17,0
Otros sectores residentes	-560,0	113,2	-417,1	91,6	-347,8
<b>Reservas</b>	<b>1 580,7</b>	<b>-1 276,6</b>	<b>2 112,0</b>	<b>-872,2</b>	<b>1 617,5</b>

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.

## Cuenta financiera por sectores e instrumentos (a)

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (VNP-VNA)</b>	<b>10 481,7</b>	<b>-533,3</b>	<b>2 492,6</b>	<b>3 995,7</b>	<b>4 526,6</b>
<b>Inversiones de cartera (VNP-VNA)</b>	<b>10 089,9</b>	<b>786,7</b>	<b>1 734,2</b>	<b>3 915,9</b>	<b>3 653,1</b>
<b>Del exterior en España (VNP)</b>	<b>10 089,9</b>	<b>786,7</b>	<b>1 734,2</b>	<b>3 915,9</b>	<b>3 653,1</b>
Bonos y obligaciones	12 094,6	2 014,4	2 570,5	3 917,1	3 592,6
Instrumentos del mercado monetario	-2 004,8	-1 227,7	-836,3	-1,2	60,5
<b>Otras inversiones (VNP-VNA) (b)</b>	<b>376,5</b>	<b>-1 343,9</b>	<b>699,9</b>	<b>129,9</b>	<b>890,6</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>302,7</b>	<b>419,6</b>	<b>-211,8</b>	<b>92,0</b>	<b>2,8</b>
Préstamos y depósitos a largo plazo	282,2	94,8	89,6	54,0	43,8
Préstamos y depósitos a corto plazo	20,5	324,8	-301,4	38,0	-40,9
<b>Del exterior en España (VNP)</b>	<b>679,2</b>	<b>-924,3</b>	<b>488,1</b>	<b>221,9</b>	<b>893,4</b>
Préstamos a largo plazo	600,6	-45,1	-49,5	-49,7	744,8
Préstamos a corto plazo	78,6	-879,2	537,6	271,6	148,6
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>15,3</b>	<b>24,0</b>	<b>58,5</b>	<b>-50,1</b>	<b>-17,0</b>
<b>OTROS SECTORES RESIDENTES (VNP-VNA)</b>	<b>-3 776,2</b>	<b>-6 216,7</b>	<b>117,2</b>	<b>-654,9</b>	<b>2 978,2</b>
<b>Inversiones directas (VNP-VNA)</b>	<b>-2 749,1</b>	<b>-1 283,6</b>	<b>2 394,4</b>	<b>-3 909,4</b>	<b>49,5</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>27 209,1</b>	<b>6 323,0</b>	<b>9 535,0</b>	<b>6 598,5</b>	<b>4 752,6</b>
Acciones	14 125,0	827,8	7 005,0	2 664,3	3 628,0
Otras formas de participación	5 702,9	1 998,4	1 116,6	1 258,9	1 329,1
Financiación empresas relacionadas	7 118,5	3 429,1	1 363,6	2 623,0	-297,1
Inmuebles	262,7	67,8	49,9	52,4	92,7
<b>Del exterior en España (VNP) (c)</b>	<b>24 460,0</b>	<b>5 039,4</b>	<b>11 929,4</b>	<b>2 689,0</b>	<b>4 802,2</b>
Acciones no cotizadas	3 109,1	852,2	1 716,5	-82,6	623,0
Otras formas de participación	7 359,8	685,1	3 843,2	1 626,7	1 204,7
Financiación empresas relacionadas	9 226,1	2 556,1	5 107,0	-132,8	1 695,8
Inmuebles	4 765,1	946,1	1 262,6	1 277,8	1 278,6
<b>Inversiones de cartera (VNP-VNA)</b>	<b>-13 747,1</b>	<b>-2 380,4</b>	<b>-5 690,1</b>	<b>-2 116,2</b>	<b>-3 560,4</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>24 585,8</b>	<b>5 319,5</b>	<b>8 644,8</b>	<b>2 803,0</b>	<b>7 818,6</b>
Acciones cotizadas y fondos de inversión	2 279,3	2 230,5	-163,8	-1 050,5	1 263,1
Bonos y obligaciones	22 354,4	6 502,0	8 061,3	2 583,6	5 207,5
Instrumentos del mercado monetario	-47,9	-3 413,0	747,3	1 269,9	1 348,0
<b>Del exterior en España (VNP) (d)</b>	<b>10 838,7</b>	<b>2 939,1</b>	<b>2 954,7</b>	<b>686,8</b>	<b>4 258,1</b>
Acciones cotizadas	4 491,0	1 448,0	726,7	465,9	1 850,4
Bonos y obligaciones	6 386,4	913,8	1 689,8	192,6	3 590,2
Instrumentos del mercado monetario	-38,7	577,3	538,2	28,3	-1 182,4
<b>Otras inversiones (VNP-VNA) (b)</b>	<b>13 280,0</b>	<b>-2 666,0</b>	<b>3 830,0</b>	<b>5 279,1</b>	<b>6 836,9</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>820,0</b>	<b>8 244,1</b>	<b>-1 045,3</b>	<b>-2 623,5</b>	<b>-3 755,3</b>
Préstamos y depósitos a largo plazo	690,7	189,1	134,5	68,6	298,5
Préstamos y depósitos a corto plazo	129,3	8 055,0	-1 179,8	-2 692,1	-4 053,8
<b>Del exterior en España (VNP)</b>	<b>14 100,1</b>	<b>5 578,2</b>	<b>2 784,7</b>	<b>2 655,6</b>	<b>3 081,6</b>
Préstamos a largo plazo	13 131,4	3 409,4	1 272,6	2 102,6	6 346,8
Préstamos a corto plazo	968,7	2 168,8	1 512,0	553,1	-3 265,2
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>-560,0</b>	<b>113,2</b>	<b>-417,1</b>	<b>91,6</b>	<b>-347,8</b>

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.

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

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>INSTITUCIONES FINANCIERAS MONETARIAS, EXCLUIDO BANCO DE ESPAÑA (VNP-VNA)</b>	<b>-5 353,7</b>	<b>-7 399,7</b>	<b>358,8</b>	<b>786,6</b>	<b>900,5</b>
<b>Inversiones directas (VNP-VNA)</b>	<b>-3 983,0</b>	<b>-688,2</b>	<b>-1 748,3</b>	<b>-1 641,3</b>	<b>94,8</b>
De España en el exterior (VNA)	3 862,9	411,9	1 796,0	1 674,0	-19,0
<i>Acciones</i>	3 840,5	399,8	1 794,3	1 666,6	-20,3
<i>Otras formas de participación</i>	20,2	12,1	1,3	5,2	1,7
<i>Inmuebles</i>	2,2	»	0,4	2,2	-0,4
Del exterior en España (VNP) (b)	-120,1	-276,3	47,7	32,6	75,8
<i>Acciones no cotizadas</i>	-186,6	-357,7	29,1	20,0	122,0
<i>Otras formas de participación</i>	66,5	81,5	18,6	12,6	-46,2
<b>Inversiones de cartera (VNP-VNA)</b>	<b>-14 100,9</b>	<b>-6 121,3</b>	<b>-3 423,8</b>	<b>372,3</b>	<b>-4 928,1</b>
De España en el exterior (VNA)	24 010,7	8 653,1	6 717,3	873,5	7 766,8
<i>Acciones cotizadas y fondos de inversión</i>	-2 030,4	745,5	-2 260,1	103,8	-619,6
<i>Bonos y obligaciones</i>	20 777,7	6 121,9	6 749,1	174,0	7 732,7
<i>Instrumentos del mercado monetario</i>	5 263,4	1 785,6	2 228,3	595,7	653,7
Del exterior en España (VNP) (c)	9 909,7	2 531,8	3 293,5	1 245,8	2 838,7
<i>Acciones cotizadas</i>	3 663,8	1 581,3	705,6	-132,7	1 509,7
<i>Bonos y obligaciones</i>	6 270,6	954,1	2 592,2	1 390,2	1 334,2
<i>Instrumentos del mercado monetario</i>	-24,8	-3,6	-4,3	-11,7	-5,2
<b>Otras inversiones (VNP-VNA) (d)</b>	<b>12 774,3</b>	<b>-1 868,3</b>	<b>7 220,6</b>	<b>2 661,2</b>	<b>4 760,8</b>
De España en el exterior (VNA)	3 112,2	17 231,4	-11 202,5	42,9	-2 959,7
A largo plazo	1 710,9	-484,0	977,4	379,5	838,1
A corto plazo	1 401,2	17 715,4	-12 179,9	-336,5	-3 797,8
<i>Préstamos</i>	342,5	576,8	-372,4	-283,7	421,9
<i>Adquisiciones temporales</i>	7 538,9	4 726,7	2 917,4	-394,1	288,9
<i>Depósitos</i>	-6 480,1	12 411,9	-14 724,8	341,3	-4 508,5
Del exterior en España (VNP)	15 886,5	15 363,1	-3 981,8	2 704,1	1 801,1
A largo plazo	11 334,6	5 677,6	2 712,7	2 734,9	209,4
A corto plazo	4 551,9	9 685,5	-6 694,5	-30,8	1 591,7
<i>Cesiones temporales</i>	1 402,4	1 328,5	-3 493,2	2 668,5	898,6
<i>Depósitos</i>	3 149,5	8 357,0	-3 201,3	-2 699,3	693,1
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>-44,1</b>	<b>1 278,2</b>	<b>-1 689,6</b>	<b>-605,6</b>	<b>973,0</b>
<b>BANCO DE ESPAÑA (VNP-VNA)</b>	<b>17 475,2</b>	<b>18 269,8</b>	<b>51,2</b>	<b>391,5</b>	<b>-1 237,3</b>
<b>Otras inversiones (VNP-VNA)</b>	<b>15 894,4</b>	<b>19 546,4</b>	<b>-2 060,8</b>	<b>1 263,5</b>	<b>-2 854,8</b>
De España en el exterior (VNA)	-16 171,1	-17 966,1	1 027,3	-607,3	1 374,9
Del exterior en España (VNP)	-276,8	1 580,4	-1 033,5	656,2	-1 479,9
<b>Reservas</b>	<b>1 580,7</b>	<b>-1 276,6</b>	<b>2 112,0</b>	<b>-872,2</b>	<b>1 617,5</b>

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.

## Inversiones del exterior en España por tipos de inversión

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Directas, en sentido estricto</b>	<b>23 631,2</b>	<b>4 798,7</b>	<b>11 264,2</b>	<b>2 752,0</b>	<b>4 869,0</b>
Acciones no cotizadas	2 922,5	494,5	1 745,6	-62,6	745,1
Acciones cotizadas (a)	-708,7	35,5	-712,9	30,3	-9,0
Otras formas de participación	7 426,2	766,6	3 861,8	1 639,3	1 158,5
Inmuebles	4 765,1	946,1	1 262,6	1 277,8	1 278,6
Financiación empresas relacionadas	9 226,1	2 556,1	5 107,0	-132,8	1 695,8
<b>Cartera, en sentido estricto (b)</b>	<b>31 547,0</b>	<b>6 222,0</b>	<b>8 695,4</b>	<b>5 818,1</b>	<b>10 758,9</b>
Acciones cotizadas y fondos de inversión	8 863,5	2 993,7	2 145,2	302,8	3 369,1
Otras inversiones de cartera	22 683,5	3 228,2	6 550,2	5 515,3	7 389,8

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.

**Balanza de Pagos en 2001**  
**Detalle por zonas económicas seleccionadas**

Millones de euros

	UE			Área euro			AELI		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
<b>Cuenta corriente</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Mercancías	94 405,3	106 176,0	-11 771,0	79 945,0	91 274,5	-11 330,0	2 161,9	3 972,4	-1 810,5
Servicios	47 362,8	22 837,7	24 525,1	26 918,1	16 481,9	10 436,3	5 120,4	2 354,8	2 765,6
<i>Turismo y viajes</i>	30 055,0	3 663,5	26 391,5	14 926,6	2 446,1	12 480,5	2 477,2	159,8	2 317,4
<i>Otros servicios</i>	17 307,8	19 174,2	-1 866,4	11 991,6	14 035,8	-2 044,2	2 643,2	2 195,0	448,2
Rentas del trabajo	242,5	191,3	51,2	148,9	145,3	3,5	37,4	23,8	13,6
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	13,1	7 022,3	-7 009,2	10,0	4 491,0	-4 481,0	-	17,0	-17,0
<i>Otros sectores residentes</i>	6 480,8	8 379,2	-1 898,4	5 562,8	6 257,2	-694,4	68,4	396,9	-328,5
Transferencias	10 463,8	8 565,0	1 898,9	2 333,8	1 551,2	782,6	558,2	89,5	468,7
<b>Cuenta de capital</b>	<b>5 414,2</b>	<b>407,6</b>	<b>5 006,6</b>	<b>392,2</b>	<b>267,9</b>	<b>124,3</b>	<b>95,6</b>	<b>39,9</b>	<b>55,7</b>
	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA
<b>Cuenta financiera</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Administraciones Públicas	9 561,2	250,7	9 310,4	5 694,4	251,2	5 443,2	72,9	-100,8	173,7
Inversiones	9 293,8	165,9	9 127,9	5 086,1	250,2	4 835,9	72,9	-100,8	173,6
Otra inversión	267,4	84,8	182,5	608,3	1,0	607,3	-	-0,1	0,1
Otros sectores residentes	42 298,1	43 714,1	-1 416,0	34 471,4	35 960,5	-1 489,0	1 129,1	987,8	141,2
Inversiones del exterior en España	29 913,1	-	29 913,1	25 057,9	-	25 057,9	1 087,2	-	1 087,2
<i>Directas (b)</i>	20 277,1	-	20 277,1	17 421,3	-	17 421,3	1 294,2	-	1 294,2
<i>Cartera (c) (d)</i>	9 636,0	-	9 636,0	7 636,7	-	7 636,7	-207,0	-	-207,0
Inversiones de España en el exterior	-	43 513,7	-43 514,0	-	38 126,6	-38 127,0	-	991,3	-991,3
<i>Directas</i>	-	13 383,6	-13 384,0	-	12 554,7	-12 555,0	-	976,3	-976,3
<i>Cartera (d)</i>	-	26 585,3	-26 585,0	-	22 921,7	-22 922,0	-	55,9	-55,9
Otra inversión	12 385,1	200,4	12 184,7	9 413,5	-2 166,1	11 579,6	41,9	-3,5	45,3
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, Grecia y Banco Central Europeo.

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

**Balanza de Pagos en 2001**  
**Detalle por zonas económicas seleccionadas** (continuación)

Millones de euros

	OCDE			ANALC			Latinoamérica		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
<b>Cuenta corriente</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Mercancías	111 306,0	130 377,0	-19 071,0	8 703,7	10 094,7	-1 391,0	7 082,0	6 405,9	676,1
Servicios	60 032,2	32 462,7	27 569,5	6 794,6	6 253,7	540,9	2 499,9	1 507,6	992,3
<i>Turismo y viajes</i>	35 556,8	5 760,8	29 796,0	2 756,9	1 784,4	972,5	614,4	358,0	256,4
<i>Otros servicios</i>	24 475,3	26 701,8	-2 226,5	4 037,7	4 469,3	-431,6	1 885,4	1 149,6	735,9
Rentas del trabajo	365,1	321,0	44,2	80,6	90,9	-10,3	38,9	54,8	-15,9
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	32,9	7 565,8	-7 532,9	19,0	367,6	-348,7	31,2	»	31,2
<i>Otros sectores residentes</i>	7 027,6	10 639,9	-3 612,3	469,3	1 802,1	-1 332,8	2 543,3	24,4	2 518,9
Transferencias	13 117,6	10 080,1	3 037,6	2 027,7	1 392,6	635,1	683,0	1 221,4	-538,4
<b>Cuenta de capital</b>	<b>5 862,3</b>	<b>536,9</b>	<b>5 325,3</b>	<b>145,1</b>	<b>77,0</b>	<b>68,1</b>	<b>294,0</b>	<b>181,0</b>	<b>113,0</b>
	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA
<b>Cuenta financiera</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Administraciones Públicas	10 364,7	58,6	10 306,1	659,7	-27,7	687,4	-10,7	24,9	-35,6
Inversiones	10 117,7	-15,3	10 133,1	680,1	-11,2	691,3	-10,7	-	-10,7
Otra inversión	246,9	73,9	173,0	-20,5	-16,5	-3,9	»	24,9	-24,9
Otros sectores residentes	47 687,3	39 384,4	8 303,0	4 229,0	-6 245,0	10 474,0	1 071,5	9 623,3	-8 551,7
Inversiones del exterior en España	34 468,0	-	34 468,0	3 226,9	-	3 226,9	1 166,5	-	1 166,5
<i>Directas (b)</i>	23 657,3	-	23 657,3	1 855,9	-	1 855,9	356,0	-	356,0
<i>Cartera (c) (d)</i>	10 810,7	-	10 810,7	1 371,0	-	1 371,0	810,5	-	810,5
Inversiones de España en el exterior	-	39 386,1	-39 386,0	-	-6 042,7	6 042,7	-	9 569,6	-9 569,6
<i>Directas</i>	-	17 890,6	-17 891,0	-	3 000,6	-3 000,6	-	9 366,4	-9 366,4
<i>Cartera (d)</i>	-	21 347,3	-21 347,0	-	-5 262,9	5 262,9	-	207,4	-207,4
Otra inversión	13 219,4	-1,8	13 221,1	1 002,1	-202,3	1 204,4	-95,0	53,7	-148,7
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, Eslovaquia 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.

**Balanza de Pagos en 2001**  
**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
<b>Cuenta corriente</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Mercancías	3 952,4	3 292,3	660,1	2 057,6	5 387,1	-3 329,4	3 273,5	12 016,9	-8 743,5
Servicios	341,5	473,8	-132,3	354,2	438,2	-84,0	537,1	595,9	-58,7
<i>Turismo y viajes</i>	125,8	95,8	30,0	48,9	102,2	-53,3	135,5	32,1	103,4
<i>Otros servicios</i>	215,7	378,0	-162,3	305,3	336,0	-30,7	401,7	563,8	-162,1
Rentas del trabajo	3,4	7,0	-3,5	12,4	11,7	0,6	4,6	8,7	-4,1
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	0,7	-	0,7	6,4	»	6,4	17,6	5,3	12,2
<i>Otros sectores residentes</i>	6,4	2,9	3,5	29,1	1,3	27,8	76,7	7,2	69,5
Transferencias	22,3	45,3	-23,0	36,5	148,5	-112,0	221,1	64,2	156,9
<b>Cuenta de capital</b>	<b>13,0</b>	<b>7,1</b>	<b>5,9</b>	<b>86,2</b>	<b>75,4</b>	<b>10,8</b>	<b>186,7</b>	<b>14,9</b>	<b>171,8</b>
	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA
<b>Cuenta financiera</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Administraciones Públicas	0,4	-2,6	3,0	-1,2	26,1	-27,3	1,9	44,2	-42,3
Inversiones	0,4	-	0,4	-1,2	-	-1,2	1,9	-	1,9
Otra inversión	-	-2,6	2,6	-	26,1	-26,1	»	44,2	-44,2
Otros sectores residentes	120,2	206,1	-85,9	39,0	715,9	-676,8	76,4	367,4	-291,0
Inversiones del exterior en España	118,3	-	118,3	36,8	-	36,8	70,9	-	70,9
<i>Directas (b)</i>	142,1	-	142,1	30,8	-	30,8	89,3	-	89,3
<i>Cartera (c) (d)</i>	-23,8	-	-23,8	6,1	-	6,1	-18,4	-	-18,4
Inversiones de España en el exterior	-	193,8	-193,8	-	724,9	-724,9	-	271,5	-271,5
<i>Directas</i>	-	195,4	-195,4	-	722,5	-722,5	-	286,3	-286,3
<i>Cartera (d)</i>	-	-1,0	1,0	-	3,9	-3,9	-	-12,7	12,7
Otra inversión	1,9	12,2	-10,4	2,2	-9,0	11,2	5,5	95,8	-90,4
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, Malawi, 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, Fijí, Vanuatu, Tonga, Estado independiente de Samoa, Eritrea, República Democrática del Congo, Islas Cook, Estados Federados de Micronesia, Islas Marshall, Nauru, Niue, Palau y Sudáfrica.

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

**Balanza de Pagos en 2001**  
**Detalle por zonas económicas seleccionadas** (continuación)

Millones de euros

	Nuevos países industrializados			ASEAN			CEI		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
<b>Cuenta corriente</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Mercancías	1 568,5	3 546,0	-1 977,5	1 219,6	3 578,7	-2 359,2	930,1	2 666,1	-1 736,0
Servicios	170,0	372,8	-202,9	97,9	333,0	-235,1	146,7	147,1	-0,4
<i>Turismo y viajes</i>	29,5	32,4	-2,9	7,2	49,2	-42,0	94,6	23,0	71,5
<i>Otros servicios</i>	140,4	340,4	-200,0	90,7	283,8	-193,1	52,1	124,1	-72,0
Rentas del trabajo	1,7	3,2	-1,5	0,7	1,8	-1,1	1,4	3,1	-1,8
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	-	»	»	13,4	-	13,4	»	-	»
<i>Otros sectores residentes</i>	1,8	2,8	-1,0	29,3	0,7	28,6	7,8	-0,4	8,2
Transferencias	25,5	10,7	14,9	5,7	48,2	-42,4	12,0	10,1	1,8
<b>Cuenta de capital</b>	<b>1,7</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>23,5</b>	<b>6,9</b>	<b>16,5</b>	<b>78,3</b>	<b>8,7</b>	<b>69,6</b>
	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA
<b>Cuenta financiera</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Administraciones Públicas	0,6	-	0,6	»	50,7	-50,7	-10,2	11,4	-21,6
Inversiones	0,6	-	0,6	»	-	»	-10,2	-	-10,2
Otra inversión	-	-	-	-	50,7	-50,7	-	11,4	-11,4
Otros sectores residentes	-1,0	429,5	-430,5	8,1	444,5	-436,4	42,6	11,9	30,8
Inversiones del exterior en España	-2,2	-	-2,2	3,4	-	3,4	37,7	-	37,7
<i>Directas (b)</i>	31,8	-	31,8	16,7	-	16,7	31,1	-	31,1
<i>Cartera (c) (d)</i>	-34,1	-	-34,1	-13,3	-	-13,3	6,6	-	6,6
Inversiones de España en el exterior	-	426,9	-426,9	-	441,5	-441,5	-	11,1	-11,1
<i>Directas</i>	-	13,2	-13,2	-	3,1	-3,1	-	11,0	-11,0
<i>Cartera (d)</i>	-	17,1	-17,1	-	3,4	-3,4	-	0,3	-0,3
Otra inversión	1,2	2,6	-1,4	4,7	3,0	1,7	5,0	0,8	4,2
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: Tailandia, Indonesia, Malasia, Brunei, Singapur, Filipinas, Vietnam, Camboya, Rep. Democrática de Laos y Myanmar.

CEI: Rusia, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Armenia, Azerbaijón, Kazajstán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tadjikistán, Kirguizistán y Georgia.

## IV.2. LA BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA EN 2000 (DATOS REVISADOS)

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

Millones de euros

	1999			2000		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
<b>Cuenta corriente</b>	<b>180 416,8</b>	<b>193 529,0</b>	<b>-13 112,3</b>	<b>213 213,1</b>	<b>234 205,2</b>	<b>-20 992,1</b>
Balanza comercial	105 734,9	134 319,9	-28 585,0	126 070,1	163 847,9	-37 777,8
Servicios	50 361,7	28 837,9	21 523,8	58 406,6	34 163,2	24 243,3
<i>Turismo y viajes</i>	30 415,6	5 165,9	25 249,7	33 749,7	5 967,3	27 782,4
<i>Otros servicios</i>	19 946,1	23 672,0	-3 725,9	24 656,9	28 195,9	-3 539,0
Rentas	11 820,0	20 723,8	-8 903,8	16 321,4	25 306,7	-8 985,3
<i>Del trabajo</i>	322,4	321,6	0,8	387,0	449,9	-62,9
<i>De la inversión</i>	11 497,6	20 402,2	-8 904,7	15 934,4	24 856,8	-8 922,4
Transferencias corrientes	12 500,1	9 647,4	2 852,7	12 415,0	10 887,4	1 527,6
<b>Cuenta de capital</b>	<b>7 579,8</b>	<b>1 028,3</b>	<b>6 551,5</b>	<b>6 278,4</b>	<b>1 097,8</b>	<b>5 180,6</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL</b>	<b>187 996,6</b>	<b>194 557,3</b>	<b>-6 560,7</b>	<b>219 491,5</b>	<b>235 302,9</b>	<b>-15 811,5</b>
	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)
<b>CUENTA FINANCIERA (a)</b>	-	-	<b>11 242,3</b>	-	-	<b>21 299,7</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>26 310,7</b>	-	-	<b>27 443,7</b>
Inversiones directas	-	-	-24 709,3	-	-	-18 615,9
<i>De España en el exterior</i>	-	39 500,5	-39 500,5	-	59 343,7	-59 343,7
<i>Del exterior en España (b)</i>	14 791,2	-	14 791,2	40 727,8	-	40 727,8
Inversiones de cartera	-	-	-1 401,8	-	-	-1 385,3
<i>De España en el exterior</i>	-	44 089,9	-44 089,9	-	65 029,7	-65 029,7
<i>Del exterior en España (c)</i>	42 688,1	-	42 688,1	63 644,4	-	63 644,4
Otras inversiones (d)	-	-	52 147,7	-	-	45 440,5
<i>De España en el exterior</i>	-	-14 007,8	14 007,8	-	11 419,4	-11 419,4
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	-	-4 927,6	4 927,6	-	8 518,9	-8 518,9
<i>Administraciones Públicas</i>	-	197,8	-197,8	-	274,1	-274,1
<i>Otros sectores residentes</i>	-	-9 278,0	9 278,0	-	2 626,4	-2 626,4
<i>Del exterior en España</i>	38 139,9	-	38 139,9	56 859,9	-	56 859,9
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	23 414,6	-	23 414,6	40 257,4	-	40 257,4
<i>Administraciones Públicas</i>	-254,3	-	-254,3	1 034,9	-	1 034,9
<i>Otros sectores residentes</i>	14 979,6	-	14 979,6	15 567,6	-	15 567,6
Derivados financieros	-	-	274,0	-	-	2 004,4
<b>Banco de España</b>	-	-	<b>-15 068,3</b>	-	-	<b>-6 144,0</b>
Reservas	-	-	20 970,0	-	-	3 301,5
Activos BE frente al Eurosistema	-	-	-35 977,5	-	-	-9 250,1
Otros activos netos	-	-	-60,8	-	-	-195,4
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-4 681,6</b>	-	-	<b>-5 488,2</b>

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.

**Balanza de Pagos: principales conceptos**  
**Datos trimestrales**

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>					
<b>Cuenta corriente</b>	<b>213 213,1</b>	<b>50 346,2</b>	<b>53 795,0</b>	<b>52 042,5</b>	<b>57 029,4</b>
Balanza comercial	126 070,1	30 204,4	32 566,4	28 452,3	34 847,0
Servicios	58 406,6	11 422,7	14 614,7	17 307,5	15 061,6
<i>Turismo y viajes</i>	33 749,7	6 069,9	8 521,3	11 008,2	8 150,2
<i>Otros servicios</i>	24 656,9	5 352,8	6 093,4	6 299,3	6 911,5
Rentas	16 321,4	3 773,0	3 901,8	3 909,3	4 737,4
<i>Del trabajo</i>	387,0	85,8	89,6	96,2	115,4
<i>De la inversión</i>	15 934,4	3 687,1	3 812,2	3 813,1	4 622,0
Transferencias corrientes	12 415,0	4 946,2	2 712,2	2 373,4	2 383,3
<b>Cuenta de capital</b>	<b>6 278,4</b>	<b>1 394,4</b>	<b>2 115,6</b>	<b>1 397,5</b>	<b>1 370,8</b>
<b>Cuentas corriente + capital</b>	<b>219 491,5</b>	<b>51 740,6</b>	<b>55 910,6</b>	<b>53 440,0</b>	<b>58 400,2</b>
<b>Pagos</b>					
<b>Cuenta corriente</b>	<b>234 205,2</b>	<b>54 907,0</b>	<b>58 705,2</b>	<b>57 370,1</b>	<b>63 222,9</b>
Balanza comercial	163 847,9	38 833,3	42 135,2	38 698,1	44 181,2
Servicios	34 163,2	7 749,0	8 120,6	8 992,4	9 301,2
<i>Turismo y viajes</i>	5 967,3	1 156,3	1 398,3	1 821,7	1 590,9
<i>Otros servicios</i>	28 195,9	6 592,6	6 722,4	7 170,6	7 710,3
Rentas	25 306,7	5 499,8	5 795,8	7 278,1	6 733,0
<i>Del trabajo</i>	449,9	105,7	111,8	105,5	126,9
<i>De la inversión</i>	24 856,8	5 394,1	5 683,9	7 172,7	6 606,4
Transferencias corrientes	10 887,4	2 825,0	2 653,6	2 401,4	3 007,4
<b>Cuenta de capital</b>	<b>1 097,8</b>	<b>272,4</b>	<b>221,8</b>	<b>342,8</b>	<b>260,7</b>
<b>Cuentas corriente + capital</b>	<b>235 302,9</b>	<b>55 179,5</b>	<b>58 927,0</b>	<b>57 712,9</b>	<b>63 483,6</b>
<b>Saldos</b>					
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-20 992,1</b>	<b>-4 560,8</b>	<b>-4 910,2</b>	<b>-5 327,6</b>	<b>-6 193,5</b>
Balanza comercial	-37 777,8	-8 628,9	-9 568,8	-10 245,8	-9 334,2
Servicios	24 243,3	3 673,7	6 494,1	8 315,1	5 760,4
<i>Turismo y viajes</i>	27 782,4	4 913,6	7 123,1	9 186,4	6 559,2
<i>Otros servicios</i>	-3 539,0	-1 239,8	-629,0	-871,3	-798,8
Rentas	-8 985,3	-1 726,8	-1 894,0	-3 368,8	-1 995,6
<i>Del trabajo</i>	-62,9	-19,9	-22,3	-9,2	-11,5
<i>De la inversión</i>	-8 922,4	-1 706,9	-1 871,8	-3 359,6	-1 984,1
Transferencias corrientes	1 527,6	2 121,2	58,6	-28,1	-624,1
<b>Cuenta de capital</b>	<b>5 180,6</b>	<b>1 122,0</b>	<b>1 893,8</b>	<b>1 054,7</b>	<b>1 110,1</b>
<b>Cuentas corriente + capital</b>	<b>-15 811,5</b>	<b>-3 438,8</b>	<b>-3 016,4</b>	<b>-4 272,8</b>	<b>-5 083,4</b>
<b>Cuenta financiera (VNP-VNA) (a)</b>	<b>21 299,7</b>	<b>4 708,6</b>	<b>4 588,7</b>	<b>5 155,3</b>	<b>6 847,1</b>
<b>Excluido Banco de España (VNP-VNA)</b>	<b>27 443,7</b>	<b>-3,7</b>	<b>2 076,5</b>	<b>18 474,4</b>	<b>6 896,5</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>135 792,8</b>	<b>24 179,9</b>	<b>29 059,1</b>	<b>36 109,5</b>	<b>46 444,3</b>
Inversiones directas	59 343,7	5 101,1	14 112,4	22 357,7	17 772,5
Inversiones de cartera	65 029,7	13 055,5	13 856,6	10 867,7	27 249,9
Otras inversiones (b)	11 419,4	6 023,3	1 090,1	2 884,0	1 421,9
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	8 518,9	612,5	563,4	2 177,9	5 165,0
<i>Administraciones Públicas</i>	274,1	78,4	62,3	75,3	58,1
<i>Otros sectores residentes</i>	2 626,4	5 332,3	464,4	630,9	-3 801,2
<b>Del exterior en España (VNP)</b>	<b>161 232,1</b>	<b>24 224,6</b>	<b>29 625,9</b>	<b>52 867,6</b>	<b>54 514,1</b>
Inversiones directas (c)	40 727,8	3 392,1	12 165,8	5 793,7	19 376,2
Inversiones de cartera (d)	63 644,4	11 364,0	7 107,4	29 631,9	15 541,0
Otras inversiones (b)	56 859,9	9 468,5	10 352,6	17 442,0	19 596,8
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	40 257,4	8 151,0	7 416,6	7 265,1	17 424,7
<i>Administraciones Públicas</i>	1 034,9	-316,9	516,6	218,7	616,5
<i>Otros sectores residentes</i>	15 567,6	1 634,4	2 419,4	9 958,1	1 555,7
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>2 004,4</b>	<b>-48,4</b>	<b>1 509,8</b>	<b>1 716,3</b>	<b>-1 173,2</b>
<b>Banco de España (VNP-VNA)</b>	<b>-6 144,0</b>	<b>4 712,3</b>	<b>2 512,2</b>	<b>-13 319,1</b>	<b>-49,5</b>
Reservas	3 301,5	-233,3	651,9	52,3	2 830,6
Activos frente al Eurosistema	-9 250,1	4 251,9	2 684,0	-13 517,8	-2 668,2
Otros activos netos	-195,4	693,8	-823,7	146,5	-211,9
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-5 488,2</b>	<b>-1 269,8</b>	<b>-1 572,3</b>	<b>-882,5</b>	<b>-1 763,6</b>

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.

## Balanza de Servicios por componentes

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>INGRESOS</b>	<b>58 406,6</b>	<b>11 422,7</b>	<b>14 614,7</b>	<b>17 307,5</b>	<b>15 061,6</b>
<b>Turismo y viajes</b>	<b>33 749,7</b>	<b>6 069,9</b>	<b>8 521,3</b>	<b>11 008,2</b>	<b>8 150,2</b>
<b>Transportes</b>	<b>8 657,1</b>	<b>1 785,5</b>	<b>2 207,0</b>	<b>2 316,9</b>	<b>2 347,7</b>
Fletes	3 152,3	752,8	802,1	726,2	871,1
Pasajes	3 107,7	580,9	830,0	896,1	800,7
<i>Aéreos</i>	3 044,2	570,0	814,0	873,2	786,9
<i>Terrestres y otros</i>	31,2	6,7	6,7	9,6	8,2
<i>Marítimos</i>	32,3	4,2	9,2	13,3	5,6
Otros (a)	2 397,1	451,8	574,9	694,5	676,0
<b>Comunicaciones</b>	<b>731,2</b>	<b>111,2</b>	<b>167,8</b>	<b>218,2</b>	<b>234,1</b>
<b>Construcción</b>	<b>639,3</b>	<b>133,9</b>	<b>135,2</b>	<b>193,9</b>	<b>176,3</b>
<b>Seguros</b>	<b>772,7</b>	<b>196,7</b>	<b>189,0</b>	<b>178,7</b>	<b>208,4</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>1 512,0</b>	<b>373,3</b>	<b>368,6</b>	<b>343,0</b>	<b>427,2</b>
<b>Servicios informáticos</b>	<b>2 221,3</b>	<b>486,4</b>	<b>560,7</b>	<b>563,2</b>	<b>611,0</b>
<b>Servicios prestados a las empresas</b>	<b>8 711,3</b>	<b>1 988,4</b>	<b>2 136,1</b>	<b>2 094,9</b>	<b>2 491,9</b>
Comerciales (b)	1 172,0	275,4	354,5	292,1	250,0
Leasing operativo (c)	104,2	24,1	25,5	28,8	25,8
Otros servicios prestados a las empresas	7 435,1	1 688,9	1 756,1	1 774,0	2 216,1
<b>Servicios personales, culturales y recreativos</b>	<b>582,6</b>	<b>92,6</b>	<b>175,3</b>	<b>147,7</b>	<b>167,0</b>
Audiovisuales	223,6	42,0	54,5	60,2	66,9
Otros servicios culturales y recreativos	359,0	50,6	120,7	87,5	100,1
<b>Servicios gubernamentales</b>	<b>369,7</b>	<b>84,9</b>	<b>88,0</b>	<b>89,9</b>	<b>106,9</b>
<b>Royalties y rentas de la propiedad inmaterial</b>	<b>459,7</b>	<b>100,0</b>	<b>65,8</b>	<b>153,0</b>	<b>140,9</b>
<b>PAGOS</b>	<b>34 163,2</b>	<b>7 749,0</b>	<b>8 120,6</b>	<b>8 992,4</b>	<b>9 301,2</b>
<b>Turismo y viajes</b>	<b>5 967,3</b>	<b>1 156,3</b>	<b>1 398,3</b>	<b>1 821,7</b>	<b>1 590,9</b>
<b>Transportes</b>	<b>9 056,2</b>	<b>1 930,0</b>	<b>2 257,6</b>	<b>2 396,8</b>	<b>2 471,7</b>
Fletes	5 332,5	1 248,5	1 367,9	1 276,4	1 439,7
Pasajes	1 957,1	312,1	451,9	623,7	569,5
<i>Aéreos</i>	1 875,5	297,6	432,8	597,8	547,3
<i>Terrestres y otros</i>	14,9	3,3	3,6	4,5	3,6
<i>Marítimos</i>	66,7	11,3	15,5	21,4	18,5
Otros (a)	1 766,6	369,4	437,8	496,8	462,6
<b>Comunicaciones</b>	<b>806,4</b>	<b>179,1</b>	<b>218,6</b>	<b>213,0</b>	<b>195,6</b>
<b>Construcción</b>	<b>233,8</b>	<b>83,5</b>	<b>47,8</b>	<b>48,7</b>	<b>53,9</b>
<b>Seguros</b>	<b>903,1</b>	<b>226,6</b>	<b>222,5</b>	<b>231,2</b>	<b>222,7</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>1 177,9</b>	<b>277,3</b>	<b>225,4</b>	<b>330,9</b>	<b>344,2</b>
<b>Servicios informáticos</b>	<b>1 332,3</b>	<b>336,7</b>	<b>319,1</b>	<b>302,0</b>	<b>374,5</b>
<b>Servicios prestados a las empresas</b>	<b>10 962,6</b>	<b>2 605,8</b>	<b>2 559,8</b>	<b>2 652,9</b>	<b>3 144,2</b>
Comerciales (b)	956,1	233,1	254,5	214,4	254,1
Leasing operativo (c)	1 117,9	212,7	235,8	261,5	407,9
Otros servicios prestados a las empresas	8 888,7	2 160,0	2 069,4	2 177,0	2 482,2
<b>Servicios personales, culturales y recreativos</b>	<b>1 542,8</b>	<b>386,9</b>	<b>355,7</b>	<b>414,0</b>	<b>386,2</b>
Audiovisuales	1 103,5	291,3	272,8	260,8	278,6
Otros servicios culturales y recreativos	439,3	95,6	82,9	153,2	107,6
<b>Servicios gubernamentales</b>	<b>362,2</b>	<b>81,9</b>	<b>105,5</b>	<b>69,8</b>	<b>105,1</b>
<b>Royalties y rentas de la propiedad inmaterial</b>	<b>1 818,6</b>	<b>484,8</b>	<b>410,4</b>	<b>511,3</b>	<b>412,1</b>

## Balanza de Servicios por componentes (continuación)

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>SALDOS</b>	<b>24 243,3</b>	<b>3 673,7</b>	<b>6 494,1</b>	<b>8 315,1</b>	<b>5 760,4</b>
<b>Turismo y viajes</b>	<b>27 782,4</b>	<b>4 913,6</b>	<b>7 123,1</b>	<b>9 186,4</b>	<b>6 559,2</b>
<b>Transportes</b>	<b>-399,1</b>	<b>-144,5</b>	<b>-50,6</b>	<b>-80,0</b>	<b>-124,0</b>
Fletes	-2 180,2	-495,7	-565,8	-550,2	-568,5
Pasajes	1 150,5	268,9	378,1	272,4	231,2
<i>Aéreos</i>	1 168,7	272,5	381,2	275,4	239,6
<i>Terrestres y otros</i>	16,3	3,5	3,1	5,1	4,6
<i>Marítimos</i>	-34,4	-7,1	-6,2	-8,1	-13,0
Otros (a)	630,6	82,3	137,1	197,8	213,3
<b>Comunicaciones</b>	<b>-75,2</b>	<b>-67,9</b>	<b>-50,8</b>	<b>5,1</b>	<b>38,5</b>
<b>Construcción</b>	<b>405,5</b>	<b>50,4</b>	<b>87,4</b>	<b>145,3</b>	<b>122,4</b>
<b>Seguros</b>	<b>-130,3</b>	<b>-30,0</b>	<b>-33,5</b>	<b>-52,5</b>	<b>-14,3</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>334,1</b>	<b>95,9</b>	<b>143,1</b>	<b>12,0</b>	<b>83,0</b>
<b>Servicios informáticos</b>	<b>888,9</b>	<b>149,8</b>	<b>241,6</b>	<b>261,1</b>	<b>236,5</b>
<b>Servicios prestados a las empresas</b>	<b>-2 251,3</b>	<b>-617,4</b>	<b>-423,7</b>	<b>-558,0</b>	<b>-652,3</b>
Comerciales (b)	215,9	42,3	100,0	77,7	-4,1
Leasing operativo (c)	-1 013,7	-188,5	-210,4	-232,7	-382,1
Otros servicios prestados a las empresas	-1 453,6	-471,1	-313,3	-403,0	-266,2
<b>Servicios personales, culturales y recreativos</b>	<b>-960,3</b>	<b>-294,3</b>	<b>-180,4</b>	<b>-266,3</b>	<b>-219,2</b>
Audiovisuales	-879,9	-249,3	-218,3	-200,6	-211,7
Otros servicios culturales y recreativos	-80,3	-45,1	37,9	-65,6	-7,5
<b>Servicios gubernamentales</b>	<b>7,5</b>	<b>3,0</b>	<b>-17,5</b>	<b>20,1</b>	<b>1,8</b>
<b>Royalties y rentas de la propiedad inmaterial</b>	<b>-1 358,9</b>	<b>-384,8</b>	<b>-344,7</b>	<b>-358,3</b>	<b>-271,1</b>

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.

## Rentas de la inversión por sectores

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>	<b>15 934,4</b>	<b>3 687,1</b>	<b>3 812,2</b>	<b>3 813,1</b>	<b>4 622,0</b>
Instituciones financieras monetarias	10 014,1	2 351,3	2 506,0	2 348,1	2 808,8
Administraciones Públicas	117,1	28,2	23,7	31,9	33,3
Otros sectores residentes	5 803,2	1 307,6	1 282,5	1 433,1	1 779,9
<b>Pagos</b>	<b>24 856,8</b>	<b>5 394,1</b>	<b>5 683,9</b>	<b>7 172,7</b>	<b>6 606,1</b>
Instituciones financieras monetarias	10 565,4	2 376,2	2 347,0	2 838,3	3 003,8
Administraciones Públicas	6 588,2	1 604,8	1 596,0	1 647,6	1 739,8
Otros sectores residentes	7 703,2	1 413,1	1 740,9	2 686,8	1 862,5
<b>Saldos</b>	<b>-8 922,4</b>	<b>-1 706,9</b>	<b>-1 871,8</b>	<b>-3 359,6</b>	<b>-1 984,1</b>
Instituciones financieras monetarias	-551,3	-24,9	159,0	-490,3	-195,0
Administraciones Públicas	-6 471,0	-1 576,6	-1 572,4	-1 615,6	-1 706,5
Otros sectores residentes	-1 900,1	-105,5	-458,4	-1 253,7	-82,6

Fuente: Banco de España.

## Rentas de la inversión por instrumentos

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>	<b>15 934,4</b>	<b>3 687,1</b>	<b>3 812,2</b>	<b>3 813,1</b>	<b>4 622,0</b>
Rentas de inversiones directas	2 106,1	477,0	420,7	490,3	718,1
Rentas de inversiones de cartera	4 755,9	1 012,4	1 286,8	1 030,3	1 426,4
<i>Dividendos distribuidos</i>	816,0	114,7	296,4	232,3	172,6
<i>De otras inversiones de cartera</i>	3 939,9	897,8	990,5	797,9	1 253,8
Rentas de otra inversión	9 072,4	2 197,7	2 104,7	2 292,5	2 477,6
<b>Pagos</b>	<b>24 856,8</b>	<b>5 394,1</b>	<b>5 683,9</b>	<b>7 172,7</b>	<b>6 606,1</b>
Rentas de inversiones directas (a)	4 443,9	644,6	1 044,5	1 673,3	1 081,6
Rentas de inversiones de cartera (b)	9 272,7	2 247,5	2 053,4	2 554,8	2 417,0
<i>Dividendos distribuidos (b)</i>	2 247,2	577,3	401,1	803,9	464,9
<i>De otras inversiones en valores negociables</i>	7 025,5	1 670,2	1 652,3	1 750,9	1 952,1
Rentas de otra inversión	11 140,2	2 502,0	2 586,1	2 944,5	3 107,6

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 en acciones no cotizadas.

## Transferencias corrientes por sectores

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>	<b>12 415,0</b>	<b>4 946,2</b>	<b>2 712,2</b>	<b>2 373,4</b>	<b>2 383,3</b>
Administraciones Públicas	1 351,6	609,5	383,0	154,3	204,7
<i>De las que: con la UE</i>	844,7	464,3	251,9	59,3	69,2
Resto sectores	11 063,5	4 336,7	2 329,1	2 219,1	2 178,5
<i>Remesas de trabajadores</i>	3 721,9	733,6	913,3	1 059,0	1 016,1
<i>Otras</i>	7 341,6	3 603,1	1 415,8	1 160,2	1 162,5
<i>De las que: con la UE</i>	5 481,9	3 129,6	958,4	721,5	672,3
<b>Pagos</b>	<b>10 887,4</b>	<b>2 825,0</b>	<b>2 653,6</b>	<b>2 401,4</b>	<b>3 007,4</b>
Administraciones Públicas	7 524,8	2 069,7	1 889,9	1 583,5	1 981,6
<i>De las que: con la UE</i>	6 551,5	1 802,3	1 571,9	1 425,9	1 751,4
Resto sectores	3 362,7	755,3	763,7	817,9	1 025,8
<i>Remesas de trabajadores</i>	1 445,8	288,3	335,9	374,0	447,7
<i>Otras</i>	1 916,8	467,0	427,8	443,9	578,1
<b>Saldos</b>	<b>1 527,6</b>	<b>2 121,2</b>	<b>58,6</b>	<b>-28,1</b>	<b>-624,1</b>
Administraciones Públicas	-6 173,2	-1 460,2	-1 506,9	-1 429,3	-1 776,9
<i>De las que: con la UE</i>	-5 706,8	-1 338,0	-1 320,1	-1 366,6	-1 682,1
Resto sectores	7 700,8	3 581,4	1 565,5	1 401,2	1 152,8
<i>Remesas de trabajadores</i>	2 276,1	445,3	577,4	685,0	568,4
<i>Otras</i>	5 424,8	3 136,1	988,1	716,2	584,4
<i>De las que: con la UE</i>	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).

## Cuenta de capital

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>	<b>6 278,4</b>	<b>1 394,4</b>	<b>2 115,6</b>	<b>1 397,5</b>	<b>1 370,8</b>
Transferencias de capital	5 954,2	1 332,5	2 070,5	1 236,4	1 314,8
Administraciones Públicas	4 998,8	1 092,7	1 813,7	1 046,3	1 046,1
De las que: con la UE	4 530,1	1 006,3	1 693,3	922,3	908,1
Resto sectores	955,3	239,7	256,8	190,1	268,7
Enajenación activos inmateriales no producidos	324,2	62,0	45,1	161,1	56,0
<b>Pagos</b>	<b>1 097,8</b>	<b>272,4</b>	<b>221,8</b>	<b>342,8</b>	<b>260,7</b>
Transferencias de capital	798,8	221,2	177,4	205,1	195,2
Administraciones Públicas	354,1	112,5	68,5	97,3	75,7
De las que: con la UE	108,5	23,6	34,3	34,1	16,5
Resto sectores	444,8	108,8	108,8	107,7	119,4
Adquisición activos inmateriales no producidos	298,9	51,2	44,4	137,7	65,6
<b>Saldos</b>	<b>5 180,6</b>	<b>1 122,0</b>	<b>1 893,8</b>	<b>1 054,7</b>	<b>1 110,1</b>
Transferencias de capital	5 155,3	1 111,3	1 893,1	1 031,3	1 119,6
Administraciones Públicas	4 644,8	980,3	1 745,2	948,9	970,4
De las que: con la UE	4 421,5	982,7	1 659,0	888,2	891,6
Resto sectores	510,6	131,0	147,9	82,4	149,3
Enajenación/adquisición activos inmateriales no producidos	25,3	10,7	0,7	23,4	-9,6

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

## Cuenta financiera por instrumentos y sectores (a)

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Inversiones de España en el exterior (VNA)</b>	<b>145 037,8</b>	<b>19 934,8</b>	<b>26 368,2</b>	<b>49 605,2</b>	<b>49 129,5</b>
<b>Inversiones directas</b>	<b>59 343,7</b>	<b>5 101,1</b>	<b>14 112,4</b>	<b>22 357,7</b>	<b>17 772,5</b>
Instituciones financieras monetarias	9 326,1	2 150,0	2 543,4	4 692,7	-59,9
Otros sectores residentes	50 017,6	2 951,1	11 569,0	17 665,1	17 832,4
<b>Inversiones de cartera</b>	<b>65 029,5</b>	<b>13 055,5</b>	<b>13 856,6</b>	<b>10 867,7</b>	<b>27 249,7</b>
Instituciones financieras monetarias	5 559,1	-524,8	2 659,1	-1 200,1	4 625,0
Otros sectores residentes	59 470,6	13 580,3	11 197,5	12 067,9	22 624,9
<b>Otras inversiones (incluido Banco de España) (b)</b>	<b>20 664,5</b>	<b>1 778,3</b>	<b>-1 600,8</b>	<b>16 379,7</b>	<b>4 107,3</b>
Banco de España	9 245,1	-4 245,0	-2 690,9	13 495,7	2 685,3
Otras instituciones financieras monetarias	8 518,9	612,5	563,4	2 177,9	5 165,0
Administraciones Públicas	274,1	78,4	62,3	75,3	58,1
Otros sectores residentes	2 626,4	5 332,3	464,4	630,9	-3 801,2
<b>Inversiones del exterior en España (VNP)</b>	<b>161 031,5</b>	<b>24 925,2</b>	<b>28 795,3</b>	<b>52 992,0</b>	<b>54 319,1</b>
<b>Inversiones directas (c)</b>	<b>40 727,8</b>	<b>3 392,1</b>	<b>12 165,8</b>	<b>5 793,7</b>	<b>19 376,2</b>
Instituciones financieras monetarias	668,2	26,0	409,9	52,4	180,0
Otros sectores residentes	40 059,6	3 366,2	11 755,9	5 741,3	19 196,2
<b>Inversiones de cartera (d)</b>	<b>63 644,4</b>	<b>11 364,0</b>	<b>7 107,4</b>	<b>29 631,9</b>	<b>15 541,0</b>
Instituciones financieras monetarias	14 334,9	2 742,5	4 755,7	5 887,8	948,9
Administraciones Públicas	34 669,8	6 242,1	3 863,0	12 101,7	12 462,9
Otros sectores residentes	14 639,7	2 379,3	-1 511,3	11 642,4	2 129,3
<b>Otras inversiones (incluido Banco de España) (b)</b>	<b>56 659,3</b>	<b>10 169,0</b>	<b>9 522,0</b>	<b>17 566,3</b>	<b>19 401,9</b>
Banco de España	-200,6	700,6	-830,6	124,4	-194,9
Otras instituciones financieras monetarias	40 257,4	8 151,0	7 416,6	7 265,1	17 424,7
Administraciones Públicas	1 034,9	-316,9	516,6	218,7	616,5
Otros sectores residentes	15 567,6	1 634,4	2 419,4	9 958,1	1 555,7
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>2 004,4</b>	<b>-48,4</b>	<b>1 509,8</b>	<b>1 716,3</b>	<b>-1 173,2</b>
Instituciones financieras monetarias	3 251,0	544,6	843,3	1 789,4	73,7
Administraciones Públicas	192,1	83,7	78,6	23,0	6,8
Otros sectores residentes	-1 438,7	-676,7	587,9	-96,2	-1 253,8
<b>Reservas</b>	<b>3 301,5</b>	<b>-233,3</b>	<b>651,9</b>	<b>52,3</b>	<b>2 830,6</b>

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.

## Cuenta financiera por sectores e instrumentos (a)

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (VNP-VNA)</b>	<b>35 622,7</b>	<b>5 930,5</b>	<b>4 395,9</b>	<b>12 268,3</b>	<b>13 028,1</b>
<b>Inversiones de cartera (VNP-VNA)</b>	<b>34 669,8</b>	<b>6 242,1</b>	<b>3 863,0</b>	<b>12 101,7</b>	<b>12 462,9</b>
<b>Del exterior en España (VNP)</b>	<b>34 669,8</b>	<b>6 242,1</b>	<b>3 863,0</b>	<b>12 101,7</b>	<b>12 462,9</b>
Bonos y obligaciones	33 547,5	5 535,1	1 769,5	13 193,6	13 049,3
Instrumentos del mercado monetario	1 123,8	707,0	2 093,6	-1 091,9	-584,9
<b>Otras inversiones (VNP-VNA) (b)</b>	<b>760,8</b>	<b>-395,3</b>	<b>454,3</b>	<b>143,5</b>	<b>558,4</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>274,1</b>	<b>78,4</b>	<b>62,3</b>	<b>75,3</b>	<b>58,1</b>
Préstamos y depósitos a largo plazo	244,3	55,0	106,0	35,9	47,4
Préstamos y depósitos a corto plazo	29,9	23,4	-43,7	39,4	10,7
<b>Del exterior en España (VNP)</b>	<b>1 034,9</b>	<b>-316,9</b>	<b>516,6</b>	<b>218,7</b>	<b>616,5</b>
Préstamos a largo plazo	-31,9	-21,1	376,1	-252,4	-134,5
Préstamos a corto plazo	1 066,8	-295,8	140,5	471,1	751,0
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>192,1</b>	<b>83,7</b>	<b>78,6</b>	<b>23,0</b>	<b>6,8</b>
<b>OTROS SECTORES RESIDENTES (VNP-VNA)</b>	<b>- 43 286,4</b>	<b>-15 160,5</b>	<b>-9 979,1</b>	<b>-3 118,2</b>	<b>-15 028,6</b>
<b>Inversiones directas (VNP-VNA)</b>	<b>-9 958,1</b>	<b>415,1</b>	<b>186,8</b>	<b>-11 923,8</b>	<b>1 363,8</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>50 017,6</b>	<b>2 951,1</b>	<b>11 569,0</b>	<b>17 665,1</b>	<b>17 832,4</b>
Acciones	38 205,3	1 217,7	10 244,4	11 460,7	15 282,6
Otras formas de participación	5 157,6	1 408,9	871,3	959,5	1 917,8
Financiación empresas relacionadas	6 437,9	259,8	395,4	5 206,6	576,0
Inmuebles	216,8	64,7	58,0	38,2	56,0
<b>Del exterior en España (VNP) (c)</b>	<b>40 059,6</b>	<b>3 366,2</b>	<b>11 755,9</b>	<b>5 741,3</b>	<b>19 196,2</b>
Acciones no cotizadas	16 976,7	97,2	795,4	752,2	15 331,9
Otras formas de participación	12 737,2	1 447,5	8 492,7	900,2	1 896,8
Financiación empresas relacionadas	6 458,8	1 043,9	1 397,8	3 113,8	903,2
Inmuebles	3 886,9	777,6	1 069,9	975,1	1 064,2
<b>Inversiones de cartera (VNP-VNA)</b>	<b>-44 830,9</b>	<b>-11 201,0</b>	<b>-12 708,8</b>	<b>-425,5</b>	<b>-20 495,6</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>59 470,6</b>	<b>13 580,3</b>	<b>11 197,5</b>	<b>12 067,9</b>	<b>22 624,9</b>
Acciones cotizadas y fondos de inversión	39 061,4	10 833,7	6 312,0	6 233,7	15 682,0
Bonos y obligaciones	16 487,1	2 833,6	4 828,4	2 751,6	6 073,5
Instrumentos del mercado monetario	3 922,1	-87,0	57,1	3 082,6	869,4
<b>Del exterior en España (VNP) (d)</b>	<b>14 639,7</b>	<b>2 379,3</b>	<b>-1 511,3</b>	<b>11 642,4</b>	<b>2 129,3</b>
Acciones cotizadas	11 639,7	770,1	-1 756,4	11 069,8	1 556,2
Bonos y obligaciones	2 834,4	1 423,9	258,2	416,5	735,8
Instrumentos del mercado monetario	165,6	185,4	-13,1	156,0	-162,8
<b>Otras inversiones (VNP-VNA) (b)</b>	<b>12 941,2</b>	<b>-3 697,9</b>	<b>1 955,0</b>	<b>9 327,3</b>	<b>5 356,9</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>2 626,4</b>	<b>5 332,3</b>	<b>464,4</b>	<b>630,9</b>	<b>-3 801,2</b>
Préstamos y depósitos a largo plazo	187,5	87,4	-143,7	-51,5	295,3
Préstamos y depósitos a corto plazo	2 438,9	5 244,9	608,1	682,4	-4 096,5
<b>Del exterior en España (VNP)</b>	<b>15 567,6</b>	<b>1 634,4</b>	<b>2 419,4</b>	<b>9 958,1</b>	<b>1 555,7</b>
Préstamos a largo plazo	11 656,0	920,9	961,6	8 657,1	1 116,3
Préstamos a corto plazo	3 911,6	713,5	1 457,7	1 301,0	439,3
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>-1 438,7</b>	<b>-676,7</b>	<b>587,9</b>	<b>-96,2</b>	<b>-1 253,8</b>

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.

## Cuenta financiera por sectores e instrumentos (continuación)

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>INSTITUCIONES FINANCIERAS MONETARIAS EXCLUIDO BANCO DE ESPAÑA (VNP-VNA)</b>	<b>35 107,4</b>	<b>9 226,3</b>	<b>7 659,7</b>	<b>9 324,3</b>	<b>8 897,1</b>
<b>Inversiones directas (VNP-VNA)</b>	<b>-8 657,9</b>	<b>-2 124,0</b>	<b>-2 133,4</b>	<b>-4 640,3</b>	<b>239,8</b>
De España en el exterior (VNA)	9 326,1	2 150,0	2 543,4	4 692,7	-59,9
<i>Acciones</i>	9 039,8	2 037,1	2 436,7	4 669,5	-103,4
<i>Otras formas de participación</i>	286,8	112,7	103,4	22,2	48,5
<i>Inmuebles</i>	-0,5	0,2	3,3	1,0	-5,0
Del exterior en España (VNP) (b)	668,2	26,0	409,9	52,4	180,0
<i>Acciones no cotizadas</i>	617,2	25,5	412,6	14,6	164,6
<i>Otras formas de participación</i>	51,0	0,5	-2,7	37,8	15,3
<b>Inversiones de cartera (VNP-VNA)</b>	<b>8 775,8</b>	<b>3 267,3</b>	<b>2 096,6</b>	<b>7 088,0</b>	<b>-3 676,1</b>
De España en el exterior (VNA)	5 559,1	-524,8	2 659,1	-1 200,1	4 625,0
<i>Acciones cotizadas y fondos de inversión</i>	236,2	858,4	1 137,4	-2 490,4	730,7
<i>Bonos y obligaciones</i>	4 132,8	-1 239,6	1 327,8	1 032,0	3 012,6
<i>Instrumentos del mercado monetario</i>	1 190,1	-143,7	193,8	258,3	881,7
Del exterior en España (VNP) (c)	14 334,9	2 742,5	4 755,7	5 887,8	948,9
<i>Acciones cotizadas</i>	9 956,0	1 708,9	3 120,0	4 415,0	712,1
<i>Bonos y obligaciones</i>	4 376,2	1 045,8	1 633,8	1 469,2	227,4
<i>Instrumentos del mercado monetario</i>	2,6	-12,2	1,8	3,6	9,4
<b>Otras inversiones (VNP-VNA) (d)</b>	<b>31 738,5</b>	<b>7 538,4</b>	<b>6 853,2</b>	<b>5 087,2</b>	<b>12 259,7</b>
De España en el exterior (VNA)	8 518,9	612,5	563,4	2 177,9	5 165,0
A largo plazo	2 995,7	2 226,6	160,6	-541,3	1 149,8
A corto plazo	5 523,2	-1 614,0	402,8	2 719,2	4 015,2
<i>Préstamos</i>	682,0	272,5	238,0	-541,6	713,1
<i>Adquisiciones temporales</i>	-444,4	-2 399,4	70,2	1 453,4	431,4
<i>Depósitos</i>	5 285,7	512,9	94,5	1 807,5	2 870,8
Del exterior en España (VNP)	40 257,4	8 151,0	7 416,6	7 265,1	17 424,7
A largo plazo	10 186,1	3 893,6	4 661,2	-964,5	2 595,7
A corto plazo	30 071,3	4 257,3	2 755,4	8 229,6	14 829,0
<i>Cesiones temporales</i>	-2 248,6	3 700,8	-6 721,9	1 552,8	-780,3
<i>Depósitos</i>	32 319,9	556,5	9 477,3	6 676,8	15 609,3
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>3 251,0</b>	<b>544,6</b>	<b>843,3</b>	<b>1 789,4</b>	<b>73,7</b>
<b>BANCO DE ESPAÑA (VNP-VNA)</b>	<b>-6 144,0</b>	<b>4 712,3</b>	<b>2 512,2</b>	<b>-13 319,1</b>	<b>-49,5</b>
<b>Otras inversiones (VNP-VNA)</b>	<b>-9 445,7</b>	<b>4 945,6</b>	<b>1 860,3</b>	<b>-13 371,4</b>	<b>-2 880,3</b>
De España en el exterior (VNA)	9 245,1	-4 245,0	-2 690,9	13 495,7	2 685,3
Del exterior en España (VNP)	-200,6	700,6	-830,6	124,4	-194,9
<b>Reservas</b>	<b>3 301,5</b>	<b>-233,3</b>	<b>651,9</b>	<b>52,3</b>	<b>2 830,6</b>

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.

## Inversiones del exterior en España por tipos de inversión

Millones de euros

	2000	2000			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Directas, en sentido estricto</b>	<b>38 492,6</b>	<b>882,1</b>	<b>12 249,8</b>	<b>6 008,7</b>	<b>19 181,8</b>
Acciones no cotizadas	17 593,9	122,6	1 208,0	766,8	15 496,5
Acciones cotizadas (a)	-2 235,2	-2 510,0	84,0	215,0	-194,3
Otras formas de participación	12 788,2	1 448,0	8 490,0	938,0	1 912,2
Inmuebles	3 886,9	777,6	1 069,9	975,1	1 064,2
Financiación empresas relacionadas	6 458,8	1 043,9	1 397,8	3 113,8	903,2
<b>Cartera, en sentido estricto (b)</b>	<b>65 879,6</b>	<b>13 874,0</b>	<b>7 023,4</b>	<b>29 416,9</b>	<b>15 735,4</b>
Acciones cotizadas y fondos de inversión	23 829,4	4 988,9	1 279,7	15 269,8	2 461,2
Otras inversiones de cartera	42 050,2	8 885,1	5 743,8	14 147,1	13 274,2

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.

**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
<b>Cuenta corriente</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Mercancías	89 624,8	104 057,0	-14 432,0	75 178,7	88 444,3	-13 266,0	2 129,8	3 095,4	-965,6
Servicios	42 550,3	20 193,4	22 356,9	26 654,8	14 460,0	12 194,9	4 594,6	2 331,2	2 263,4
<i>Turismo y viajes</i>	27 613,0	3 057,5	24 555,5	16 285,7	2 096,0	14 189,7	2 204,6	170,5	2 034,1
<i>Otros servicios</i>	14 937,3	17 135,9	-2 198,6	10 369,2	12 364,0	-1 994,8	2 390,1	2 160,8	229,3
Rentas del trabajo	216,9	190,7	26,2	134,9	146,3	-11,4	33,7	13,6	20,1
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	12,5	6 286,2	-6 273,7	8,7	3 654,4	-3 645,8	,1	18,8	-18,7
<i>Otros sectores residentes</i>	4 328,4	6 156,0	-1 827,6	3 351,1	4 668,3	-1 317,2	72,9	433,1	-360,2
Transferencias	9 527,5	8 107,9	1 419,6	2 390,8	1 285,2	1 105,7	614,7	84,6	530,1
<b>Cuenta de capital</b>	<b>5 315,9</b>	<b>448,2</b>	<b>4 867,7</b>	<b>605,4</b>	<b>201,6</b>	<b>403,8</b>	<b>128,2</b>	<b>45,1</b>	<b>83,0</b>
	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA
<b>Cuenta financiera</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Administraciones Públicas	35 772,3	-41,6	35 813,9	18 136,4	204,0	17 932,4	305,7	-94,4	400,1
Inversiones	34 817,3	-83,7	34 901,0	17 619,4	138,1	17 481,3	305,7	-94,3	400,0
Otra inversión	954,9	42,1	912,9	517,1	66,0	451,1	-	-1	,1
Otros sectores residentes	49 416,7	77 032,2	-27 615,0	26 871,1	55 463,1	-28 592,0	1 772,1	1 751,1	21,0
Inversiones del exterior en España	34 304,1	-	34 304,1	13 743,7	-	13 743,7	2 086,9	-	2 086,9
<i>Directas (b)</i>	27 133,1	-	27 133,1	8 658,0	-	8 658,0	1 167,9	-	1 167,9
<i>Cartera (c) (d)</i>	7 171,0	-	7 171,0	5 085,8	-	5 085,8	918,9	-	918,9
Inversiones de España en el exterior	-	75 426,9	-75 427,0	-	53 544,2	-53 544,0	-	1 727,7	-1 727,7
<i>Directas</i>	-	25 932,2	-25 932,0	-	18 744,4	-18 744,0	-	1 725,5	-1 725,5
<i>Cartera (d)</i>	-	46 905,4	-46 905,0	-	33 799,3	-33 799,0	-	76,5	-76,5
Otra inversión	15 112,7	1 605,3	13 507,3	13 127,4	1 918,9	11 208,5	-314,8	23,4	-338,2
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.

**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
<b>Cuenta corriente</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Mercancías	106 637,0	127 744,0	-21 107,0	8 609,8	11 038,1	-2 428,3	6 685,0	6 096,2	588,8
Servicios	53 936,6	29 363,3	24 573,3	6 064,6	5 938,3	126,3	2 447,3	1 499,9	947,3
<i>Turismo y viajes</i>	32 745,6	4 922,2	27 823,5	2 615,5	1 544,0	1 071,5	657,8	385,3	272,5
<i>Otros servicios</i>	21 190,9	24 441,1	-3 250,2	3 449,1	4 394,3	-945,2	1 789,5	1 114,6	674,9
Rentas del trabajo	324,7	311,7	13,0	69,1	90,6	-21,5	33,9	67,0	-33,1
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	34,1	6 559,3	-6 525,2	20,4	272,3	-251,9	36,9	5,6	31,3
<i>Otros sectores residentes</i>	4 878,6	7 484,5	-2 605,9	471,5	849,6	-378,1	689,7	34,2	655,5
Transferencias	11 665,4	9 419,3	2 246,1	1 469,9	1 185,1	284,9	539,7	812,7	-273,0
<b>Cuenta de capital</b>	<b>5 621,2</b>	<b>572,3</b>	<b>5 048,9</b>	<b>161,1</b>	<b>67,7</b>	<b>93,4</b>	<b>343,0</b>	<b>214,3</b>	<b>128,7</b>
	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA
<b>Cuenta financiera</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Administraciones Públicas	35 569,8	-160,4	35 730,2	-520,4	-22,4	-497,9	16,8	57,0	-40,2
Inversiones	34 634,8	-192,1	34 826,9	-500,5	-8,8	-491,7	16,8	-	16,8
Otra inversión	935,1	31,8	903,3	-19,9	-13,6	-6,2	-	57,0	-57,0
Otros sectores residentes	61 300,4	97 602,0	-36 302,0	10 020,1	15 527,1	-5 507,1	8 209,1	13 329,7	-5 120,5
Inversiones del exterior en España	46 329,6	-	46 329,6	9 904,1	-	9 904,1	8 042,4	-	8 042,4
<i>Directas (b)</i>	39 603,9	-	39 603,9	11 264,0	-	11 264,0	215,1	-	215,1
<i>Cartera (c) (d)</i>	6 725,7	-	6 725,7	-1 359,9	-	-1 359,9	7 827,3	-	7 827,3
Inversiones de España en el exterior	-	95 960,9	-95 961,0	-	15 516,2	-15 516,0	-	13 295,7	-13 296,0
<i>Directas</i>	-	36 428,0	-36 428,0	-	6 964,7	-6 964,7	-	13 102,3	-13 102,0
<i>Cartera (d)</i>	-	58 099,8	-58 100,0	-	9 770,0	-9 770,0	-	171,1	-171,1
Otra inversión	14 970,8	1 641,1	13 329,7	116,0	10,9	105,0	166,7	34,0	132,7
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.

**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
<b>Cuenta corriente</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Mercancías	3 303,2	2 526,9	776,3	1 880,4	5 750,4	-3 870,0	3 016,5	13 206,0	-10 190,0
Servicios	322,7	379,2	-56,5	271,7	450,8	-179,1	487,7	617,7	-130,0
<i>Turismo y viajes</i>	130,9	82,9	48,0	38,5	109,1	-70,6	109,8	41,3	68,5
<i>Otros servicios</i>	191,9	296,3	-104,5	233,2	341,6	-108,5	377,9	576,4	-198,4
Rentas del trabajo	2,0	6,6	-4,6	10,0	14,0	-4,1	4,0	13,1	-9,1
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	0,9	2,5	-1,6	9,8	0,1	9,8	14,6	0,1	14,5
<i>Otros sectores residentes</i>	2,2	0,5	1,7	3,7	3,9	-0,2	15,4	11,0	4,4
Transferencias	20,8	33,1	-12,3	67,6	124,4	-56,7	175,4	76,3	99,1
<b>Cuenta de capital</b>	<b>9,5</b>	<b>10,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>87,9</b>	<b>128,7</b>	<b>-40,8</b>	<b>156,0</b>	<b>20,8</b>	<b>135,3</b>
	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA
<b>Cuenta financiera</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Administraciones Públicas	3,4	6,7	-3,4	-1,1	19,2	-20,3	0,6	95,8	-95,3
Inversiones	3,4	-	3,4	-1,1	-	-1,1	0,6	-	0,6
Otra inversión	-	6,7	-6,7	-	19,2	-19,2	-	95,8	-95,8
Otros sectores residentes	28,8	1 644,5	-1 615,7	20,6	798,8	-778,2	44,8	48,6	-3,7
Inversiones del exterior en España	28,0	-	28,0	17,1	-	17,1	38,9	-	38,9
<i>Directas (b)</i>	27,3	-	27,3	11,2	-	11,2	33,7	-	33,7
<i>Cartera (c) (d)</i>	0,7	-	0,7	5,9	-	5,9	5,1	-	5,1
Inversiones de España en el exterior	-	1 638,2	-1 638,2	-	772,3	-772,3	-	17,4	-17,4
<i>Directas</i>	-	1 641,0	-1 641,0	-	791,3	-791,3	-	32,4	-32,4
<i>Cartera (d)</i>	-	-2,8	2,8	-	-14,0	14,0	-	-14,9	14,9
Otra inversión	0,8	6,4	-5,6	3,5	26,5	-23,1	6,0	31,2	-25,2
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, Malawi, 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, Fijí, Vanuatu, Tonga, Estado independiente de Samoa, Eritrea, República Democrática del Congo, Islas Cook, Estados Federados de Micronesia, Islas Marshall, Nauru, Niue, Palau y Sudáfrica.

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

**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
<b>Cuenta corriente</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Mercancías	1 675,9	3 629,1	-1 953,2	1 211,8	3 536,3	-2 324,5	717,8	2 703,5	-1 985,7
Servicios	176,5	343,7	-167,2	111,6	300,3	-188,8	115,1	142,0	-26,9
<i>Turismo y viajes</i>	41,2	50,7	-9,6	12,4	60,2	-47,8	65,5	23,1	42,4
<i>Otros servicios</i>	135,4	293,0	-157,6	99,2	240,2	-141,0	49,6	118,9	-69,3
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	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	-	-0,2	0,2	10,8	1,3	9,5	-	-	-
<i>Otros sectores residentes</i>	0,7	3,2	-2,5	2,5	0,5	2,0	1,6	0,3	1,3
Transferencias	29,5	10,9	18,6	23,0	43,3	-20,2	13,9	8,6	5,3
<b>Cuenta de capital</b>	<b>6,1</b>	<b>4,7</b>	<b>1,4</b>	<b>22,3</b>	<b>4,1</b>	<b>18,2</b>	<b>19,4</b>	<b>17,4</b>	<b>1,9</b>
	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA
<b>Cuenta financiera</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
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	-3,6	4,3	-8,0	0,3	-8,6	8,9	40,9	84,1	-43,3
Inversiones del exterior en España	-5,9	-	-5,9	1,3	-	1,3	29,3	-	29,3
<i>Directas (b)</i>	18,1	-	18,1	5,7	-	5,7	33,7	-	33,7
<i>Cartera (c) (d)</i>	-24,0	-	-24,0	-4,4	-	-4,4	-4,4	-	-4,4
Inversiones de España en el exterior	-	4,7	-4,7	-	-8,7	8,7	-	78,6	-78,6
<i>Directas</i>	-	6,9	-6,9	-	-12,7	12,7	-	79,2	-79,2
<i>Cartera (d)</i>	-	6,1	-6,1	-	3,9	-3,9	-	-0,3	0,3
Otra inversión	2,2	-0,4	2,7	-1,0	0,1	-1,1	11,6	5,6	6,0
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: Tailandia, Indonesia, Malasia, Brunei, Singapur, Filipinas, Vietnam, Camboya, Rep. Democrática de Laos y Myanmar.

CEI: Rusia, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Armenia, Azerbaijón, Kazajstán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tadjikistán, Kirguizistán y Georgia.

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

V.1. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA. RESUMEN  
AÑOS 1992-2001

**Posición de inversión internacional  
Resumen**

Millones de euros

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
<b>POSICIÓN NETA TOTAL (ACTIVOS-PASIVOS)</b>	-63 980,0	-78 440,0	-78 748,0	-82 376,0	-85 631,0	-89 319,0	-110 273,0	-115 627,0	-114 421,0	-133 412,0
<b>Posición neta, excluido Banco de España (activos-pasivos)</b>	<b>-97 631,0</b>	<b>-115 368,0</b>	<b>-113 521,0</b>	<b>-109 742,0</b>	<b>-133 033,0</b>	<b>-153 631,0</b>	<b>-162 815,0</b>	<b>-189 370,0</b>	<b>-197 937,0</b>	<b>-201 556,0</b>
Inversiones directas: Posición neta (activos-pasivos)	-44 072,0	-48 087,0	-52 458,0	-53 235,0	-53 124,0	-45 316,0	-41 090,0	-3 989,0	22 961,0	31 259,0
<i>De España en el exterior</i>	15 187,0	20 533,0	23 795,0	26 446,0	31 987,0	45 878,0	60 141,0	112 142,0	178 262,0	211 000,0
<i>Del exterior en España</i>	59 259,0	68 621,0	76 253,0	79 681,0	85 110,0	91 194,0	101 231,0	116 131,0	155 301,0	179 741,0
Inversiones de cartera: Posición neta (activos-pasivos)	-30 861,0	-76 065,0	-52 865,0	-73 023,0	-83 178,0	-93 525,0	-88 071,0	-90 922,0	-75 974,0	-55 987,0
<i>De España en el exterior</i>	6 689,0	12 655,0	13 688,0	13 310,0	16 650,0	31 775,0	69 625,0	117 329,0	184 416,0	229 301,0
<i>Del exterior en España</i>	37 550,0	88 720,0	66 553,0	86 334,0	99 828,0	125 300,0	157 697,0	208 251,0	260 391,0	285 288,0
Otras inversiones: Posición neta (activos-pasivos)	-22 698,0	8 784,0	-8 198,0	16 516,0	3 268,0	-14 789,0	-33 653,0	-94 459,0	-144 923,0	-176 827,0
<i>De España en el exterior</i>	58 580,0	113 229,0	104 365,0	130 213,0	133 622,0	143 364,0	160 349,0	149 628,0	161 574,0	165 660,0
<i>Del exterior en España</i>	81 278,0	104 446,0	112 562,0	113 697,0	130 354,0	158 153,0	194 002,0	244 087,0	306 497,0	342 487,0
<b>Banco de España: Posición neta (activos-pasivos)</b>	<b>33 651,0</b>	<b>36 929,0</b>	<b>34 773,0</b>	<b>27 366,0</b>	<b>47 403,0</b>	<b>64 311,0</b>	<b>52 542,0</b>	<b>73 743,0</b>	<b>83 516,0</b>	<b>68 144,0</b>
Reservas	33 566,0	36 843,0	34 708,0	27 263,0	47 658,0	64 174,0	52 095,0	37 288,0	38 234,0	38 865,0
Activos frente al Eurosistema	—	—	—	—	—	—	—	36 028,0	45 278,0	29 156,0
Otros activos netos (activos-pasivos)	85,0	85,0	65,0	102,0	-256,0	137,0	447,0	427,0	4,0	123,0

Fuente: Banco de España.

## V.2. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN 2001

**Posición de Inversión Internacional  
Inversiones de España en el exterior**

Millones de euros

	2001			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Inversiones directas</b>	<b>190 352,8</b>	<b>205 139,0</b>	<b>203 719,0</b>	<b>210 999,5</b>
Acciones y otras participaciones	172 400,8	185 429,1	181 883,7	189 007,4
Financiación a empresas relacionadas	17 952,0	19 709,9	21 835,4	21 992,1
<b>Inversiones de cartera</b>	<b>197 055,6</b>	<b>212 725,1</b>	<b>212 923,8</b>	<b>229 300,9</b>
Acciones y participaciones en fondos de inversión	78 690,9	77 876,9	75 133,7	77 133,7
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	6 078,4	4 292,0	4 286,9	4 299,4
<i>Otros sectores residentes</i>	72 612,5	73 584,9	70 846,8	72 834,3
Bonos y obligaciones	114 501,2	129 829,4	131 859,2	144 996,6
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	40 535,6	49 599,4	50 331,6	58 296,0
<i>Otros sectores residentes</i>	73 965,6	80 230,0	81 527,6	86 700,6
Instrumentos del mercado monetario	3 863,5	5 018,8	5 930,9	7 170,6
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	2 633,8	3 038,6	2 687,5	2 568,5
<i>Otros sectores residentes</i>	1 229,7	1 980,2	3 243,5	4 602,1
<b>Otras inversiones (incluido Banco de España)</b>	<b>218 038,6</b>	<b>208 804,3</b>	<b>200 887,9</b>	<b>195 237,2</b>
Préstamos	29 616,3	30 509,9	30 176,0	32 988,3
<i>Administraciones Públicas</i>	5 974,0	6 220,2	5 873,8	6 060,3
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	22 652,1	23 205,8	23 197,9	25 808,5
<i>Otros sectores residentes</i>	990,3	1 083,9	1 104,4	1 119,4
Depósitos	181 717,0	171 683,2	163 973,3	155 218,8
<i>Banco de España</i>	27 334,7	28 365,3	27 759,6	29 132,7
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	91 288,4	81 401,0	78 394,6	72 543,0
<i>Otros sectores residentes</i>	63 093,8	61 916,9	57 819,1	53 543,0
Otros activos	6 705,3	6 611,2	6 738,6	7 030,1
<b>Reservas</b>	<b>41 379,9</b>	<b>40 776,3</b>	<b>39 971,4</b>	<b>38 865,3</b>

Fuente: Banco de España.

**Posición de Inversión Internacional  
Inversiones del exterior en España**

Millones de euros

	2001			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Inversiones directas</b>	<b>160 386,8</b>	<b>172 217,6</b>	<b>174 274,5</b>	<b>179 740,8</b>
Acciones y otras participaciones	132 467,5	139 149,1	141 469,0	145 047,9
Financiación a empresas relacionadas	27 919,4	33 068,6	32 805,5	34 692,9
<b>Inversiones de cartera</b>	<b>269 067,6</b>	<b>280 122,8</b>	<b>270 363,5</b>	<b>285 288,4</b>
Acciones y participaciones en fondos de inversión	99 517,5	103 950,7	88 211,4	100 063,2
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	48 339,8	50 164,9	39 095,5	45 350,8
<i>Otros sectores residentes</i>	51 177,7	53 785,8	49 116,0	54 712,4
Bonos y obligaciones	165 680,6	172 422,2	177 683,0	182 683,0
<i>Administraciones Públicas</i>	138 456,6	140 599,3	144 546,3	144 821,2
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	18 254,3	21 101,7	22 295,6	23 407,0
<i>Otros sectores residentes</i>	8 969,8	10 721,2	10 841,1	14 454,8
Instrumentos del mercado monetario	3 869,4	3 750,0	4 469,1	2 542,2
<i>Administraciones Públicas</i>	1 531,1	876,9	1 580,8	840,9
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	149,6	145,3	133,6	128,4
<i>Otros sectores residentes</i>	2 188,8	2 727,7	2 754,6	1 572,9
<b>Otras inversiones (incluido Banco de España)</b>	<b>333 722,7</b>	<b>337 180,6</b>	<b>334 299,5</b>	<b>342 785,3</b>
Préstamos	74 657,0	78 261,5	79 302,3	83 193,4
<i>Administraciones Públicas</i>	9 736,0	9 746,1	9 641,3	10 350,7
<i>Otros sectores residentes</i>	64 920,9	68 515,4	69 661,1	72 842,7
Depósitos	256 900,6	256 548,8	252 098,4	256 508,9
<i>Banco de España</i>	2 156,9	1 184,7	1 737,7	298,1
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	254 743,8	255 364,1	250 360,8	256 210,8
Otros pasivos	2 165,0	2 370,3	2 898,7	3 083,0

Fuente: Banco de España.

### V.3. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN 2000

**Posición de Inversión Internacional  
Inversiones de España en el exterior**

Millones de euros

	2000			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Inversiones directas</b>	<b>122 580,5</b>	<b>139 681,6</b>	<b>168 429,3</b>	<b>178 261,9</b>
Acciones y otras participaciones	114 724,0	131 456,1	154 513,6	164 129,3
Financiación a empresas relacionadas	7 856,5	8 225,5	13 915,6	14 132,6
<b>Inversiones de cartera</b>	<b>131 165,1</b>	<b>143 327,8</b>	<b>157 588,1</b>	<b>184 416,1</b>
Acciones y participaciones en fondos de inversión	45 428,2	51 678,7	58 411,2	76 252,9
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	3 698,6	3 912,2	2 850,7	6 645,4
<i>Otros sectores residentes</i>	41 729,6	47 766,5	55 560,6	69 607,6
Bonos y obligaciones	82 151,0	88 233,1	92 977,3	101 340,4
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	27 663,0	26 721,9	28 815,3	32 624,8
<i>Otros sectores residentes</i>	54 488,0	61 511,2	64 162,0	68 715,6
Instrumentos del mercado monetario	3 585,9	3 416,0	6 199,6	6 822,8
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	2 742,1	2 517,4	2 207,4	2 142,8
<i>Otros sectores residentes</i>	843,8	898,6	3 992,2	4 679,9
<b>Otras inversiones (incluido Banco de España)</b>	<b>190 458,7</b>	<b>186 209,6</b>	<b>207 379,0</b>	<b>207 309,9</b>
Préstamos	25 507,7	25 689,1	27 070,0	27 750,3
<i>Administraciones Públicas</i>	5 418,2	5 497,0	5 936,3	5 672,2
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	19 222,2	19 280,3	20 220,0	21 160,7
<i>Otros sectores residentes</i>	867,3	911,8	913,7	917,4
Depósitos	159 110,9	154 681,2	174 198,5	173 103,3
<i>Banco de España</i>	31 797,5	29 107,9	42 605,7	45 291,2
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	68 073,3	66 608,6	71 556,4	73 204,1
<i>Otros sectores residentes</i>	59 240,2	58 964,6	60 036,4	54 608,1
Otros activos	5 840,1	5 839,4	6 110,6	6 456,3
<b>Reservas</b>	<b>39 763,1</b>	<b>39 353,8</b>	<b>42 750,5</b>	<b>38 233,9</b>

Fuente: Banco de España.

**Posición de Inversión Internacional  
Inversiones del exterior en España**

Millones de euros

	2000			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Inversiones directas</b>	<b>118 249,0</b>	<b>130 063,0</b>	<b>136 527,5</b>	<b>155 301,3</b>
Acciones y otras participaciones	98 332,4	108 769,5	111 965,0	129 928,1
Financiación a empresas relacionadas	19 916,6	21 293,6	24 562,5	25 373,1
<b>Inversiones de cartera</b>	<b>228 522,8</b>	<b>226 846,0</b>	<b>256 432,1</b>	<b>260 390,6</b>
Acciones y participaciones en fondos de inversión	95 767,6	90 479,3	104 887,9	97 708,6
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	40 087,5	41 901,2	49 581,0	48 394,8
<i>Otros sectores residentes</i>	55 680,1	48 578,1	55 306,9	49 313,9
Bonos y obligaciones	128 841,6	129 984,1	145 655,7	158 445,8
<i>Administraciones Públicas</i>	108 532,4	107 814,8	121 172,4	133 386,9
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	13 695,1	15 302,4	17 098,6	17 022,3
<i>Otros sectores residentes</i>	6 614,1	6 866,9	7 384,7	8 036,6
Instrumentos del mercado monetario	3 913,7	6 382,5	5 888,4	4 236,1
<i>Administraciones Públicas</i>	2 145,4	4 625,6	3 970,3	2 472,4
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	138,3	140,1	143,7	153,2
<i>Otros sectores residentes</i>	1 629,9	1 616,8	1 774,4	1 610,5
<b>Otras inversiones (incluido Banco de España)</b>	<b>259 504,4</b>	<b>269 870,1</b>	<b>296 005,4</b>	<b>306 951,1</b>
Préstamos	54 585,3	57 442,3	68 417,0	68 372,0
<i>Administraciones Públicas</i>	9 816,2	10 179,9	10 012,4	9 785,4
<i>Otros sectores residentes</i>	44 769,1	47 262,4	58 404,6	58 586,6
Depósitos	203 877,4	211 189,4	225 785,1	236 033,8
<i>Banco de España</i>	1 323,6	517,9	699,4	453,7
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	202 553,7	210 671,6	225 085,7	235 580,2
Otros pasivos	1 041,8	1 238,4	1 803,3	2 545,2

Fuente: Banco de España.

## APÉNDICES

APÉNDICE I

COMERCIO EXTERIOR POR ÁREAS GEOGRÁFICAS  
Y GRUPOS DE PRODUCTOS

SERIES HISTÓRICAS. 1990-2001

## 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, Corea del Sur y Eslovaquia, 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

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>TOTAL</b>	<b>53 480</b>	<b>57 918</b>	<b>61 332</b>	<b>60 889</b>	<b>73 962</b>	<b>87 142</b>	<b>94 179</b>	<b>109 469</b>	<b>122 856</b>	<b>139 094</b>	<b>169 468</b>	<b>171 691</b>
<b>OCDE</b>	<b>42 859</b>	<b>46 516</b>	<b>49 358</b>	<b>48 082</b>	<b>58 520</b>	<b>69 320</b>	<b>74 801</b>	<b>85 962</b>	<b>98 587</b>	<b>110 822</b>	<b>128 194</b>	<b>129 538</b>
Unión Europea	33 454	36 516	39 078	37 912	47 348	57 282	62 517	71 817	83 327	93 597	107 753	109 650
Área euro	28 436	30 774	33 271	32 125	39 853	48 593	52 531	60 555	71 127	79 499	91 958	94 392
Alemania	8 799	9 370	10 077	9 105	10 773	13 329	14 008	16 182	19 006	21 934	25 153	26 688
Francia	7 870	8 799	9 804	10 218	12 946	14 985	16 772	19 221	22 572	24 886	29 002	28 840
Italia	5 447	5 798	6 030	5 147	6 435	8 099	9 024	10 467	12 181	12 999	15 127	15 599
Holanda	1 980	2 045	2 132	2 091	2 860	3 786	3 736	4 370	5 345	5 598	6 405	6 649
Bélgica-Luxemburgo	1 647	1 716	1 956	2 112	2 493	3 016	3 332	3 831	4 310	5 105	5 689	5 938
Portugal	1 345	1 587	1 663	1 615	2 035	2 599	2 759	2 994	3 440	3 858	4 609	4 745
Irlanda	380	449	544	529	690	928	885	1 321	1 718	2 017	2 425	2 413
Austria	446	435	457	641	778	782	958	1 119	1 340	1 725	1 802	1 838
Finlandia	397	429	456	543	655	774	735	833	1 014	1 098	1 393	1 282
Grecia	127	145	152	125	187	294	321	216	201	279	353	400
Reino Unido	3 618	4 375	4 477	4 529	5 917	6 867	7 787	8 894	9 461	10 388	12 060	12 021
Dinamarca	428	456	514	509	606	708	795	827	949	1 020	1 097	1 135
Suecia	971	911	816	749	972	1 114	1 396	1 542	1 790	2 691	2 639	2 101
Estados Unidos	4 496	4 627	4 506	4 443	5 381	5 537	5 928	6 849	7 026	7 654	8 758	7 902
Japón	2 391	2 730	2 867	2 611	2 642	2 846	2 621	2 958	3 690	4 400	4 831	4 354
Canadá	274	276	346	301	326	475	426	473	485	552	647	714
Resto OCDE	2 244	2 367	2 561	2 816	2 823	3 181	3 310	3 864	4 059	4 620	6 204	6 918
<b>OPEP</b>	<b>3 883</b>	<b>4 084</b>	<b>3 500</b>	<b>3 552</b>	<b>4 453</b>	<b>4 822</b>	<b>5 972</b>	<b>7 254</b>	<b>6 152</b>	<b>7 126</b>	<b>13 903</b>	<b>12 635</b>
<b>CEI y otros países del centro y este de Europa</b>	<b>1 179</b>	<b>864</b>	<b>976</b>	<b>1 247</b>	<b>1 643</b>	<b>2 307</b>	<b>2 220</b>	<b>2 592</b>	<b>2 820</b>	<b>3 392</b>	<b>5 475</b>	<b>6 236</b>
<b>Resto de América</b>	<b>1 491</b>	<b>1 691</b>	<b>1 760</b>	<b>1 901</b>	<b>2 406</b>	<b>2 806</b>	<b>2 920</b>	<b>3 502</b>	<b>3 627</b>	<b>4 083</b>	<b>4 679</b>	<b>4 840</b>
<b>NIC asiáticos</b>	<b>1 202</b>	<b>1 494</b>	<b>1 587</b>	<b>1 405</b>	<b>1 475</b>	<b>1 676</b>	<b>1 684</b>	<b>2 091</b>	<b>2 730</b>	<b>3 178</b>	<b>3 799</b>	<b>3 712</b>
<b>Resto del mundo</b>	<b>2 721</b>	<b>3 244</b>	<b>3 979</b>	<b>4 209</b>	<b>5 324</b>	<b>6 201</b>	<b>6 583</b>	<b>8 068</b>	<b>8 939</b>	<b>10 492</b>	<b>13 418</b>	<b>14 714</b>
<b>No clasificados</b>	<b>145</b>	<b>25</b>	<b>171</b>	<b>493</b>	<b>142</b>	<b>10</b>	<b>»</b>	<b>1</b>	<b>»</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>16</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Comercio exterior por áreas geográficas: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>TOTAL</b>	<b>33 840</b>	<b>36 450</b>	<b>40 013</b>	<b>46 606</b>	<b>58 578</b>	<b>69 962</b>	<b>78 212</b>	<b>93 419</b>	<b>99 849</b>	<b>104 789</b>	<b>124 177</b>	<b>128 672</b>
<b>OCDE</b>	<b>28 190</b>	<b>30 870</b>	<b>33 484</b>	<b>37 447</b>	<b>48 008</b>	<b>56 729</b>	<b>63 026</b>	<b>74 942</b>	<b>81 271</b>	<b>86 449</b>	<b>101 548</b>	<b>104 723</b>
Unión Europea	24 196	27 186	29 259	32 143	41 471	50 146	55 842	65 844	71 353	75 628	87 688	91 737
Área euro	20 620	23 720	25 594	27 494	35 834	43 551	47 804	55 582	60 628	64 210	74 141	76 998
Alemania	4 558	5 964	6 269	6 807	8 258	10 638	11 420	12 502	13 608	13 765	15 325	15 238
Francia	6 982	7 471	8 094	8 808	11 852	14 321	15 733	17 070	19 435	20 439	24 129	25 076
Italia	3 607	4 240	4 306	4 233	5 401	6 339	6 825	9 090	9 229	9 427	10 855	11 526
Holanda	1 601	1 607	1 732	1 709	2 456	2 531	2 665	3 384	3 462	3 847	4 870	4 536
Bélgica-Luxemburgo	1 036	1 161	1 302	1 428	1 775	2 137	2 317	2 618	2 784	3 106	3 528	3 898
Portugal	2 076	2 457	3 008	3 385	4 606	5 806	6 847	8 469	9 407	10 496	11 855	12 907
Irlanda	114	129	115	193	253	254	356	383	527	699	883	786
Austria	243	278	340	419	486	565	654	784	866	936	1 164	1 151
Finlandia	145	129	127	129	205	257	225	357	363	407	516	473
Grecia	258	285	301	381	542	703	761	923	948	1 090	1 315	1 406
Reino Unido	3 063	2 852	3 023	3 835	4 811	5 494	6 485	8 176	8 408	8 748	10 199	11 504
Dinamarca	185	233	246	285	377	474	484	619	698	770	887	852
Suecia	328	381	396	528	448	627	709	906	1 110	1 224	1 251	1 262
Estados Unidos	1 980	1 787	1 904	2 240	2 855	2 875	3 263	4 086	4 187	4 599	6 052	5 662
Japón	388	367	372	432	800	953	935	961	917	1 099	1 215	1 230
Canadá	215	225	207	274	341	337	333	407	436	454	579	536
Resto OCDE	1 411	1 305	1 742	2 359	2 541	2 418	2 653	3 643	4 378	4 670	6 014	5 558
<b>OPEP</b>	<b>1 140</b>	<b>1 275</b>	<b>1 429</b>	<b>1 845</b>	<b>1 828</b>	<b>2 045</b>	<b>2 149</b>	<b>2 501</b>	<b>2 705</b>	<b>2 484</b>	<b>3 023</b>	<b>3 292</b>
<b>CEI y otros países del centro y este de Europa</b>	<b>416</b>	<b>564</b>	<b>541</b>	<b>774</b>	<b>1 104</b>	<b>1 391</b>	<b>1 922</b>	<b>2 755</b>	<b>3 012</b>	<b>2 905</b>	<b>3 999</b>	<b>4 872</b>
<b>Resto de América</b>	<b>869</b>	<b>867</b>	<b>1 206</b>	<b>1 831</b>	<b>2 418</b>	<b>3 327</b>	<b>4 137</b>	<b>4 869</b>	<b>5 216</b>	<b>4 969</b>	<b>5 615</b>	<b>5 286</b>
<b>NIC asiáticos</b>	<b>384</b>	<b>550</b>	<b>545</b>	<b>950</b>	<b>1 299</b>	<b>1 360</b>	<b>1 599</b>	<b>1 832</b>	<b>1 188</b>	<b>1 245</b>	<b>1 648</b>	<b>1 548</b>
<b>Resto del mundo</b>	<b>2 147</b>	<b>2 274</b>	<b>2 607</b>	<b>3 529</b>	<b>3 845</b>	<b>4 431</b>	<b>4 807</b>	<b>5 934</b>	<b>5 857</b>	<b>6 095</b>	<b>7 324</b>	<b>7 866</b>
<b>No clasificados</b>	<b>695</b>	<b>51</b>	<b>202</b>	<b>230</b>	<b>77</b>	<b>678</b>	<b>572</b>	<b>587</b>	<b>600</b>	<b>642</b>	<b>1 019</b>	<b>1 084</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

### Total mundial: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>11 734</b>	<b>13 954</b>	<b>17 167</b>	<b>16 964</b>	<b>19 210</b>	<b>20 955</b>	<b>22 843</b>	<b>26 737</b>	<b>31 969</b>	<b>37 085</b>	<b>41 630</b>	<b>45 456</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	3 336	3 995	4 670	4 952	6 094	6 868	6 794	7 622	8 634	9 191	10 100	11 451
Bienes de consumo duradero	4 974	5 446	6 966	6 785	7 233	7 386	8 565	10 138	13 050	15 923	17 475	18 621
<i>Automóviles</i>	2 693	2 836	4 137	4 060	4 355	4 513	5 550	6 584	8 951	11 379	12 245	13 096
<i>Otros</i>	2 281	2 610	2 829	2 725	2 877	2 873	3 015	3 554	4 099	4 544	5 230	5 525
Otros bienes de consumo no duradero	3 423	4 513	5 530	5 227	5 883	6 701	7 484	8 978	10 286	11 971	14 054	15 384
<b>Bienes de capital</b>	<b>11 209</b>	<b>11 864</b>	<b>11 028</b>	<b>9 460</b>	<b>11 637</b>	<b>13 881</b>	<b>15 989</b>	<b>18 763</b>	<b>22 189</b>	<b>26 972</b>	<b>30 953</b>	<b>28 828</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	7 742	7 984	7 646	6 788	8 262	10 253	11 494	13 347	15 940	18 516	21 541	20 838
Material de transporte	2 178	2 484	1 825	1 233	1 658	1 870	2 440	3 211	3 720	5 614	6 480	4 994
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1 076	1 077	947	505	746	1 368	1 444	2 026	2 510	3 127	3 283	3 074
<i>Ferroviario</i>	27	46	66	19	15	17	18	21	34	17	49	42
<i>Naval</i>	64	76	112	89	64	58	121	331	335	378	279	311
<i>Aéreo</i>	1 010	1 285	700	619	832	427	857	833	840	2 092	2 870	1 567
Otros bienes de capital	1 288	1 397	1 556	1 439	1 716	1 758	2 055	2 205	2 528	2 843	2 932	2 996
<b>Bienes intermedios</b>	<b>30 535</b>	<b>32 100</b>	<b>33 138</b>	<b>34 465</b>	<b>43 116</b>	<b>52 306</b>	<b>55 347</b>	<b>63 968</b>	<b>68 698</b>	<b>75 036</b>	<b>96 885</b>	<b>97 407</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1 671	1 816	1 790	2 063	2 637	3 629	3 206	3 617	3 645	3 607	3 543	3 768
Productos energéticos intermedios	6 244	6 212	6 027	6 379	6 878	7 175	8 639	9 685	7 732	9 800	20 160	18 935
Productos industriales intermedios	22 620	24 073	25 320	26 022	33 602	41 503	43 503	50 667	57 320	61 630	73 182	74 704
<b>Total especificaciones</b>	<b>53 480</b>	<b>57 918</b>	<b>61 332</b>	<b>60 889</b>	<b>73 962</b>	<b>87 142</b>	<b>94 179</b>	<b>109 469</b>	<b>122 856</b>	<b>139 094</b>	<b>169 468</b>	<b>171 691</b>
<b>Energéticos</b>	<b>6 319</b>	<b>6 291</b>	<b>6 115</b>	<b>6 620</b>	<b>6 983</b>	<b>7 249</b>	<b>8 737</b>	<b>9 755</b>	<b>7 798</b>	<b>9 922</b>	<b>20 396</b>	<b>19 137</b>
<b>No energéticos</b>	<b>47 161</b>	<b>51 627</b>	<b>55 217</b>	<b>54 269</b>	<b>66 979</b>	<b>79 893</b>	<b>85 443</b>	<b>99 714</b>	<b>115 058</b>	<b>129 172</b>	<b>149 072</b>	<b>152 554</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

### Total mundial: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>12 947</b>	<b>14 850</b>	<b>16 456</b>	<b>19 295</b>	<b>24 797</b>	<b>29 376</b>	<b>31 982</b>	<b>37 193</b>	<b>40 549</b>	<b>42 647</b>	<b>49 297</b>	<b>52 778</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	4 017	4 400	4 989	6 089	7 643	8 892	9 920	12 156	12 629	12 961	14 241	15 744
Bienes de consumo duradero	5 789	7 353	8 169	9 322	12 033	14 559	15 480	17 177	19 080	20 081	23 654	24 559
<i>Automóviles</i>	4 514	5 954	6 676	7 542	9 850	11 666	12 212	13 146	14 635	15 502	18 515	18 945
<i>Otros</i>	1 275	1 399	1 493	1 780	2 183	2 893	3 268	4 031	4 445	4 578	5 140	5 614
Otros bienes de consumo no duradero	3 141	3 097	3 298	3 883	5 121	5 924	6 582	7 860	8 840	9 606	11 401	12 475
<b>Bienes de capital</b>	<b>4 546</b>	<b>4 758</b>	<b>5 668</b>	<b>6 489</b>	<b>7 753</b>	<b>8 831</b>	<b>10 994</b>	<b>13 647</b>	<b>14 213</b>	<b>14 958</b>	<b>16 784</b>	<b>15 661</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	2 786	3 050	3 330	3 710	4 621	5 785	6 590	8 017	8 068	8 678	9 900	9 575
Material de transporte	1 511	1 424	1 849	2 076	2 542	2 402	3 461	4 572	4 947	5 046	5 441	4 578
<i>Terrestre no ferroviario</i>	733	645	768	773	1 234	1 602	2 131	3 066	3 652	3 296	3 644	3 625
<i>Ferroviario</i>	37	20	73	19	153	54	123	368	279	157	159	131
<i>Naval</i>	401	488	685	843	424	444	669	772	864	1 150	1 107	429
<i>Aéreo</i>	340	271	323	440	730	302	537	366	152	443	530	393
Otros bienes de capital	248	284	490	703	591	645	943	1 059	1 198	1 234	1 443	1 508
<b>Bienes intermedios</b>	<b>16 135</b>	<b>16 842</b>	<b>17 889</b>	<b>20 823</b>	<b>26 029</b>	<b>31 755</b>	<b>35 236</b>	<b>42 579</b>	<b>45 088</b>	<b>47 184</b>	<b>58 097</b>	<b>60 233</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	872	1 111	772	947	1 249	1 111	1 498	1 904	1 801	1 589	1 922	2 153
Productos energéticos intermedios	1 438	934	1 041	1 118	1 046	1 440	1 898	2 277	1 803	2 013	3 880	3 071
Productos industriales intermedios	13 825	14 797	16 076	18 757	23 734	29 204	31 840	38 399	41 483	43 582	52 294	55 008
<b>Total especificaciones</b>	<b>33 840</b>	<b>36 450</b>	<b>40 013</b>	<b>46 606</b>	<b>58 578</b>	<b>69 962</b>	<b>78 212</b>	<b>93 419</b>	<b>99 849</b>	<b>104 789</b>	<b>124 177</b>	<b>128 672</b>
<b>Energéticos</b>	<b>1 638</b>	<b>1 109</b>	<b>1 168</b>	<b>1 321</b>	<b>1 277</b>	<b>1 623</b>	<b>2 102</b>	<b>2 448</b>	<b>2 026</b>	<b>2 256</b>	<b>4 502</b>	<b>3 689</b>
<b>No energéticos</b>	<b>32 202</b>	<b>35 340</b>	<b>38 845</b>	<b>45 285</b>	<b>57 302</b>	<b>68 339</b>	<b>76 110</b>	<b>90 972</b>	<b>97 823</b>	<b>102 532</b>	<b>119 676</b>	<b>124 983</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Total OCDE: importaciones**

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>9 563</b>	<b>10 988</b>	<b>13 575</b>	<b>13 407</b>	<b>15 217</b>	<b>16 299</b>	<b>17 986</b>	<b>20 648</b>	<b>24 862</b>	<b>28 644</b>	<b>31 594</b>	<b>34 455</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	2 425	2 891	3 398	3 728	4 564	5 004	4 946	5 539	6 240	6 705	7 170	8 094
Bienes de consumo duradero	4 541	4 897	6 322	6 082	6 467	6 399	7 552	8 861	11 378	13 742	15 048	16 010
<i>Automóviles</i>	2 660	2 793	4 053	3 931	4 233	4 292	5 298	6 229	8 355	10 541	11 425	12 273
<i>Otros</i>	1 881	2 104	2 268	2 151	2 234	2 107	2 254	2 633	3 024	3 201	3 624	3 738
Otros bienes de consumo no duradero	2 598	3 201	3 856	3 596	4 186	4 896	5 488	6 248	7 244	8 197	9 375	10 351
<b>Bienes de capital</b>	<b>10 629</b>	<b>11 214</b>	<b>10 310</b>	<b>8 735</b>	<b>10 762</b>	<b>12 744</b>	<b>14 742</b>	<b>17 094</b>	<b>20 355</b>	<b>24 725</b>	<b>27 864</b>	<b>25 361</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	7 342	7 515	7 180	6 352	7 587	9 253	10 492	12 194	14 661	16 794	18 977	17 890
Material de transporte	2 129	2 450	1 767	1 149	1 565	1 832	2 322	2 845	3 323	5 291	6 214	4 742
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1 045	1 059	932	486	706	1 346	1 416	1 978	2 434	3 035	3 156	2 986
<i>Ferroviario</i>	22	45	66	17	14	16	16	20	26	14	35	35
<i>Naval</i>	62	66	74	87	31	50	39	38	104	259	193	156
<i>Aéreo</i>	1 000	1 280	694	560	815	420	851	809	759	1 983	2 830	1 565
Otros bienes de capital	1 158	1 249	1 363	1 233	1 610	1 658	1 928	2 056	2 371	2 641	2 673	2 729
<b>Bienes intermedios</b>	<b>22 666</b>	<b>24 315</b>	<b>25 473</b>	<b>25 941</b>	<b>32 541</b>	<b>40 278</b>	<b>42 074</b>	<b>48 219</b>	<b>53 370</b>	<b>57 453</b>	<b>68 736</b>	<b>69 723</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	941	1 056	1 096	1 245	1 534	2 300	1 921	2 109	2 124	1 944	1 970	2 120
Productos energéticos intermedios	1 608	1 736	1 645	1 564	1 772	1 719	2 078	2 334	1 931	2 280	4 454	4 453
Productos industriales intermedios	20 117	21 523	22 732	23 132	29 235	36 260	38 075	43 776	49 315	53 230	62 312	63 149
<b>Total especificaciones</b>	<b>42 859</b>	<b>46 516</b>	<b>49 358</b>	<b>48 082</b>	<b>58 520</b>	<b>69 320</b>	<b>74 801</b>	<b>85 962</b>	<b>98 587</b>	<b>110 822</b>	<b>128 194</b>	<b>129 538</b>
<b>Energéticos</b>	<b>1 683</b>	<b>1 815</b>	<b>1 713</b>	<b>1 651</b>	<b>1 866</b>	<b>1 793</b>	<b>2 176</b>	<b>2 402</b>	<b>1 997</b>	<b>2 402</b>	<b>4 690</b>	<b>4 629</b>
<b>No energéticos</b>	<b>41 176</b>	<b>44 702</b>	<b>47 645</b>	<b>46 431</b>	<b>56 655</b>	<b>67 527</b>	<b>72 625</b>	<b>83 560</b>	<b>96 590</b>	<b>108 420</b>	<b>123 504</b>	<b>124 909</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Total OCDE: exportaciones**

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>11 797</b>	<b>13 703</b>	<b>15 048</b>	<b>17 302</b>	<b>22 217</b>	<b>25 725</b>	<b>28 031</b>	<b>32 248</b>	<b>35 480</b>	<b>37 963</b>	<b>43 383</b>	<b>46 160</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	3 560	3 953	4 477	5 397	6 763	7 748	8 744	10 533	10 989	11 465	12 484	13 927
Bienes de consumo duradero	5 539	7 104	7 832	8 611	11 070	12 972	13 763	15 209	17 116	18 359	21 444	21 986
<i>Automóviles</i>	4 419	5 885	6 534	7 266	9 344	10 789	11 284	12 174	13 638	14 689	17 352	17 622
<i>Otros</i>	1 121	1 219	1 298	1 345	1 726	2 183	2 479	3 035	3 479	3 671	4 092	4 364
Otros bienes de consumo no duradero	2 698	2 646	2 739	3 294	4 384	5 005	5 524	6 506	7 375	8 139	9 455	10 247
<b>Bienes de capital</b>	<b>3 527</b>	<b>3 523</b>	<b>4 023</b>	<b>4 401</b>	<b>5 513</b>	<b>6 294</b>	<b>7 925</b>	<b>10 068</b>	<b>10 668</b>	<b>11 544</b>	<b>12 873</b>	<b>12 084</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	2 263	2 390	2 494	2 592	3 150	3 962	4 797	5 894	6 042	6 701	7 631	7 166
Material de transporte	1 087	946	1 209	1 394	1 949	1 846	2 514	3 508	3 879	3 925	4 193	3 868
<i>Terrestre no ferroviario</i>	691	551	654	643	1 046	1 401	1 824	2 756	3 282	2 923	3 236	3 208
<i>Ferroviario</i>	33	17	8	7	74	31	74	132	104	99	119	100
<i>Naval</i>	58	126	265	330	230	200	143	317	367	503	433	271
<i>Aéreo</i>	305	251	283	414	600	213	472	303	126	401	405	289
Otros bienes de capital	176	187	320	416	413	485	615	666	748	918	1 049	1 050
<b>Bienes intermedios</b>	<b>12 817</b>	<b>13 644</b>	<b>14 413</b>	<b>15 744</b>	<b>20 278</b>	<b>24 711</b>	<b>27 070</b>	<b>32 625</b>	<b>35 124</b>	<b>36 942</b>	<b>45 292</b>	<b>46 479</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	830	1 070	709	872	1 100	1 025	1 430	1 804	1 698	1 447	1 791	1 990
Productos energéticos intermedios	670	726	703	709	670	630	1 087	1 461	1 199	1 265	2 667	2 012
Productos industriales intermedios	11 317	11 848	13 001	14 163	18 508	23 056	24 554	29 361	32 226	34 229	40 834	42 478
<b>Total especificaciones</b>	<b>28 190</b>	<b>30 870</b>	<b>33 484</b>	<b>37 447</b>	<b>48 008</b>	<b>56 729</b>	<b>63 026</b>	<b>74 942</b>	<b>81 271</b>	<b>86 449</b>	<b>101 548</b>	<b>104 723</b>
<b>Energéticos</b>	<b>868</b>	<b>893</b>	<b>805</b>	<b>868</b>	<b>849</b>	<b>733</b>	<b>1 192</b>	<b>1 548</b>	<b>1 329</b>	<b>1 402</b>	<b>3 018</b>	<b>2 448</b>
<b>No energéticos</b>	<b>27 322</b>	<b>29 977</b>	<b>32 679</b>	<b>36 579</b>	<b>47 159</b>	<b>55 996</b>	<b>61 834</b>	<b>73 394</b>	<b>79 942</b>	<b>85 047</b>	<b>98 531</b>	<b>102 275</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

### Total Unión Europea: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>8 132</b>	<b>9 254</b>	<b>11 579</b>	<b>11 262</b>	<b>13 111</b>	<b>14 277</b>	<b>15 841</b>	<b>18 236</b>	<b>21 782</b>	<b>25 263</b>	<b>27 834</b>	<b>30 739</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	2 111	2 524	2 965	3 301	4 072	4 457	4 349	4 979	5 598	6 040	6 451	7 330
Bienes de consumo duradero	3 799	3 963	5 253	4 834	5 360	5 488	6 640	7 748	9 805	11 987	13 143	14 212
<i>Automóviles</i>	2 524	2 580	3 698	3 566	3 855	3 872	4 847	5 706	7 504	9 562	10 416	11 419
<i>Otros</i>	1 275	1 383	1 555	1 269	1 505	1 616	1 794	2 042	2 300	2 425	2 728	2 793
Otros bienes de consumo no duradero	2 222	2 766	3 362	3 127	3 679	4 332	4 851	5 508	6 379	7 237	8 240	9 197
<b>Bienes de capital</b>	<b>7 811</b>	<b>8 350</b>	<b>7 618</b>	<b>6 340</b>	<b>8 061</b>	<b>10 179</b>	<b>12 163</b>	<b>13 923</b>	<b>16 805</b>	<b>19 845</b>	<b>22 501</b>	<b>20 928</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	5 744	5 767	5 472	4 846	5 984	7 413	8 667	9 976	12 132	13 922	15 881	15 102
Material de transporte	1 260	1 744	1 245	621	870	1 499	2 007	2 364	2 856	3 913	4 662	3 848
<i>Terrestre no ferroviario</i>	982	1 000	862	448	662	1 283	1 345	1 856	2 306	2 825	2 904	2 752
<i>Ferroviario</i>	18	44	64	7	10	11	13	17	23	13	30	30
<i>Naval</i>	44	50	41	83	24	32	33	31	49	95	109	86
<i>Aéreo</i>	216	650	278	83	173	174	616	459	477	980	1 618	979
Otros bienes de capital	807	839	901	873	1 207	1 267	1 488	1 583	1 818	2 010	1 958	1 978
<b>Bienes intermedios</b>	<b>17 512</b>	<b>18 913</b>	<b>19 881</b>	<b>20 309</b>	<b>26 175</b>	<b>32 826</b>	<b>34 513</b>	<b>39 659</b>	<b>44 740</b>	<b>48 489</b>	<b>57 418</b>	<b>57 983</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	435	630	617	807	970	1 400	1 200	1 187	1 328	1 309	1 309	1 441
Productos energéticos intermedios	551	688	639	580	707	794	904	1 011	923	1 131	2 344	2 296
Productos industriales intermedios	16 526	17 595	18 625	18 923	24 499	30 632	32 409	37 461	42 489	46 049	53 765	54 246
<b>Total especificaciones</b>	<b>33 454</b>	<b>36 516</b>	<b>39 078</b>	<b>37 912</b>	<b>47 348</b>	<b>57 282</b>	<b>62 517</b>	<b>71 817</b>	<b>83 327</b>	<b>93 597</b>	<b>107 753</b>	<b>109 650</b>
<b>Energéticos</b>	<b>626</b>	<b>766</b>	<b>706</b>	<b>667</b>	<b>801</b>	<b>868</b>	<b>1 002</b>	<b>1 078</b>	<b>985</b>	<b>1 253</b>	<b>2 566</b>	<b>2 466</b>
<b>No energéticos</b>	<b>32 828</b>	<b>35 750</b>	<b>38 372</b>	<b>37 245</b>	<b>46 547</b>	<b>56 414</b>	<b>61 514</b>	<b>70 739</b>	<b>82 342</b>	<b>92 344</b>	<b>105 186</b>	<b>107 183</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

### Total Unión Europea: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>10 166</b>	<b>12 202</b>	<b>13 516</b>	<b>15 447</b>	<b>19 491</b>	<b>23 099</b>	<b>25 233</b>	<b>28 924</b>	<b>31 848</b>	<b>33 946</b>	<b>38 221</b>	<b>41 190</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	2 985	3 376	3 855	4 725	5 898	6 945	7 824	9 468	9 851	10 058	10 943	12 340
Bienes de consumo duradero	5 288	6 840	7 545	8 238	10 326	12 130	12 982	14 235	15 986	17 184	19 625	20 575
<i>Automóviles</i>	4 344	5 804	6 438	7 106	8 867	10 199	10 780	11 594	12 926	13 949	16 117	16 791
<i>Otros</i>	943	1 036	1 107	1 132	1 459	1 931	2 203	2 641	3 061	3 235	3 507	3 784
Otros bienes de consumo no duradero	1 893	1 986	2 117	2 483	3 267	4 024	4 427	5 220	6 010	6 704	7 654	8 275
<b>Bienes de capital</b>	<b>3 047</b>	<b>3 117</b>	<b>3 309</b>	<b>3 445</b>	<b>4 526</b>	<b>5 395</b>	<b>6 968</b>	<b>8 810</b>	<b>9 170</b>	<b>9 695</b>	<b>10 801</b>	<b>10 492</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	1 932	2 141	2 176	2 173	2 614	3 441	4 214	5 037	5 111	5 575	6 442	6 202
Material de transporte	963	821	912	1 007	1 556	1 517	2 193	3 162	3 388	3 348	3 423	3 358
<i>Terrestre no ferroviario</i>	682	547	644	626	1 031	1 383	1 776	2 676	3 171	2 854	3 111	3 120
<i>Ferroviario</i>	33	17	7	6	21	3	46	120	98	92	108	98
<i>Naval</i>	25	123	99	109	18	36	60	234	95	111	137	100
<i>Aéreo</i>	223	134	161	266	486	94	311	132	25	290	68	41
Otros bienes de capital	152	155	221	264	356	437	561	611	671	772	935	932
<b>Bienes intermedios</b>	<b>10 939</b>	<b>11 867</b>	<b>12 434</b>	<b>13 251</b>	<b>17 454</b>	<b>21 652</b>	<b>23 641</b>	<b>28 111</b>	<b>30 335</b>	<b>31 986</b>	<b>38 666</b>	<b>40 055</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	797	1 040	673	824	1 060	974	1 355	1 721	1 613	1 368	1 695	1 895
Productos energéticos intermedios	526	627	574	535	532	507	941	1 264	1 002	1 136	2 317	1 783
Productos industriales intermedios	9 616	10 200	11 187	11 893	15 862	20 172	21 346	25 125	27 720	29 482	34 653	36 376
<b>Total especificaciones</b>	<b>24 196</b>	<b>27 186</b>	<b>29 259</b>	<b>32 143</b>	<b>41 471</b>	<b>50 146</b>	<b>55 842</b>	<b>65 844</b>	<b>71 353</b>	<b>75 628</b>	<b>87 688</b>	<b>91 737</b>
<b>Energéticos</b>	<b>588</b>	<b>702</b>	<b>619</b>	<b>564</b>	<b>568</b>	<b>573</b>	<b>979</b>	<b>1 303</b>	<b>1 078</b>	<b>1 190</b>	<b>2 465</b>	<b>1 920</b>
<b>No energéticos</b>	<b>23 608</b>	<b>26 484</b>	<b>28 640</b>	<b>31 578</b>	<b>40 902</b>	<b>49 573</b>	<b>54 864</b>	<b>64 541</b>	<b>70 275</b>	<b>74 438</b>	<b>85 223</b>	<b>89 818</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Área euro: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>6 980</b>	<b>7 768</b>	<b>9 730</b>	<b>9 243</b>	<b>10 517</b>	<b>11 740</b>	<b>12 946</b>	<b>15 085</b>	<b>18 285</b>	<b>21 274</b>	<b>23 366</b>	<b>26 123</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	1 601	1 896	2 200	2 385	2 988	3 380	3 273	3 772	4 355	4 734	5 035	5 756
Bienes de consumo duradero	3 379	3 395	4 532	4 196	4 385	4 623	5 529	6 556	8 381	10 367	11 419	12 737
<i>Automóviles</i>	2 306	2 231	3 218	3 095	3 156	3 279	4 052	4 854	6 419	8 252	9 040	10 266
<i>Otros</i>	1 074	1 165	1 315	1 101	1 230	1 344	1 477	1 702	1 962	2 115	2 379	2 471
Otros bienes de consumo no duradero	1 999	2 477	2 997	2 662	3 144	3 738	4 144	4 757	5 549	6 173	6 912	7 630
<b>Bienes de capital</b>	<b>6 501</b>	<b>7 018</b>	<b>6 524</b>	<b>5 421</b>	<b>6 840</b>	<b>8 636</b>	<b>10 204</b>	<b>11 773</b>	<b>14 395</b>	<b>16 714</b>	<b>19 057</b>	<b>17 712</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	4 748	4 831	4 629	4 082	5 073	6 237	7 214	8 243	10 305	11 509	12 972	12 550
Material de transporte	1 038	1 445	1 080	516	711	1 318	1 706	2 207	2 603	3 584	4 443	3 607
<i>Terrestre no ferroviario</i>	790	806	702	353	576	1 179	1 216	1 759	2 170	2 638	2 756	2 590
<i>Ferroviario</i>	17	42	63	6	10	11	11	17	23	12	29	27
<i>Naval</i>	19	42	37	74	10	18	20	25	42	75	92	59
<i>Aéreo</i>	212	554	277	83	115	111	460	406	369	859	1 567	931
Otros bienes de capital	715	742	815	823	1 057	1 081	1 284	1 323	1 486	1 621	1 641	1 555
<b>Bienes intermedios</b>	<b>14 953</b>	<b>15 988</b>	<b>17 017</b>	<b>17 461</b>	<b>22 495</b>	<b>28 217</b>	<b>29 382</b>	<b>33 697</b>	<b>38 448</b>	<b>41 511</b>	<b>49 535</b>	<b>50 557</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	349	433	496	717	819	1 130	994	907	1 045	1 099	1 098	1 232
Productos energéticos intermedios	383	373	354	368	445	502	632	630	644	726	1 421	1 581
Productos industriales intermedios	14 220	15 182	16 167	16 375	21 231	26 585	27 755	32 160	36 759	39 686	47 016	47 745
<b>Total especificaciones</b>	<b>28 436</b>	<b>30 774</b>	<b>33 271</b>	<b>32 125</b>	<b>39 853</b>	<b>48 593</b>	<b>52 531</b>	<b>60 555</b>	<b>71 127</b>	<b>79 499</b>	<b>91 958</b>	<b>94 392</b>
<b>Energéticos</b>	<b>458</b>	<b>442</b>	<b>411</b>	<b>441</b>	<b>526</b>	<b>557</b>	<b>698</b>	<b>691</b>	<b>703</b>	<b>826</b>	<b>1 629</b>	<b>1 750</b>
<b>No energéticos</b>	<b>27 978</b>	<b>30 332</b>	<b>32 860</b>	<b>31 684</b>	<b>39 326</b>	<b>48 036</b>	<b>51 834</b>	<b>59 864</b>	<b>70 424</b>	<b>78 673</b>	<b>90 328</b>	<b>92 642</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Área euro: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>8 682</b>	<b>10 799</b>	<b>11 973</b>	<b>13 313</b>	<b>16 698</b>	<b>19 945</b>	<b>21 607</b>	<b>24 556</b>	<b>26 960</b>	<b>28 488</b>	<b>31 964</b>	<b>33 759</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	2 406	2 748	3 156	3 883	4 912	5 823	6 579	7 942	8 260	8 415	9 180	10 352
Bienes de consumo duradero	4 670	6 307	6 921	7 304	9 016	10 704	11 235	12 233	13 696	14 541	16 477	16 616
<i>Automóviles</i>	3 953	5 441	6 023	6 263	7 787	9 036	9 382	10 032	11 119	11 892	13 593	13 526
<i>Otros</i>	717	866	898	1 042	1 229	1 669	1 853	2 201	2 577	2 650	2 884	3 090
Otros bienes de consumo no duradero	1 606	1 744	1 896	2 125	2 769	3 418	3 793	4 381	5 005	5 531	6 307	6 791
<b>Bienes de capital</b>	<b>2 513</b>	<b>2 605</b>	<b>2 881</b>	<b>2 900</b>	<b>4 045</b>	<b>4 783</b>	<b>5 951</b>	<b>7 045</b>	<b>7 885</b>	<b>8 529</b>	<b>9 452</b>	<b>9 103</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	1 637	1 834	1 869	1 770	2 278	2 998	3 611	3 728	4 431	4 960	5 709	5 461
Material de transporte	736	627	784	795	1 434	1 377	1 810	2 746	2 831	2 844	2 877	2 787
<i>Terrestre no ferroviario</i>	662	532	623	592	954	1 259	1 581	2 363	2 727	2 448	2 638	2 564
<i>Ferroviario</i>	23	16	5	4	19	2	34	60	38	89	48	95
<i>Naval</i>	23	18	42	24	18	23	39	193	51	43	124	87
<i>Aéreo</i>	28	61	115	175	442	93	155	131	14	264	66	41
Otros bienes de capital	140	144	228	335	333	408	530	571	624	725	866	855
<b>Bienes intermedios</b>	<b>9 352</b>	<b>10 316</b>	<b>10 740</b>	<b>11 281</b>	<b>15 091</b>	<b>18 824</b>	<b>20 246</b>	<b>23 980</b>	<b>25 782</b>	<b>27 193</b>	<b>32 726</b>	<b>34 135</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	685	956	597	781	1 006	911	1 285	1 640	1 508	1 259	1 573	1 761
Productos energéticos intermedios	460	568	501	394	398	398	498	677	536	526	1 120	866
Productos industriales intermedios	8 207	8 792	9 642	10 107	13 687	17 515	18 462	21 663	23 737	25 408	30 033	31 508
<b>Total especificaciones</b>	<b>20 620</b>	<b>23 720</b>	<b>25 594</b>	<b>27 494</b>	<b>35 834</b>	<b>43 551</b>	<b>47 804</b>	<b>55 582</b>	<b>60 628</b>	<b>64 210</b>	<b>74 141</b>	<b>76 998</b>
<b>Energéticos</b>	<b>522</b>	<b>643</b>	<b>546</b>	<b>424</b>	<b>434</b>	<b>442</b>	<b>529</b>	<b>706</b>	<b>592</b>	<b>561</b>	<b>1 246</b>	<b>981</b>
<b>No energéticos</b>	<b>20 098</b>	<b>23 077</b>	<b>25 048</b>	<b>27 070</b>	<b>35 400</b>	<b>43 109</b>	<b>47 275</b>	<b>54 876</b>	<b>60 036</b>	<b>63 649</b>	<b>72 896</b>	<b>76 016</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Alemania: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1 926</b>	<b>2 052</b>	<b>2 612</b>	<b>2 294</b>	<b>2 639</b>	<b>2 914</b>	<b>2 783</b>	<b>3 477</b>	<b>4 330</b>	<b>5 483</b>	<b>6 051</b>	<b>7 265</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	178	182	240	294	409	425	438	514	685	943	1 071	1 440
Bienes de consumo duradero	1 394	1 453	1 896	1 552	1 747	1 914	1 743	2 229	2 816	3 591	3 904	4 601
<i>Automóviles</i>	<i>1 058</i>	<i>1 122</i>	<i>1 536</i>	<i>1 251</i>	<i>1 368</i>	<i>1 513</i>	<i>1 367</i>	<i>1 814</i>	<i>2 345</i>	<i>3 057</i>	<i>3 303</i>	<i>3 979</i>
<i>Otros</i>	<i>336</i>	<i>331</i>	<i>359</i>	<i>301</i>	<i>379</i>	<i>402</i>	<i>376</i>	<i>415</i>	<i>471</i>	<i>534</i>	<i>602</i>	<i>622</i>
Otros bienes de consumo no duradero	354	417	476	447	483	575	602	735	829	948	1 075	1 224
<b>Bienes de capital</b>	<b>2 413</b>	<b>2 492</b>	<b>2 315</b>	<b>1 697</b>	<b>1 920</b>	<b>2 537</b>	<b>3 152</b>	<b>3 522</b>	<b>4 328</b>	<b>5 248</b>	<b>5 886</b>	<b>5 689</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	1 658	1 756	1 667	1 290	1 468	1 815	2 273	2 506	3 063	3 781	4 199	4 069
Material de transporte	475	465	352	142	170	442	474	596	795	973	1 192	1 107
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>333</i>	<i>341</i>	<i>284</i>	<i>139</i>	<i>168</i>	<i>431</i>	<i>426</i>	<i>559</i>	<i>779</i>	<i>961</i>	<i>994</i>	<i>1 049</i>
<i>Ferroviario</i>	<i>1</i>	<i>16</i>	<i>36</i>	<i>2</i>	<i>1</i>	<i>»</i>	<i>4</i>	<i>11</i>	<i>10</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>10</i>
<i>Naval</i>	<i>»</i>	<i>1</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>7</i>	<i>2</i>	<i>6</i>	<i>1</i>	<i>6</i>	<i>22</i>
<i>Aéreo</i>	<i>141</i>	<i>107</i>	<i>32</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>10</i>	<i>38</i>	<i>23</i>	<i>»</i>	<i>6</i>	<i>187</i>	<i>25</i>
Otros bienes de capital	280	271	295	265	282	280	405	420	470	494	495	514
<b>Bienes intermedios</b>	<b>4 459</b>	<b>4 826</b>	<b>5 149</b>	<b>5 114</b>	<b>6 213</b>	<b>7 878</b>	<b>8 073</b>	<b>9 182</b>	<b>10 348</b>	<b>11 203</b>	<b>13 216</b>	<b>13 734</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	10	21	17	24	39	167	118	77	72	74	49	132
Productos energéticos intermedios	33	29	21	16	19	22	25	29	34	42	131	101
Productos industriales intermedios	4 416	4 776	5 111	5 074	6 156	7 689	7 930	9 075	10 242	11 086	13 036	13 501
<b>Total especificaciones</b>	<b>8 799</b>	<b>9 370</b>	<b>10 077</b>	<b>9 105</b>	<b>10 773</b>	<b>13 329</b>	<b>14 008</b>	<b>16 182</b>	<b>19 006</b>	<b>21 934</b>	<b>25 153</b>	<b>26 688</b>
<b>Energéticos</b>	<b>33</b>	<b>29</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>29</b>	<b>34</b>	<b>43</b>	<b>131</b>	<b>101</b>
<b>No energéticos</b>	<b>8 766</b>	<b>9 341</b>	<b>10 055</b>	<b>9 081</b>	<b>10 748</b>	<b>13 305</b>	<b>13 983</b>	<b>16 153</b>	<b>18 972</b>	<b>21 891</b>	<b>25 022</b>	<b>26 587</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Alemania: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1 929</b>	<b>2 864</b>	<b>2 905</b>	<b>3 347</b>	<b>3 833</b>	<b>4 628</b>	<b>5 069</b>	<b>5 466</b>	<b>5 745</b>	<b>6 009</b>	<b>6 182</b>	<b>6 369</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	681	824	938	1 120	1 355	1 566	1 725	1 990	2 025	2 068	2 132	2 394
Bienes de consumo duradero	857	1 608	1 550	1 714	1 806	2 276	2 538	2 605	2 810	2 975	2 880	2 833
<i>Automóviles</i>	<i>690</i>	<i>1 404</i>	<i>1 335</i>	<i>1 433</i>	<i>1 509</i>	<i>1 899</i>	<i>2 127</i>	<i>2 157</i>	<i>2 332</i>	<i>2 508</i>	<i>2 416</i>	<i>2 367</i>
<i>Otros</i>	<i>167</i>	<i>203</i>	<i>215</i>	<i>281</i>	<i>297</i>	<i>377</i>	<i>411</i>	<i>447</i>	<i>478</i>	<i>467</i>	<i>464</i>	<i>466</i>
Otros bienes de consumo no duradero	391	433	417	513	672	786	806	871	909	967	1 170	1 142
<b>Bienes de capital</b>	<b>671</b>	<b>797</b>	<b>873</b>	<b>782</b>	<b>890</b>	<b>1 238</b>	<b>1 500</b>	<b>1 590</b>	<b>1 889</b>	<b>1 690</b>	<b>1 970</b>	<b>1 756</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	552	656	635	520	682	1 009	1 182	1 117	1 409	1 318	1 542	1 390
Material de transporte	92	109	175	165	157	167	256	407	410	300	341	278
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>56</i>	<i>88</i>	<i>86</i>	<i>121</i>	<i>139</i>	<i>167</i>	<i>181</i>	<i>394</i>	<i>408</i>	<i>298</i>	<i>312</i>	<i>248</i>
<i>Ferroviario</i>	<i>13</i>	<i>2</i>	<i>1</i>	<i>»</i>	<i>17</i>	<i>1</i>	<i>14</i>	<i>13</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>1</i>
<i>Naval</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>8</i>	<i>»</i>	<i>1</i>	<i>»</i>	<i>27</i>	<i>25</i>
<i>Aéreo</i>	<i>24</i>	<i>19</i>	<i>88</i>	<i>43</i>	<i>...</i>	<i>...</i>	<i>53</i>	<i>»</i>	<i>1</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>4</i>
Otros bienes de capital	27	33	63	97	51	62	62	65	70	72	87	88
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 947</b>	<b>2 302</b>	<b>2 491</b>	<b>2 679</b>	<b>3 536</b>	<b>4 772</b>	<b>4 852</b>	<b>5 446</b>	<b>5 974</b>	<b>6 066</b>	<b>7 174</b>	<b>7 113</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	82	104	112	130	152	177	193	226	236	234	277	264
Productos energéticos intermedios	3	4	5	26	41	39	43	37	54	41	125	67
Productos industriales intermedios	1 862	2 194	2 374	2 522	3 342	4 557	4 616	5 183	5 684	5 791	6 772	6 782
<b>Total especificaciones</b>	<b>4 558</b>	<b>5 964</b>	<b>6 269</b>	<b>6 807</b>	<b>8 258</b>	<b>10 638</b>	<b>11 420</b>	<b>12 502</b>	<b>13 608</b>	<b>13 765</b>	<b>15 325</b>	<b>15 238</b>
<b>Energéticos</b>	<b>8</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>26</b>	<b>41</b>	<b>39</b>	<b>43</b>	<b>37</b>	<b>54</b>	<b>41</b>	<b>125</b>	<b>67</b>
<b>No energéticos</b>	<b>4 550</b>	<b>5 950</b>	<b>6 262</b>	<b>6 781</b>	<b>8 217</b>	<b>10 600</b>	<b>11 378</b>	<b>12 465</b>	<b>13 554</b>	<b>13 724</b>	<b>15 200</b>	<b>15 171</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Francia: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1 750</b>	<b>1 917</b>	<b>2 749</b>	<b>2 866</b>	<b>3 166</b>	<b>3 499</b>	<b>4 131</b>	<b>4 799</b>	<b>6 105</b>	<b>6 836</b>	<b>7 795</b>	<b>8 573</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	629	748	882	925	1 070	1 202	1 268	1 386	1 507	1 541	1 620	1 849
Bienes de consumo duradero	638	551	1 066	1 188	1 153	1 201	1 605	2 014	2 946	3 467	4 149	4 500
<i>Automóviles</i>	422	326	786	960	908	902	1 272	1 598	2 405	2 931	3 597	3 960
<i>Otros</i>	216	225	280	228	245	299	332	416	541	536	552	539
Otros bienes de consumo no duradero	483	618	801	753	943	1 095	1 258	1 399	1 652	1 828	2 026	2 225
<b>Bienes de capital</b>	<b>1 533</b>	<b>1 944</b>	<b>1 757</b>	<b>1 589</b>	<b>2 183</b>	<b>2 519</b>	<b>3 246</b>	<b>3 906</b>	<b>4 482</b>	<b>4 934</b>	<b>5 657</b>	<b>4 709</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	1 182	1 178	1 208	1 165	1 481	1 719	2 120	2 543	3 007	2 971	3 232	2 771
Material de transporte	167	541	293	114	288	394	684	885	975	1 505	1 986	1 532
<i>Terrestre no ferroviario</i>	94	121	112	82	184	350	333	514	636	808	856	748
<i>Ferroviario</i>	3	21	25	3	3	7	4	3	5	4	6	5
<i>Naval</i>	3	3	2	1	3	3	2	3	5	52	20	5
<i>Aéreo</i>	67	396	154	28	98	34	345	365	328	641	1 104	774
Otros bienes de capital	184	225	256	310	413	406	441	479	500	459	439	406
<b>Bienes intermedios</b>	<b>4 585</b>	<b>4 939</b>	<b>5 298</b>	<b>5 763</b>	<b>7 597</b>	<b>8 967</b>	<b>9 396</b>	<b>10 516</b>	<b>11 985</b>	<b>13 116</b>	<b>15 550</b>	<b>15 558</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	196	271	312	494	505	517	512	579	699	674	721	685
Productos energéticos intermedios	77	87	107	90	140	178	238	175	241	265	352	333
Productos industriales intermedios	4 312	4 581	4 878	5 179	6 953	8 272	8 646	9 762	11 045	12 177	14 478	14 540
<b>Total especificaciones</b>	<b>7 870</b>	<b>8 799</b>	<b>9 804</b>	<b>10 218</b>	<b>12 946</b>	<b>14 985</b>	<b>16 772</b>	<b>19 221</b>	<b>22 572</b>	<b>24 886</b>	<b>29 002</b>	<b>28 840</b>
<b>Energéticos</b>	<b>99</b>	<b>122</b>	<b>147</b>	<b>117</b>	<b>171</b>	<b>189</b>	<b>258</b>	<b>188</b>	<b>278</b>	<b>323</b>	<b>457</b>	<b>397</b>
<b>No energéticos</b>	<b>7 771</b>	<b>8 677</b>	<b>9 656</b>	<b>10 101</b>	<b>12 775</b>	<b>14 795</b>	<b>16 514</b>	<b>19 034</b>	<b>22 294</b>	<b>24 563</b>	<b>28 545</b>	<b>28 443</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Francia: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>3 161</b>	<b>3 549</b>	<b>3 969</b>	<b>4 609</b>	<b>6 025</b>	<b>7 346</b>	<b>7 830</b>	<b>7 913</b>	<b>9 129</b>	<b>9 610</b>	<b>11 209</b>	<b>11 823</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	748	838	967	1 186	1 392	1 679	1 881	2 157	2 278	2 370	2 660	2 980
Bienes de consumo duradero	1 912	2 176	2 427	2 784	3 816	4 621	4 770	4 425	5 324	5 504	6 614	6 752
<i>Automóviles</i>	1 641	1 855	2 120	2 468	3 437	4 097	4 178	3 718	4 480	4 669	5 707	5 674
<i>Otros</i>	271	320	307	317	379	524	592	707	844	835	907	1 078
Otros bienes de consumo no duradero	501	535	574	639	816	1 047	1 180	1 331	1 527	1 735	1 935	2 090
<b>Bienes de capital</b>	<b>943</b>	<b>905</b>	<b>921</b>	<b>899</b>	<b>1 376</b>	<b>1 696</b>	<b>2 201</b>	<b>2 535</b>	<b>2 942</b>	<b>3 006</b>	<b>3 433</b>	<b>3 171</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	488	546	544	517	735	902	1 177	1 268	1 517	1 741	2 129	1 832
Material de transporte	408	311	316	300	563	698	905	1 135	1 261	1 077	1 090	1 128
<i>Terrestre no ferroviario</i>	398	283	296	262	502	689	855	1 039	1 247	968	1 065	1 123
<i>Ferroviario</i>	6	8	2	2	»	»	13	1	3	1	3	2
<i>Naval</i>	1	3	»	»	»	»	»	44	1	1	3	4
<i>Aéreo</i>	4	17	17	36	60	8	36	50	10	106	19	...
Otros bienes de capital	48	48	60	82	79	96	120	132	164	187	214	210
<b>Bienes intermedios</b>	<b>2 856</b>	<b>3 016</b>	<b>3 205</b>	<b>3 301</b>	<b>4 452</b>	<b>5 279</b>	<b>5 701</b>	<b>6 622</b>	<b>7 364</b>	<b>7 823</b>	<b>9 487</b>	<b>10 083</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	112	120	131	162	254	217	282	324	323	311	339	383
Productos energéticos intermedios	128	175	160	94	104	74	149	220	148	111	224	195
Productos industriales intermedios	2 615	2 722	2 914	3 045	4 094	4 988	5 271	6 078	6 893	7 401	8 925	9 505
<b>Total especificaciones</b>	<b>6 982</b>	<b>7 471</b>	<b>8 094</b>	<b>8 808</b>	<b>11 852</b>	<b>14 321</b>	<b>15 733</b>	<b>17 070</b>	<b>19 435</b>	<b>20 439</b>	<b>24 129</b>	<b>25 076</b>
<b>Energéticos</b>	<b>135</b>	<b>188</b>	<b>165</b>	<b>103</b>	<b>126</b>	<b>101</b>	<b>169</b>	<b>249</b>	<b>165</b>	<b>125</b>	<b>256</b>	<b>230</b>
<b>No energéticos</b>	<b>6 846</b>	<b>7 283</b>	<b>7 929</b>	<b>8 705</b>	<b>11 726</b>	<b>14 220</b>	<b>15 564</b>	<b>16 821</b>	<b>19 269</b>	<b>20 314</b>	<b>23 873</b>	<b>24 846</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Italia: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1 478</b>	<b>1 667</b>	<b>1 852</b>	<b>1 553</b>	<b>1 921</b>	<b>2 178</b>	<b>2 455</b>	<b>2 642</b>	<b>2 942</b>	<b>3 160</b>	<b>3 426</b>	<b>3 782</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	118	173	213	229	308	364	326	372	432	481	459	510
Bienes de consumo duradero	719	721	713	557	702	727	865	916	1 022	1 091	1 133	1 316
<i>Automóviles</i>	425	371	316	209	343	322	384	357	438	462	457	590
<i>Otros</i>	294	350	397	348	359	405	481	560	584	628	676	727
Otros bienes de consumo no duradero	640	773	927	767	911	1 087	1 264	1 354	1 488	1 588	1 834	1 956
<b>Bienes de capital</b>	<b>1 585</b>	<b>1 592</b>	<b>1 512</b>	<b>1 041</b>	<b>1 252</b>	<b>1 608</b>	<b>1 820</b>	<b>2 270</b>	<b>2 814</b>	<b>2 955</b>	<b>3 160</b>	<b>3 104</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	1 295	1 264	1 147	864	1 065	1 376	1 520	1 813	2 321	2 444	2 652	2 717
Material de transporte	184	221	253	82	75	111	144	274	288	286	270	161
<i>Terrestre no ferroviario</i>	173	172	160	48	66	105	142	270	277	276	221	153
<i>Ferroviario</i>	2	3	2	1	4	3	2	1	4	3	4	6
<i>Naval</i>	7	»	2	1	5	»	»	2	4	3	45	1
<i>Aéreo</i>	2	45	89	33	»	4	»	1	3	4	...	...
Otros bienes de capital	106	108	112	95	112	120	157	182	205	225	237	226
<b>Bienes intermedios</b>	<b>2 384</b>	<b>2 539</b>	<b>2 667</b>	<b>2 553</b>	<b>3 261</b>	<b>4 314</b>	<b>4 749</b>	<b>5 556</b>	<b>6 425</b>	<b>6 884</b>	<b>8 542</b>	<b>8 713</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	41	33	18	41	52	78	53	36	44	61	48	62
Productos energéticos intermedios	132	142	117	119	159	172	199	277	260	285	671	874
Productos industriales intermedios	2 212	2 365	2 532	2 393	3 051	4 064	4 497	5 243	6 121	6 539	7 823	7 778
<b>Total especificaciones</b>	<b>5 447</b>	<b>5 798</b>	<b>6 030</b>	<b>5 147</b>	<b>6 435</b>	<b>8 099</b>	<b>9 024</b>	<b>10 467</b>	<b>12 181</b>	<b>12 999</b>	<b>15 127</b>	<b>15 599</b>
<b>Energéticos</b>	<b>168</b>	<b>150</b>	<b>122</b>	<b>140</b>	<b>195</b>	<b>204</b>	<b>237</b>	<b>313</b>	<b>281</b>	<b>311</b>	<b>758</b>	<b>964</b>
<b>No energéticos</b>	<b>5 279</b>	<b>5 648</b>	<b>5 909</b>	<b>5 006</b>	<b>6 239</b>	<b>7 895</b>	<b>8 787</b>	<b>10 154</b>	<b>11 899</b>	<b>12 688</b>	<b>14 370</b>	<b>14 635</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Italia: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1 619</b>	<b>2 016</b>	<b>2 267</b>	<b>2 151</b>	<b>2 560</b>	<b>2 914</b>	<b>3 029</b>	<b>4 350</b>	<b>4 211</b>	<b>4 246</b>	<b>4 830</b>	<b>5 092</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	292	312	335	414	578	653	838	1 171	1 153	1 183	1 328	1 441
Bienes de consumo duradero	1 134	1 511	1 706	1 502	1 681	1 893	1 781	2 689	2 491	2 496	2 847	2 923
<i>Automóviles</i>	1 035	1 387	1 563	1 333	1 477	1 639	1 563	2 415	2 162	2 134	2 436	2 519
<i>Otros</i>	99	123	143	169	204	255	218	273	329	363	411	404
Otros bienes de consumo no duradero	192	193	227	234	300	368	410	490	567	566	655	729
<b>Bienes de capital</b>	<b>281</b>	<b>300</b>	<b>393</b>	<b>364</b>	<b>426</b>	<b>556</b>	<b>656</b>	<b>846</b>	<b>1 038</b>	<b>1 262</b>	<b>1 220</b>	<b>1 208</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	171	210	229	173	194	257	269	304	345	490	479	527
Material de transporte	91	76	145	142	153	205	272	425	552	629	566	542
<i>Terrestre no ferroviario</i>	89	74	123	75	149	205	272	382	545	558	555	542
<i>Ferroviario</i>	1	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Naval</i>	2	2	14	1	3	...	...	9	7	7	10	»
<i>Aéreo</i>	»	»	8	66	...	...	...	34	...	65	...	»
Otros bienes de capital	20	14	19	49	80	94	115	117	141	143	175	138
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 692</b>	<b>1 924</b>	<b>1 646</b>	<b>1 719</b>	<b>2 415</b>	<b>2 868</b>	<b>3 140</b>	<b>3 894</b>	<b>3 980</b>	<b>3 919</b>	<b>4 805</b>	<b>5 226</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	316	486	133	232	317	160	405	639	481	283	473	600
Productos energéticos intermedios	42	80	33	53	86	64	66	104	73	70	88	54
Productos industriales intermedios	1 334	1 358	1 479	1 433	2 012	2 645	2 669	3 150	3 425	3 566	4 244	4 572
<b>Total especificaciones</b>	<b>3 607</b>	<b>4 240</b>	<b>4 306</b>	<b>4 233</b>	<b>5 401</b>	<b>6 339</b>	<b>6 825</b>	<b>9 090</b>	<b>9 229</b>	<b>9 427</b>	<b>10 855</b>	<b>11 526</b>
<b>Energéticos</b>	<b>42</b>	<b>95</b>	<b>37</b>	<b>73</b>	<b>94</b>	<b>73</b>	<b>69</b>	<b>104</b>	<b>77</b>	<b>70</b>	<b>108</b>	<b>69</b>
<b>No energéticos</b>	<b>3 566</b>	<b>4 144</b>	<b>4 269</b>	<b>4 160</b>	<b>5 307</b>	<b>6 265</b>	<b>6 756</b>	<b>8 985</b>	<b>9 151</b>	<b>9 357</b>	<b>10 748</b>	<b>11 457</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

### Holanda: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>585</b>	<b>671</b>	<b>732</b>	<b>749</b>	<b>944</b>	<b>1 147</b>	<b>998</b>	<b>1 191</b>	<b>1 425</b>	<b>1 496</b>	<b>1 544</b>	<b>1 676</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	401	448	476	523	648	791	609	701	781	752	804	796
Bienes de consumo duradero	62	89	100	72	95	119	147	157	188	222	261	340
<i>Automóviles</i>	30	49	59	38	55	62	78	91	99	127	90	145
<i>Otros</i>	33	40	41	34	39	56	69	66	89	95	171	196
Otros bienes de consumo no duradero	122	134	155	153	201	237	242	333	456	521	479	539
<b>Bienes de capital</b>	<b>300</b>	<b>299</b>	<b>335</b>	<b>292</b>	<b>504</b>	<b>700</b>	<b>683</b>	<b>644</b>	<b>1 005</b>	<b>1 098</b>	<b>1 426</b>	<b>1 560</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	133	156	174	173	298	387	288	342	639	664	907	1 068
Material de transporte	79	72	75	22	49	132	199	179	229	233	287	256
<i>Terrestre no ferroviario</i>	75	49	52	18	34	93	142	165	201	222	273	252
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Naval</i>	2	23	22	3	»	2	»	2	10	9	9	5
<i>Aéreo</i>	2	»	...	1	16	37	57	12	18	3	5	»
Otros bienes de capital	88	71	85	97	157	181	196	123	138	200	232	236
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 095</b>	<b>1 075</b>	<b>1 066</b>	<b>1 050</b>	<b>1 412</b>	<b>1 939</b>	<b>2 055</b>	<b>2 535</b>	<b>2 915</b>	<b>3 004</b>	<b>3 435</b>	<b>3 413</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	43	52	55	63	78	92	89	88	109	121	117	146
Productos energéticos intermedios	59	53	37	30	25	25	55	34	43	64	84	72
Productos industriales intermedios	992	971	974	957	1 309	1 823	1 912	2 412	2 764	2 820	3 234	3 195
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 980</b>	<b>2 045</b>	<b>2 132</b>	<b>2 091</b>	<b>2 860</b>	<b>3 786</b>	<b>3 736</b>	<b>4 370</b>	<b>5 345</b>	<b>5 598</b>	<b>6 405</b>	<b>6 649</b>
<b>Energéticos</b>	<b>68</b>	<b>53</b>	<b>37</b>	<b>31</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>56</b>	<b>38</b>	<b>43</b>	<b>79</b>	<b>84</b>	<b>72</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 912</b>	<b>1 992</b>	<b>2 095</b>	<b>2 060</b>	<b>2 833</b>	<b>3 760</b>	<b>3 680</b>	<b>4 333</b>	<b>5 302</b>	<b>5 519</b>	<b>6 321</b>	<b>6 577</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

### Holanda: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>607</b>	<b>671</b>	<b>740</b>	<b>860</b>	<b>1 094</b>	<b>1 277</b>	<b>1 328</b>	<b>1 723</b>	<b>1 879</b>	<b>1 921</b>	<b>2 145</b>	<b>2 198</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	300	308	362	497	600	688	664	853	802	759	797	831
Bienes de consumo duradero	147	204	219	210	266	363	418	532	666	779	897	877
<i>Automóviles</i>	108	152	177	153	191	265	251	333	394	508	627	647
<i>Otros</i>	39	53	42	57	75	99	167	199	272	272	270	229
Otros bienes de consumo no duradero	159	158	160	154	229	226	246	338	411	383	452	490
<b>Bienes de capital</b>	<b>129</b>	<b>133</b>	<b>166</b>	<b>159</b>	<b>487</b>	<b>201</b>	<b>221</b>	<b>402</b>	<b>301</b>	<b>521</b>	<b>543</b>	<b>462</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	100	107	118	99	119	119	113	130	145	225	241	261
Material de transporte	19	17	35	44	350	63	85	242	130	263	261	171
<i>Terrestre no ferroviario</i>	10	17	35	36	60	60	56	170	120	211	203	170
<i>Ferroviario</i>	»	...	»	»	»	»	6	40	»	»	»	1
<i>Naval</i>	9	...	»	8	7	2	»	32	10	15	43	»
<i>Aéreo</i>	»	...	...	»	282	...	23	...	...	37	15	»
Otros bienes de capital	10	9	13	16	18	19	24	30	27	33	41	30
<b>Bienes intermedios</b>	<b>862</b>	<b>802</b>	<b>825</b>	<b>690</b>	<b>875</b>	<b>1 054</b>	<b>1 116</b>	<b>1 259</b>	<b>1 282</b>	<b>1 405</b>	<b>1 882</b>	<b>1 876</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	31	43	65	60	54	71	80	98	108	90	100	91
Productos energéticos intermedios	170	166	124	67	59	73	76	68	73	112	202	220
Productos industriales intermedios	661	593	637	563	763	909	961	1 093	1 101	1 203	1 580	1 565
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 601</b>	<b>1 607</b>	<b>1 732</b>	<b>1 709</b>	<b>2 456</b>	<b>2 531</b>	<b>2 665</b>	<b>3 384</b>	<b>3 462</b>	<b>3 847</b>	<b>4 570</b>	<b>4 536</b>
<b>Energéticos</b>	<b>217</b>	<b>201</b>	<b>157</b>	<b>67</b>	<b>62</b>	<b>77</b>	<b>80</b>	<b>68</b>	<b>104</b>	<b>118</b>	<b>242</b>	<b>241</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 385</b>	<b>1 406</b>	<b>1 575</b>	<b>1 642</b>	<b>2 394</b>	<b>2 454</b>	<b>2 585</b>	<b>3 317</b>	<b>3 358</b>	<b>3 729</b>	<b>4 328</b>	<b>4 295</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Bélgica-Luxemburgo: importaciones**

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>521</b>	<b>564</b>	<b>753</b>	<b>859</b>	<b>827</b>	<b>805</b>	<b>1 129</b>	<b>1 267</b>	<b>1 459</b>	<b>2 041</b>	<b>2 121</b>	<b>2 346</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	113	144	172	170	209	212	212	242	284	270	295	360
Bienes de consumo duradero	332	320	463	559	456	380	697	748	868	1 381	1 411	1 496
<i>Automóviles</i>	266	243	381	505	394	321	624	684	786	1 300	1 292	1 381
<i>Otros</i>	65	76	82	54	62	59	73	64	82	81	119	115
Otros bienes de consumo no duradero	76	101	118	130	161	214	220	277	307	390	416	490
<b>Bienes de capital</b>	<b>258</b>	<b>250</b>	<b>228</b>	<b>196</b>	<b>240</b>	<b>381</b>	<b>353</b>	<b>456</b>	<b>526</b>	<b>702</b>	<b>818</b>	<b>858</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	172	145	124	108	122	192	196	226	279	365	429	490
Material de transporte	71	85	83	73	96	159	127	197	212	290	346	324
<i>Terrestre no ferroviario</i>	64	74	75	52	96	159	127	197	212	290	345	324
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Naval</i>	6	12	7	»	»	»	»	»	...	»	»	»
<i>Aéreo</i>	1	»	»	21	»	»	»	»	...	...	1	»
Otros bienes de capital	15	19	21	14	22	30	30	33	35	47	43	43
<b>Bienes intermedios</b>	<b>868</b>	<b>902</b>	<b>975</b>	<b>1 058</b>	<b>1 426</b>	<b>1 830</b>	<b>1 849</b>	<b>2 108</b>	<b>2 325</b>	<b>2 361</b>	<b>2 749</b>	<b>2 735</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	9	10	9	13	22	28	20	18	19	16	15	14
Productos energéticos intermedios	47	40	45	33	24	31	28	35	30	24	61	78
Productos industriales intermedios	812	852	920	1 012	1 381	1 771	1 801	2 055	2 277	2 321	2 674	2 643
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 647</b>	<b>1 716</b>	<b>1 956</b>	<b>2 112</b>	<b>2 493</b>	<b>3 016</b>	<b>3 332</b>	<b>3 831</b>	<b>4 310</b>	<b>5 105</b>	<b>5 689</b>	<b>5 938</b>
<b>Energéticos</b>	<b>48</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>33</b>	<b>24</b>	<b>32</b>	<b>28</b>	<b>43</b>	<b>31</b>	<b>24</b>	<b>61</b>	<b>78</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 599</b>	<b>1 670</b>	<b>1 909</b>	<b>2 079</b>	<b>2 469</b>	<b>2 984</b>	<b>3 303</b>	<b>3 788</b>	<b>4 280</b>	<b>5 080</b>	<b>5 628</b>	<b>5 860</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Bélgica-Luxemburgo: exportaciones**

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>375</b>	<b>471</b>	<b>566</b>	<b>550</b>	<b>685</b>	<b>782</b>	<b>819</b>	<b>944</b>	<b>1 095</b>	<b>1 227</b>	<b>1 365</b>	<b>1 592</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	108	151	204	161	206	251	261	319	337	310	347	398
Bienes de consumo duradero	165	216	246	260	327	343	353	394	488	620	686	770
<i>Automóviles</i>	136	182	214	223	283	285	290	333	419	537	593	645
<i>Otros</i>	28	34	32	37	44	58	64	61	69	83	93	125
Otros bienes de consumo no duradero	102	105	116	129	152	188	204	231	270	297	332	423
<b>Bienes de capital</b>	<b>110</b>	<b>105</b>	<b>144</b>	<b>208</b>	<b>171</b>	<b>246</b>	<b>317</b>	<b>299</b>	<b>267</b>	<b>247</b>	<b>287</b>	<b>386</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	76	76	91	141	132	167	227	121	90	124	119	131
Material de transporte	19	17	18	25	28	69	78	164	159	104	140	224
<i>Terrestre no ferroviario</i>	18	16	18	25	27	46	67	156	159	104	126	127
<i>Ferroviario</i>	1	1	»	...	»	»	»	»	...	...	14	87
<i>Naval</i>	»	»	»	»	»	3	11	7	»	»	»	10
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	19	...	...	...	...	...	...
Otros bienes de capital	14	13	35	43	12	11	13	15	18	19	28	31
<b>Bienes intermedios</b>	<b>549</b>	<b>585</b>	<b>592</b>	<b>670</b>	<b>919</b>	<b>1 108</b>	<b>1 181</b>	<b>1 374</b>	<b>1 422</b>	<b>1 632</b>	<b>1 876</b>	<b>1 920</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	43	44	41	34	28	41	69	67	59	70	73	72
Productos energéticos intermedios	18	20	9	25	42	44	52	52	42	30	119	89
Productos industriales intermedios	488	520	541	611	849	1 023	1 059	1 256	1 321	1 531	1 684	1 759
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 036</b>	<b>1 161</b>	<b>1 302</b>	<b>1 428</b>	<b>1 775</b>	<b>2 137</b>	<b>2 317</b>	<b>2 618</b>	<b>2 784</b>	<b>3 106</b>	<b>3 528</b>	<b>3 898</b>
<b>Energéticos</b>	<b>22</b>	<b>20</b>	<b>9</b>	<b>25</b>	<b>42</b>	<b>45</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>42</b>	<b>33</b>	<b>119</b>	<b>100</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 014</b>	<b>1 141</b>	<b>1 293</b>	<b>1 403</b>	<b>1 734</b>	<b>2 092</b>	<b>2 265</b>	<b>2 566</b>	<b>2 742</b>	<b>3 073</b>	<b>3 410</b>	<b>3 797</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Portugal: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>476</b>	<b>622</b>	<b>695</b>	<b>595</b>	<b>636</b>	<b>789</b>	<b>998</b>	<b>1 041</b>	<b>1 192</b>	<b>1 264</b>	<b>1 421</b>	<b>1 481</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	68	90	94	102	178	221	260	308	366	366	457	496
Bienes de consumo duradero	172	206	220	200	138	172	304	267	255	293	257	221
<i>Automóviles</i>	99	116	127	114	56	88	216	150	128	133	78	43
<i>Otros</i>	73	90	93	86	82	84	89	117	127	159	178	177
Otros bienes de consumo no duradero	236	326	381	293	320	396	434	466	571	606	708	765
<b>Bienes de capital</b>	<b>143</b>	<b>177</b>	<b>130</b>	<b>99</b>	<b>177</b>	<b>235</b>	<b>235</b>	<b>229</b>	<b>273</b>	<b>352</b>	<b>460</b>	<b>446</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	86	118	105	78	128	177	164	135	175	238	315	328
Material de transporte	42	42	10	8	29	37	52	60	60	73	97	62
<i>Terrestre no ferroviario</i>	42	41	10	8	27	35	41	45	49	66	39	45
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Naval</i>	»	1	»	»	2	2	10	15	11	8	5	17
<i>Aéreo</i>	...	...	»	...	...	...	...	»	...	...	53	»
Otros bienes de capital	15	16	15	13	20	21	19	34	38	41	48	56
<b>Bienes intermedios</b>	<b>725</b>	<b>789</b>	<b>838</b>	<b>920</b>	<b>1 222</b>	<b>1 575</b>	<b>1 526</b>	<b>1 723</b>	<b>1 974</b>	<b>2 241</b>	<b>2 728</b>	<b>2 818</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	33	37	45	40	54	87	68	78	70	91	113	138
Productos energéticos intermedios	16	19	26	81	52	69	51	36	26	40	81	86
Productos industriales intermedios	677	733	767	799	1 115	1 418	1 406	1 609	1 879	2 110	2 535	2 594
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 345</b>	<b>1 587</b>	<b>1 663</b>	<b>1 615</b>	<b>2 035</b>	<b>2 599</b>	<b>2 759</b>	<b>2 994</b>	<b>3 440</b>	<b>3 858</b>	<b>4 609</b>	<b>4 745</b>
<b>Energéticos</b>	<b>18</b>	<b>27</b>	<b>30</b>	<b>95</b>	<b>58</b>	<b>77</b>	<b>56</b>	<b>37</b>	<b>26</b>	<b>40</b>	<b>81</b>	<b>90</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 327</b>	<b>1 560</b>	<b>1 633</b>	<b>1 519</b>	<b>1 977</b>	<b>2 522</b>	<b>2 703</b>	<b>2 957</b>	<b>3 414</b>	<b>3 818</b>	<b>4 528</b>	<b>4 656</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Portugal: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>676</b>	<b>893</b>	<b>1 105</b>	<b>1 296</b>	<b>1 806</b>	<b>2 148</b>	<b>2 528</b>	<b>2 949</b>	<b>3 540</b>	<b>3 917</b>	<b>4 252</b>	<b>4 757</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	180	211	229	368	616	781	986	1 173	1 357	1 387	1 536	1 872
Bienes de consumo duradero	316	445	565	570	736	738	801	905	1 144	1 283	1 348	1 384
<i>Automóviles</i>	244	352	451	434	575	474	499	529	722	812	840	824
<i>Otros</i>	72	94	114	135	161	264	302	375	422	470	508	560
Otros bienes de consumo no duradero	181	237	311	358	455	629	741	871	1 038	1 247	1 368	1 501
<b>Bienes de capital</b>	<b>281</b>	<b>260</b>	<b>309</b>	<b>371</b>	<b>509</b>	<b>653</b>	<b>830</b>	<b>1 086</b>	<b>1 157</b>	<b>1 371</b>	<b>1 429</b>	<b>1 649</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	192	177	201	257	345	463	547	672	794	903	933	1 099
Material de transporte	71	60	78	77	85	78	107	225	180	225	206	233
<i>Terrestre no ferroviario</i>	68	42	49	61	58	66	91	128	133	155	189	194
<i>Ferroviario</i>	3	4	1	1	2	1	1	»	18	63	1	4
<i>Naval</i>	»	13	25	15	4	11	15	97	27	7	16	35
<i>Aéreo</i>	»	»	2	...	22	...	»	3	...	...	...	...
Otros bienes de capital	17	24	31	37	79	112	177	189	183	243	290	318
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 099</b>	<b>1 304</b>	<b>1 595</b>	<b>1 718</b>	<b>2 291</b>	<b>3 004</b>	<b>3 489</b>	<b>4 435</b>	<b>4 710</b>	<b>5 207</b>	<b>6 174</b>	<b>6 500</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	64	99	101	142	177	223	228	252	273	244	275	307
Productos energéticos intermedios	95	113	169	113	52	91	102	186	128	142	335	234
Productos industriales intermedios	940	1 092	1 325	1 463	2 061	2 691	3 158	3 997	4 309	4 821	5 564	5 958
<b>Total especificaciones</b>	<b>2 076</b>	<b>2 457</b>	<b>3 008</b>	<b>3 385</b>	<b>4 606</b>	<b>5 806</b>	<b>6 847</b>	<b>8 469</b>	<b>9 407</b>	<b>10 496</b>	<b>11 855</b>	<b>12 907</b>
<b>Energéticos</b>	<b>95</b>	<b>113</b>	<b>169</b>	<b>113</b>	<b>54</b>	<b>92</b>	<b>105</b>	<b>186</b>	<b>128</b>	<b>149</b>	<b>348</b>	<b>259</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 981</b>	<b>2 343</b>	<b>2 839</b>	<b>3 272</b>	<b>4 552</b>	<b>5 714</b>	<b>6 742</b>	<b>8 283</b>	<b>9 279</b>	<b>10 347</b>	<b>11 507</b>	<b>12 648</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Irlanda: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>107</b>	<b>134</b>	<b>164</b>	<b>185</b>	<b>212</b>	<b>230</b>	<b>205</b>	<b>355</b>	<b>431</b>	<b>505</b>	<b>503</b>	<b>489</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	70	89	101	119	134	134	122	214	252	290	228	190
Bienes de consumo duradero	5	12	14	9	10	10	11	12	14	19	31	20
<i>Automóviles</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Otros</i>	5	12	14	9	10	10	11	12	13	19	31	20
Otros bienes de consumo no duradero	31	33	48	56	67	87	72	130	165	196	244	279
<b>Bienes de capital</b>	<b>85</b>	<b>92</b>	<b>108</b>	<b>92</b>	<b>117</b>	<b>179</b>	<b>137</b>	<b>128</b>	<b>217</b>	<b>425</b>	<b>639</b>	<b>393</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	69	63	83	66	86	113	96	109	148	256	402	327
Material de transporte	1	7	3	12	1	33	21	1	27	83	142	34
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1	1	1	»	1	1	1	1	2	2	3	5
<i>Ferroviario</i>	...	»	...	»	...	...	...	...	»	...	...	...
<i>Naval</i>	»	»	»	12	...	6	...	»	5	2	5	8
<i>Aéreo</i>	...	6	2	...	...	26	20	...	20	79	135	21
Otros bienes de capital	15	22	21	14	30	33	20	18	41	86	95	32
<b>Bienes intermedios</b>	<b>188</b>	<b>223</b>	<b>273</b>	<b>252</b>	<b>362</b>	<b>519</b>	<b>543</b>	<b>837</b>	<b>1 070</b>	<b>1 087</b>	<b>1 282</b>	<b>1 531</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	4	4	4	4	5	5	5	7	8	6	8	7
Productos energéticos intermedios	»	»	»	»	...	»	»	3	4	»	»	»
Productos industriales intermedios	184	219	268	248	357	514	538	828	1 057	1 081	1 275	1 524
<b>Total especificaciones</b>	<b>380</b>	<b>449</b>	<b>544</b>	<b>529</b>	<b>690</b>	<b>928</b>	<b>885</b>	<b>1 321</b>	<b>1 718</b>	<b>2 017</b>	<b>2 425</b>	<b>2 413</b>
<b>Energéticos</b>	»	»	»	»	»	»	»	<b>3</b>	<b>4</b>	»	»	»
<b>No energéticos</b>	<b>380</b>	<b>449</b>	<b>544</b>	<b>529</b>	<b>690</b>	<b>928</b>	<b>885</b>	<b>1 318</b>	<b>1 714</b>	<b>2 017</b>	<b>2 425</b>	<b>2 413</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Irlanda: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>47</b>	<b>42</b>	<b>45</b>	<b>54</b>	<b>85</b>	<b>108</b>	<b>146</b>	<b>179</b>	<b>239</b>	<b>304</b>	<b>416</b>	<b>329</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	13	14	16	17	22	24	32	34	38	46	50	58
Bienes de consumo duradero	24	18	14	23	40	59	93	118	163	206	314	213
<i>Automóviles</i>	20	13	11	19	35	53	85	104	137	182	288	186
<i>Otros</i>	4	4	4	4	6	6	8	15	25	24	26	27
Otros bienes de consumo no duradero	10	10	14	15	23	24	21	27	38	52	52	58
<b>Bienes de capital</b>	<b>15</b>	<b>37</b>	<b>11</b>	<b>41</b>	<b>71</b>	<b>25</b>	<b>77</b>	<b>41</b>	<b>83</b>	<b>182</b>	<b>211</b>	<b>188</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	6	9	8	8	8	11	14	18	20	23	28	39
Material de transporte	8	27	2	32	60	13	62	20	60	155	178	137
<i>Terrestre no ferroviario</i>	8	2	2	2	4	7	13	16	38	82	94	87
<i>Ferroviario</i>	...	»	...	...	...	...	...	...	17	4	28	»
<i>Naval</i>	...	»	...	»	»	6	5	4	5	11	25	13
<i>Aéreo</i>	...	25	...	30	56	»	43	1	»	57	32	36
Otros bienes de capital	»	1	1	1	2	1	1	3	3	4	5	12
<b>Bienes intermedios</b>	<b>52</b>	<b>51</b>	<b>59</b>	<b>98</b>	<b>97</b>	<b>121</b>	<b>133</b>	<b>163</b>	<b>205</b>	<b>213</b>	<b>255</b>	<b>269</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	»	1	1	1	1	1	2	3	3	2	4
Productos energéticos intermedios	»	2	»	3	4	»	»	»	1	1	2	»
Productos industriales intermedios	50	48	58	94	92	119	131	161	201	209	251	265
<b>Total especificaciones</b>	<b>114</b>	<b>129</b>	<b>115</b>	<b>193</b>	<b>253</b>	<b>254</b>	<b>356</b>	<b>383</b>	<b>527</b>	<b>699</b>	<b>883</b>	<b>786</b>
<b>Energéticos</b>	»	<b>2</b>	»	<b>3</b>	<b>4</b>	»	»	»	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	»
<b>No energéticos</b>	<b>114</b>	<b>127</b>	<b>115</b>	<b>190</b>	<b>249</b>	<b>253</b>	<b>355</b>	<b>383</b>	<b>526</b>	<b>698</b>	<b>881</b>	<b>785</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Austria: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>99</b>	<b>88</b>	<b>114</b>	<b>104</b>	<b>127</b>	<b>134</b>	<b>198</b>	<b>258</b>	<b>323</b>	<b>368</b>	<b>370</b>	<b>352</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	11	8	8	8	11	9	18	17	14	27	31	40
Bienes de consumo duradero	47	35	48	53	79	97	149	202	265	289	269	222
<i>Automóviles</i>	1	»	3	16	29	71	109	159	218	237	222	167
<i>Otros</i>	47	35	45	37	50	26	40	43	47	51	47	55
Otros bienes de consumo no duradero	41	45	58	43	38	28	31	40	45	52	70	90
<b>Bienes de capital</b>	<b>120</b>	<b>110</b>	<b>93</b>	<b>284</b>	<b>354</b>	<b>343</b>	<b>419</b>	<b>446</b>	<b>503</b>	<b>713</b>	<b>650</b>	<b>664</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	101	98	82	275	342	336	409	417	447	523	527	517
Material de transporte	12	7	6	4	1	2	3	5	8	135	89	126
<i>Terrestre no ferroviario</i>	2	6	6	4	»	2	2	4	4	8	12	11
<i>Ferroviario</i>	10	1	»	»	1	...	1	2	3	»	13	5
<i>Naval</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Aéreo</i>	...	...	»	...	»	...	...	...	...	127	64	110
Otros bienes de capital	7	6	5	5	11	6	8	24	47	56	34	20
<b>Bienes intermedios</b>	<b>226</b>	<b>237</b>	<b>250</b>	<b>253</b>	<b>297</b>	<b>305</b>	<b>341</b>	<b>415</b>	<b>514</b>	<b>643</b>	<b>782</b>	<b>821</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	1	»	1	1	2	1	1	1	3	3
Productos energéticos intermedios	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	7	»
Productos industriales intermedios	225	236	249	252	297	304	340	414	513	643	772	818
<b>Total especificaciones</b>	<b>446</b>	<b>435</b>	<b>457</b>	<b>641</b>	<b>778</b>	<b>782</b>	<b>958</b>	<b>1 119</b>	<b>1 340</b>	<b>1 725</b>	<b>1 802</b>	<b>1 838</b>
<b>Energéticos</b>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	9	»
<b>No energéticos</b>	<b>445</b>	<b>435</b>	<b>457</b>	<b>641</b>	<b>778</b>	<b>782</b>	<b>958</b>	<b>1 119</b>	<b>1 340</b>	<b>1 725</b>	<b>1 793</b>	<b>1 837</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Austria: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>112</b>	<b>139</b>	<b>190</b>	<b>213</b>	<b>250</b>	<b>275</b>	<b>327</b>	<b>376</b>	<b>403</b>	<b>405</b>	<b>506</b>	<b>513</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	40	45	51	61	64	72	78	105	103	108	126	134
Bienes de consumo duradero	48	69	110	116	141	160	199	208	234	219	288	271
<i>Automóviles</i>	33	54	93	98	116	131	169	172	188	173	236	232
<i>Otros</i>	15	15	17	18	25	28	30	36	46	46	51	38
Otros bienes de consumo no duradero	24	25	28	35	45	44	50	64	66	78	92	108
<b>Bienes de capital</b>	<b>36</b>	<b>33</b>	<b>32</b>	<b>37</b>	<b>39</b>	<b>47</b>	<b>73</b>	<b>91</b>	<b>108</b>	<b>120</b>	<b>206</b>	<b>132</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	19	27	24	26	27	30	33	37	48	70	151	89
Material de transporte	16	5	5	5	7	12	33	47	55	43	46	34
<i>Terrestre no ferroviario</i>	5	4	5	5	7	12	33	47	55	43	46	33
<i>Ferroviario</i>	...	»	...	»	...	...	»	...	»	»	»	»
<i>Naval</i>	11	...	...	...	...	...	»	...	»	»	»	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	»	...	...	...	...	...
Otros bienes de capital	1	1	2	6	5	5	6	7	5	7	8	10
<b>Bienes intermedios</b>	<b>95</b>	<b>106</b>	<b>119</b>	<b>169</b>	<b>197</b>	<b>243</b>	<b>254</b>	<b>317</b>	<b>355</b>	<b>411</b>	<b>453</b>	<b>506</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	8	7	8	11	8	8	8	9	10	12	15	16
Productos energéticos intermedios	»	»	»	1	»	5	2	»	1	1	1	1
Productos industriales intermedios	86	98	111	158	189	230	244	308	344	398	437	490
<b>Total especificaciones</b>	<b>243</b>	<b>278</b>	<b>340</b>	<b>419</b>	<b>486</b>	<b>565</b>	<b>654</b>	<b>784</b>	<b>866</b>	<b>936</b>	<b>1 164</b>	<b>1 151</b>
<b>Energéticos</b>	»	»	1	1	»	5	2	»	1	1	1	1
<b>No energéticos</b>	<b>243</b>	<b>277</b>	<b>340</b>	<b>418</b>	<b>486</b>	<b>559</b>	<b>652</b>	<b>784</b>	<b>865</b>	<b>935</b>	<b>1 163</b>	<b>1 150</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Finlandia: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>15</b>	<b>14</b>	<b>22</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>20</b>	<b>24</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>28</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	6	6	5	5	6	6	3	1	4	4	8	8
Bienes de consumo duradero	6	4	12	4	4	2	6	10	6	2	2	4
<i>Automóviles</i>	4	2	9	2	2	»	3	1	»	»	»	»
<i>Otros</i>	1	3	3	3	2	2	3	9	6	2	2	4
Otros bienes de consumo no duradero	3	4	5	7	8	8	7	8	14	15	12	15
<b>Bienes de capital</b>	<b>53</b>	<b>51</b>	<b>45</b>	<b>122</b>	<b>88</b>	<b>125</b>	<b>151</b>	<b>160</b>	<b>237</b>	<b>281</b>	<b>353</b>	<b>280</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	41	41	36	54	79	117	141	147	218	264	303	258
Material de transporte	7	5	5	60	1	4	3	3	10	6	34	4
<i>Terrestre no ferroviario</i>	5	2	2	3	1	4	2	3	9	6	14	3
<i>Ferroviario</i>	»	»	...	»	...	...	»	...	»	...	1	»
<i>Naval</i>	2	2	2	57	»	»	1	...	1	»	1	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	18	...
Otros bienes de capital	5	5	5	8	8	3	7	10	9	11	16	19
<b>Bienes intermedios</b>	<b>330</b>	<b>364</b>	<b>389</b>	<b>404</b>	<b>549</b>	<b>633</b>	<b>568</b>	<b>653</b>	<b>754</b>	<b>795</b>	<b>1 018</b>	<b>974</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	»	»	»	3	»	»	1	1	1	8
Productos energéticos intermedios	»	»	»	»	17	1	1	1	»	»	5	3
Productos industriales intermedios	330	364	389	403	532	629	567	651	753	795	1 012	962
<b>Total especificaciones</b>	<b>397</b>	<b>429</b>	<b>456</b>	<b>543</b>	<b>655</b>	<b>774</b>	<b>735</b>	<b>833</b>	<b>1 014</b>	<b>1 098</b>	<b>1 393</b>	<b>1 282</b>
<b>Energéticos</b>	»	»	»	»	17	1	1	1	»	»	5	3
<b>No energéticos</b>	<b>397</b>	<b>429</b>	<b>456</b>	<b>542</b>	<b>638</b>	<b>773</b>	<b>734</b>	<b>832</b>	<b>1 014</b>	<b>1 098</b>	<b>1 388</b>	<b>1 278</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Finlandia: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>60</b>	<b>54</b>	<b>55</b>	<b>62</b>	<b>76</b>	<b>92</b>	<b>95</b>	<b>141</b>	<b>179</b>	<b>194</b>	<b>262</b>	<b>223</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	25	28	36	39	44	46	48	56	67	71	75	83
Bienes de consumo duradero	20	14	7	13	15	24	22	52	81	91	151	102
<i>Automóviles</i>	13	8	2	9	11	19	18	40	64	71	91	42
<i>Otros</i>	7	6	4	5	4	5	4	12	16	20	60	60
Otros bienes de consumo no duradero	15	12	12	10	17	22	25	33	31	32	36	38
<b>Bienes de capital</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>35</b>	<b>58</b>	<b>30</b>	<b>87</b>	<b>34</b>	<b>50</b>	<b>54</b>	<b>57</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	13	12	7	7	12	14	18	18	23	14	30	38
Material de transporte	...	1	»	»	22	44	10	68	10	34	23	17
<i>Terrestre no ferroviario</i>	...	1	»	»	»	3	10	18	10	14	23	17
<i>Ferroviario</i>	...	...	...	»	...	...	...	5	...	19	...	...
<i>Naval</i>	...	...	...	»	...	...	»	»	»	»	»	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	21	41	...	45	...	...	...	...
Otros bienes de capital	1	1	1	1	1	»	2	1	1	2	2	2
<b>Bienes intermedios</b>	<b>71</b>	<b>61</b>	<b>64</b>	<b>59</b>	<b>94</b>	<b>107</b>	<b>101</b>	<b>129</b>	<b>149</b>	<b>163</b>	<b>201</b>	<b>194</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	4	10	3	3	6	7	6	8	8	9	9	8
Productos energéticos intermedios	1	»	»	»	»	»	»	»	8	2	3	1
Productos industriales intermedios	65	51	61	56	89	100	95	120	134	153	189	185
<b>Total especificaciones</b>	<b>145</b>	<b>129</b>	<b>127</b>	<b>129</b>	<b>205</b>	<b>257</b>	<b>225</b>	<b>357</b>	<b>363</b>	<b>407</b>	<b>516</b>	<b>473</b>
<b>Energéticos</b>	<b>1</b>	»	»	»	»	»	»	»	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>1</b>
<b>No energéticos</b>	<b>144</b>	<b>129</b>	<b>127</b>	<b>129</b>	<b>205</b>	<b>257</b>	<b>225</b>	<b>357</b>	<b>355</b>	<b>405</b>	<b>514</b>	<b>472</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Grecia: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>22</b>	<b>39</b>	<b>37</b>	<b>21</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>53</b>	<b>100</b>	<b>113</b>	<b>130</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	7	10	9	8	15	17	17	17	28	60	61	68
Bienes de consumo duradero	4	3	1	1	1	»	2	1	3	12	2	16
<i>Automóviles</i>	1	1	»	...	»	»	...	»	1	2	»	...
<i>Otros</i>	3	2	1	1	1	»	2	1	2	10	2	16
Otros bienes de consumo no duradero	12	27	27	12	11	10	14	17	22	27	49	46
<b>Bienes de capital</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>9</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	12	12	2	9	5	5	7	4	7	3	7	5
Material de transporte	»	»	»	»	...	4	»	5	»	»	»	1
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	»	...	»	...	»	»	...	...	»	...	...
<i>Ferroviario</i>	...	...	...	...	...	...	»	...	...	»	»	...
<i>Naval</i>	»	»	»	...	...	4	...	»	»	»	»	1
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	5	...	...	...	...
Otros bienes de capital	»	»	»	»	1	»	»	1	3	2	2	4
<b>Bienes intermedios</b>	<b>92</b>	<b>94</b>	<b>112</b>	<b>95</b>	<b>154</b>	<b>257</b>	<b>281</b>	<b>172</b>	<b>137</b>	<b>175</b>	<b>231</b>	<b>260</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	13	5	35	37	64	151	128	23	24	54	25	37
Productos energéticos intermedios	19	4	»	»	9	3	36	39	5	6	30	33
Productos industriales intermedios	60	85	77	58	81	103	118	110	109	115	177	190
<b>Total especificaciones</b>	<b>127</b>	<b>145</b>	<b>152</b>	<b>125</b>	<b>187</b>	<b>294</b>	<b>321</b>	<b>216</b>	<b>201</b>	<b>279</b>	<b>353</b>	<b>400</b>
<b>Energéticos</b>	<b>24</b>	<b>15</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>36</b>	<b>39</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>45</b>	<b>44</b>
<b>No energéticos</b>	<b>103</b>	<b>131</b>	<b>145</b>	<b>124</b>	<b>178</b>	<b>291</b>	<b>286</b>	<b>178</b>	<b>196</b>	<b>274</b>	<b>308</b>	<b>355</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Grecia: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>97</b>	<b>100</b>	<b>133</b>	<b>170</b>	<b>284</b>	<b>374</b>	<b>436</b>	<b>514</b>	<b>541</b>	<b>655</b>	<b>797</b>	<b>862</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	20	17	18	20	35	64	66	84	98	114	130	159
Bienes de consumo duradero	46	47	78	112	187	226	261	305	295	368	452	490
<i>Automóviles</i>	31	33	57	93	153	174	203	230	220	298	358	389
<i>Otros</i>	15	14	21	19	34	52	58	75	75	70	94	101
Otros bienes de consumo no duradero	31	36	37	38	61	84	109	125	148	173	215	212
<b>Bienes de capital</b>	<b>31</b>	<b>20</b>	<b>24</b>	<b>32</b>	<b>41</b>	<b>62</b>	<b>46</b>	<b>68</b>	<b>65</b>	<b>80</b>	<b>99</b>	<b>95</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	19	14	12	23	25	26	32	44	41	50	57	56
Material de transporte	11	5	10	5	10	29	4	13	12	14	25	23
<i>Terrestre no ferroviario</i>	11	5	8	5	6	4	4	13	12	14	25	23
<i>Ferroviario</i>	...	»	...	»	»	...	...	...	...	...	...	...
<i>Naval</i>	»	»	2	1	4	...	...	»	»	»	»	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	25	...	...	...	...	...	...
Otros bienes de capital	1	1	2	3	6	7	10	11	12	16	18	17
<b>Bienes intermedios</b>	<b>130</b>	<b>165</b>	<b>144</b>	<b>179</b>	<b>217</b>	<b>267</b>	<b>279</b>	<b>341</b>	<b>342</b>	<b>355</b>	<b>419</b>	<b>448</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	22	41	2	6	9	5	12	15	7	4	10	16
Productos energéticos intermedios	3	8	1	11	11	9	9	9	9	16	22	5
Productos industriales intermedios	105	116	142	161	197	253	259	316	326	335	387	428
<b>Total especificaciones</b>	<b>258</b>	<b>285</b>	<b>301</b>	<b>381</b>	<b>542</b>	<b>703</b>	<b>761</b>	<b>923</b>	<b>948</b>	<b>1 090</b>	<b>1 315</b>	<b>1 406</b>
<b>Energéticos</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>23</b>	<b>43</b>	<b>13</b>
<b>No energéticos</b>	<b>255</b>	<b>277</b>	<b>300</b>	<b>370</b>	<b>531</b>	<b>695</b>	<b>752</b>	<b>914</b>	<b>936</b>	<b>1 067</b>	<b>1 272</b>	<b>1 393</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Reino Unido: importaciones**

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>949</b>	<b>1 242</b>	<b>1 559</b>	<b>1 660</b>	<b>2 150</b>	<b>2 131</b>	<b>2 437</b>	<b>2 642</b>	<b>2 881</b>	<b>3 176</b>	<b>3 554</b>	<b>3 675</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	375	481	593	696	832	829	804	910	917	966	1 052	1 219
Bienes de consumo duradero	366	497	642	617	881	803	1 044	1 111	1 302	1 424	1 490	1 277
<i>Automóviles</i>	202	314	441	439	648	567	762	815	1 007	1 163	1 210	1 021
<i>Otros</i>	164	183	201	178	232	236	282	296	295	261	280	256
Otros bienes de consumo no duradero	208	264	324	347	438	498	589	621	662	787	1 011	1 179
<b>Bienes de capital</b>	<b>866</b>	<b>948</b>	<b>803</b>	<b>697</b>	<b>893</b>	<b>1 137</b>	<b>1 470</b>	<b>1 628</b>	<b>1 791</b>	<b>2 148</b>	<b>2 335</b>	<b>2 527</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	673	650	604	538	669	848	1 107	1 300	1 322	1 571	1 939	2 006
Material de transporte	98	197	106	62	101	133	194	108	185	233	132	155
<i>Terrestre no ferroviario</i>	85	93	102	54	37	59	67	68	74	97	74	81
<i>Ferroviario</i>	1	1	1	1	1	»	2	1	1	1	»	2
<i>Naval</i>	8	7	2	8	6	11	4	5	5	17	7	23
<i>Aéreo</i>	4	96	»	»	58	62	119	34	106	119	50	49
Otros bienes de capital	95	101	93	98	123	157	170	220	284	344	263	365
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 804</b>	<b>2 185</b>	<b>2 116</b>	<b>2 172</b>	<b>2 873</b>	<b>3 599</b>	<b>3 880</b>	<b>4 624</b>	<b>4 788</b>	<b>5 064</b>	<b>6 171</b>	<b>5 819</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	76	182	114	69	136	241	177	264	235	176	194	166
Productos energéticos intermedios	165	310	283	211	231	233	224	365	274	375	850	681
Productos industriales intermedios	1 563	1 693	1 718	1 892	2 507	3 125	3 479	3 994	4 280	4 513	5 127	4 972
<b>Total especificaciones</b>	<b>3 618</b>	<b>4 375</b>	<b>4 477</b>	<b>4 529</b>	<b>5 917</b>	<b>6 867</b>	<b>7 787</b>	<b>8 894</b>	<b>9 461</b>	<b>10 388</b>	<b>12 060</b>	<b>12 021</b>
<b>Energéticos</b>	<b>166</b>	<b>319</b>	<b>294</b>	<b>224</b>	<b>243</b>	<b>249</b>	<b>257</b>	<b>372</b>	<b>277</b>	<b>398</b>	<b>864</b>	<b>682</b>
<b>No energéticos</b>	<b>3 453</b>	<b>4 056</b>	<b>4 183</b>	<b>4 305</b>	<b>5 674</b>	<b>6 617</b>	<b>7 531</b>	<b>8 522</b>	<b>9 184</b>	<b>9 990</b>	<b>11 195</b>	<b>11 339</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Reino Unido: exportaciones**

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1 336</b>	<b>1 255</b>	<b>1 355</b>	<b>1 907</b>	<b>2 408</b>	<b>2 670</b>	<b>3 039</b>	<b>3 639</b>	<b>4 108</b>	<b>4 556</b>	<b>5 285</b>	<b>6 495</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	477	512	555	657	783	878	934	1 172	1 257	1 290	1 402	1 602
Bienes de consumo duradero	567	484	539	959	1 202	1 275	1 573	1 763	2 009	2 311	2 774	3 642
<i>Automóviles</i>	371	347	395	803	1 012	1 065	1 297	1 415	1 625	1 821	2 258	3 060
<i>Otros</i>	195	137	144	156	190	210	276	348	383	490	515	582
Otros bienes de consumo no duradero	293	259	260	291	422	518	533	704	842	955	1 110	1 250
<b>Bienes de capital</b>	<b>488</b>	<b>386</b>	<b>373</b>	<b>380</b>	<b>410</b>	<b>509</b>	<b>854</b>	<b>1 544</b>	<b>1 099</b>	<b>931</b>	<b>1 122</b>	<b>1 118</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	252	253	281	230	275	357	483	1 178	545	511	615	569
Material de transporte	222	120	73	111	118	130	347	332	515	379	450	486
<i>Terrestre no ferroviario</i>	16	11	19	24	73	114	175	260	403	337	378	471
<i>Ferroviario</i>	9	1	3	3	»	2	11	60	58	2	60	3
<i>Naval</i>	2	35	6	84	»	13	6	12	43	14	12	12
<i>Aéreo</i>	195	73	46	...	44	1	154	»	11	26	»	...
Otros bienes de capital	14	14	18	39	17	22	24	33	38	40	58	64
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 224</b>	<b>1 211</b>	<b>1 295</b>	<b>1 549</b>	<b>1 994</b>	<b>2 314</b>	<b>2 592</b>	<b>2 993</b>	<b>3 201</b>	<b>3 261</b>	<b>3 791</b>	<b>3 891</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	56	42	35	32	45	52	59	70	90	92	104	112
Productos energéticos intermedios	58	53	63	76	112	97	119	63	54	60	155	47
Productos industriales intermedios	1 110	1 115	1 197	1 440	1 836	2 165	2 414	2 859	3 058	3 109	3 533	3 733
<b>Total especificaciones</b>	<b>3 063</b>	<b>2 852</b>	<b>3 023</b>	<b>3 835</b>	<b>4 811</b>	<b>5 494</b>	<b>6 485</b>	<b>8 176</b>	<b>8 408</b>	<b>8 748</b>	<b>10 199</b>	<b>11 504</b>
<b>Energéticos</b>	<b>58</b>	<b>53</b>	<b>63</b>	<b>76</b>	<b>113</b>	<b>120</b>	<b>127</b>	<b>74</b>	<b>74</b>	<b>78</b>	<b>176</b>	<b>68</b>
<b>No energéticos</b>	<b>3 005</b>	<b>2 799</b>	<b>2 959</b>	<b>3 759</b>	<b>4 698</b>	<b>5 374</b>	<b>6 358</b>	<b>8 101</b>	<b>8 334</b>	<b>8 669</b>	<b>10 023</b>	<b>11 436</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

### Dinamarca: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>194</b>	<b>210</b>	<b>250</b>	<b>280</b>	<b>312</b>	<b>309</b>	<b>331</b>	<b>365</b>	<b>413</b>	<b>446</b>	<b>515</b>	<b>512</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	132	152	178	212	241	235	249	275	304	320	339	325
Bienes de consumo duradero	22	17	24	19	18	17	17	19	23	26	32	38
<i>Automóviles</i>	»	»	»	»	»	...	»	»	»	»	1	1
<i>Otros</i>	22	17	24	19	18	17	17	19	23	26	32	37
Otros bienes de consumo no duradero	40	41	49	50	53	58	64	71	86	101	143	149
<b>Bienes de capital</b>	<b>89</b>	<b>80</b>	<b>79</b>	<b>56</b>	<b>73</b>	<b>103</b>	<b>143</b>	<b>112</b>	<b>137</b>	<b>134</b>	<b>142</b>	<b>165</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	57	62	61	41	50	84	116	89	110	106	99	127
Material de transporte	13	2	2	2	9	4	9	2	2	4	11	4
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1	1	»	1	1	1	»	»	»	»	1	»
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	...	»	»	»	»	»	»	1
<i>Naval</i>	12	1	1	1	8	2	9	1	1	3	10	3
<i>Aéreo</i>	»	...	...	...	...	1	...	1	...	1	...	...
Otros bienes de capital	18	16	16	13	15	15	18	21	25	23	33	34
<b>Bienes intermedios</b>	<b>146</b>	<b>166</b>	<b>185</b>	<b>173</b>	<b>221</b>	<b>296</b>	<b>321</b>	<b>350</b>	<b>399</b>	<b>439</b>	<b>439</b>	<b>459</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	7	18	11	23	14	21	13	9	21	13	9	13
Productos energéticos intermedios	»	2	»	»	30	55	47	12	4	7	24	3
Productos industriales intermedios	139	146	174	149	176	220	261	329	373	420	407	442
<b>Total especificaciones</b>	<b>428</b>	<b>456</b>	<b>514</b>	<b>509</b>	<b>606</b>	<b>708</b>	<b>795</b>	<b>827</b>	<b>949</b>	<b>1 020</b>	<b>1 097</b>	<b>1 135</b>
<b>Energéticos</b>	<b>»</b>	<b>2</b>	<b>»</b>	<b>»</b>	<b>30</b>	<b>55</b>	<b>47</b>	<b>12</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>24</b>	<b>3</b>
<b>No energéticos</b>	<b>428</b>	<b>454</b>	<b>514</b>	<b>509</b>	<b>576</b>	<b>653</b>	<b>748</b>	<b>815</b>	<b>944</b>	<b>1 013</b>	<b>1 073</b>	<b>1 132</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

### Dinamarca: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>76</b>	<b>84</b>	<b>104</b>	<b>145</b>	<b>199</b>	<b>253</b>	<b>276</b>	<b>339</b>	<b>369</b>	<b>443</b>	<b>468</b>	<b>458</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	41	47	60	76	98	118	133	164	167	170	174	187
Bienes de consumo duradero	18	18	21	47	70	94	96	118	131	171	182	160
<i>Automóviles</i>	11	10	10	29	48	63	54	65	70	114	122	106
<i>Otros</i>	8	8	11	18	23	31	42	53	61	57	60	54
Otros bienes de consumo no duradero	17	20	23	21	31	42	47	57	71	103	112	111
<b>Bienes de capital</b>	<b>23</b>	<b>42</b>	<b>43</b>	<b>26</b>	<b>40</b>	<b>51</b>	<b>51</b>	<b>87</b>	<b>91</b>	<b>100</b>	<b>120</b>	<b>124</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	19	25	27	23	35	39	37	42	52	42	56	76
Material de transporte	3	15	14	2	3	8	12	41	35	54	59	43
<i>Terrestre no ferroviario</i>	3	3	3	2	3	8	12	41	35	51	59	43
<i>Ferroviario</i>	»	...	...	»	...	...	...	...	»	...	...	»
<i>Naval</i>	»	12	12	»	»	»	»	»	»	2	»	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	»	...	...	...	...	...	...
Otros bienes de capital	1	2	1	1	2	4	3	4	4	4	5	5
<b>Bienes intermedios</b>	<b>85</b>	<b>107</b>	<b>99</b>	<b>115</b>	<b>138</b>	<b>171</b>	<b>157</b>	<b>193</b>	<b>237</b>	<b>227</b>	<b>299</b>	<b>270</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	3	3	3	6	5	5	4	6	9	8	8	8
Productos energéticos intermedios	7	3	3	12	12	10	10	17	18	17	61	5
Productos industriales intermedios	76	100	93	97	121	155	143	169	211	202	230	256
<b>Total especificaciones</b>	<b>185</b>	<b>233</b>	<b>246</b>	<b>285</b>	<b>377</b>	<b>474</b>	<b>484</b>	<b>619</b>	<b>698</b>	<b>770</b>	<b>887</b>	<b>852</b>
<b>Energéticos</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>61</b>	<b>5</b>
<b>No energéticos</b>	<b>178</b>	<b>229</b>	<b>243</b>	<b>273</b>	<b>365</b>	<b>465</b>	<b>474</b>	<b>601</b>	<b>680</b>	<b>753</b>	<b>826</b>	<b>847</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Suecia: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>56</b>	<b>76</b>	<b>95</b>	<b>88</b>	<b>132</b>	<b>96</b>	<b>121</b>	<b>144</b>	<b>203</b>	<b>367</b>	<b>399</b>	<b>430</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	11	10	12	9	11	13	17	23	22	20	24	30
Bienes de consumo duradero	32	50	55	47	76	45	50	61	99	171	201	160
<i>Automóviles</i>	17	35	39	31	51	26	33	37	78	147	165	131
<i>Otros</i>	16	15	16	16	25	20	18	25	21	24	36	29
Otros bienes de consumo no duradero	13	15	29	33	45	38	54	59	82	176	174	239
<b>Bienes de capital</b>	<b>369</b>	<b>314</b>	<b>223</b>	<b>175</b>	<b>254</b>	<b>303</b>	<b>345</b>	<b>409</b>	<b>482</b>	<b>850</b>	<b>967</b>	<b>524</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	239	199	152	122	193	245	230	344	394	736	871	418
Material de transporte	112	100	58	39	48	44	99	47	66	91	75	82
<i>Terrestre no ferroviario</i>	107	100	58	39	48	44	61	28	63	89	74	81
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	»	...	»	»	...	»	»	»
<i>Naval</i>	5	»	»	»	»	»	»	»	1	»	»	1
<i>Aéreo</i>	...	»	...	...	...	...	37	19	2	2	...	»
Otros bienes de capital	18	15	13	13	13	14	16	18	23	23	22	24
<b>Bienes intermedios</b>	<b>547</b>	<b>522</b>	<b>498</b>	<b>486</b>	<b>586</b>	<b>714</b>	<b>930</b>	<b>988</b>	<b>1 105</b>	<b>1 475</b>	<b>1 272</b>	<b>1 147</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	1	»	»	9	15	7	28	22	8	30
Productos energéticos intermedios	2	3	1	1	1	4	1	3	1	23	49	31
Productos industriales intermedios	544	518	496	484	585	701	914	978	1 076	1 431	1 216	1 087
<b>Total especificaciones</b>	<b>971</b>	<b>911</b>	<b>816</b>	<b>749</b>	<b>972</b>	<b>1 114</b>	<b>1 396</b>	<b>1 542</b>	<b>1 790</b>	<b>2 691</b>	<b>2 639</b>	<b>2 101</b>
<b>Energéticos</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>23</b>	<b>49</b>	<b>31</b>
<b>No energéticos</b>	<b>969</b>	<b>908</b>	<b>815</b>	<b>748</b>	<b>971</b>	<b>1 107</b>	<b>1 395</b>	<b>1 538</b>	<b>1 789</b>	<b>2 668</b>	<b>2 590</b>	<b>2 070</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Suecia: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>138</b>	<b>137</b>	<b>155</b>	<b>176</b>	<b>186</b>	<b>231</b>	<b>284</b>	<b>355</b>	<b>409</b>	<b>458</b>	<b>503</b>	<b>478</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	66	75	91	109	104	127	152	155	167	182	186	198
Bienes de consumo duradero	29	22	27	28	38	58	78	120	151	161	192	157
<i>Automóviles</i>	9	6	10	11	20	36	47	82	111	122	144	99
<i>Otros</i>	20	17	17	17	18	22	32	39	40	38	48	58
Otros bienes de consumo no duradero	43	39	37	38	44	47	54	79	92	115	125	122
<b>Bienes de capital</b>	<b>32</b>	<b>93</b>	<b>73</b>	<b>126</b>	<b>30</b>	<b>53</b>	<b>109</b>	<b>129</b>	<b>91</b>	<b>134</b>	<b>106</b>	<b>147</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	29	31	32	29	26	47	82	86	81	60	61	96
Material de transporte	1	60	40	95	2	2	24	41	6	71	38	43
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	»	»	5	»	2	8	12	6	17	36	43
<i>Ferroviario</i>	»	»	...	...	1	»	...	...	»	1	»	...
<i>Naval</i>	»	59	40	»	»	»	15	29	»	52	»	»
<i>Aéreo</i>	...	1	...	91	»	...	1	1	...	...	2	...
Otros bienes de capital	3	2	2	2	3	4	3	2	4	3	7	8
<b>Bienes intermedios</b>	<b>158</b>	<b>152</b>	<b>168</b>	<b>227</b>	<b>231</b>	<b>344</b>	<b>316</b>	<b>422</b>	<b>609</b>	<b>632</b>	<b>642</b>	<b>637</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	5	5	5	6	4	5	6	5	6	9	11	14
Productos energéticos intermedios	1	2	6	52	9	2	1	»	5	4	12	10
Productos industriales intermedios	152	145	157	170	218	336	309	417	598	620	620	613
<b>Total especificaciones</b>	<b>328</b>	<b>381</b>	<b>396</b>	<b>528</b>	<b>448</b>	<b>627</b>	<b>709</b>	<b>906</b>	<b>1 110</b>	<b>1 224</b>	<b>1 251</b>	<b>1 262</b>
<b>Energéticos</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>52</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>»</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>10</b>
<b>No energéticos</b>	<b>327</b>	<b>379</b>	<b>390</b>	<b>477</b>	<b>439</b>	<b>625</b>	<b>708</b>	<b>906</b>	<b>1 104</b>	<b>1 220</b>	<b>1 239</b>	<b>1 251</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Estados Unidos: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>289</b>	<b>363</b>	<b>459</b>	<b>453</b>	<b>698</b>	<b>526</b>	<b>665</b>	<b>743</b>	<b>795</b>	<b>848</b>	<b>901</b>	<b>1 015</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	79	106	121	105	159	186	230	230	260	259	258	262
Bienes de consumo duradero	81	96	152	180	358	139	167	224	219	241	239	320
<i>Automóviles</i>	8	16	63	83	86	55	57	66	90	107	71	66
<i>Otros</i>	73	79	89	97	272	84	110	158	128	134	168	254
Otros bienes de consumo no duradero	129	162	186	168	181	202	269	288	316	348	404	433
<b>Bienes de capital</b>	<b>1 578</b>	<b>1 494</b>	<b>1 266</b>	<b>1 170</b>	<b>1 458</b>	<b>1 188</b>	<b>1 347</b>	<b>1 718</b>	<b>1 800</b>	<b>2 607</b>	<b>3 033</b>	<b>2 175</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	609	651	655	530	603	716	835	1 049	1 185	1 209	1 336	1 217
Material de transporte	797	643	438	478	647	258	258	399	293	1 042	1 289	565
<i>Terrestre no ferroviario</i>	22	16	20	4	6	12	21	52	33	37	74	55
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	2	1	1	»	»	4
<i>Naval</i>	»	»	1	»	»	»	2	2	2	3	3	5
<i>Aéreo</i>	774	626	417	474	641	245	233	344	258	1 001	1 212	502
Otros bienes de capital	172	200	172	161	208	214	254	269	321	356	409	394
<b>Bienes intermedios</b>	<b>2 629</b>	<b>2 770</b>	<b>2 781</b>	<b>2 819</b>	<b>3 225</b>	<b>3 823</b>	<b>3 916</b>	<b>4 389</b>	<b>4 431</b>	<b>4 198</b>	<b>4 824</b>	<b>4 712</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	461	376	421	376	471	734	602	709	608	423	435	478
Productos energéticos intermedios	216	259	199	232	241	244	268	315	237	176	239	265
Productos industriales intermedios	1 952	2 136	2 162	2 211	2 513	2 844	3 046	3 365	3 586	3 599	4 149	3 970
<b>Total especificaciones</b>	<b>4 496</b>	<b>4 627</b>	<b>4 506</b>	<b>4 443</b>	<b>5 381</b>	<b>5 537</b>	<b>5 928</b>	<b>6 849</b>	<b>7 026</b>	<b>7 654</b>	<b>8 758</b>	<b>7 902</b>
<b>Energéticos</b>	<b>216</b>	<b>259</b>	<b>199</b>	<b>232</b>	<b>241</b>	<b>244</b>	<b>268</b>	<b>315</b>	<b>237</b>	<b>176</b>	<b>239</b>	<b>265</b>
<b>No energéticos</b>	<b>4 280</b>	<b>4 368</b>	<b>4 307</b>	<b>4 210</b>	<b>5 139</b>	<b>5 293</b>	<b>5 660</b>	<b>6 534</b>	<b>6 789</b>	<b>7 478</b>	<b>8 519</b>	<b>7 638</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Estados Unidos: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>900</b>	<b>735</b>	<b>711</b>	<b>824</b>	<b>1 083</b>	<b>994</b>	<b>1 097</b>	<b>1 341</b>	<b>1 415</b>	<b>1 568</b>	<b>1 934</b>	<b>2 024</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	252	240	266	266	315	330	356	435	498	633	705	713
Bienes de consumo duradero	72	68	64	68	93	101	104	168	165	174	251	236
<i>Automóviles</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	1	1	2	2
<i>Otros</i>	72	68	64	67	92	100	103	168	165	173	249	234
Otros bienes de consumo no duradero	576	428	381	490	675	563	637	738	752	761	978	1 074
<b>Bienes de capital</b>	<b>140</b>	<b>170</b>	<b>229</b>	<b>173</b>	<b>325</b>	<b>336</b>	<b>483</b>	<b>534</b>	<b>515</b>	<b>683</b>	<b>964</b>	<b>603</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	86	78	107	138	246	258	298	432	452	489	600	387
Material de transporte	41	75	106	6	53	57	158	75	22	120	298	155
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	»	1	2	3	2	1	3	15	9	10	9
<i>Ferroviario</i>	1	1	»	»	»	»	»	»	»	»	10	»
<i>Naval</i>	»	»	»	»	»	»	74	1	1	1	1	9
<i>Aéreo</i>	40	75	105	3	50	55	83	71	6	110	277	137
Otros bienes de capital	13	18	16	30	25	21	26	26	42	74	67	61
<b>Bienes intermedios</b>	<b>937</b>	<b>881</b>	<b>964</b>	<b>1 244</b>	<b>1 448</b>	<b>1 546</b>	<b>1 683</b>	<b>2 211</b>	<b>2 257</b>	<b>2 348</b>	<b>3 153</b>	<b>3 035</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	12	12	14	16	14	24	34	29	33	35	45	40
Productos energéticos intermedios	122	90	110	158	123	75	104	143	147	89	277	184
Productos industriales intermedios	803	780	840	1 070	1 310	1 447	1 545	2 039	2 077	2 224	2 831	2 812
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 980</b>	<b>1 787</b>	<b>1 904</b>	<b>2 240</b>	<b>2 855</b>	<b>2 875</b>	<b>3 263</b>	<b>4 086</b>	<b>4 187</b>	<b>4 599</b>	<b>6 052</b>	<b>5 662</b>
<b>Energéticos</b>	<b>258</b>	<b>182</b>	<b>165</b>	<b>273</b>	<b>241</b>	<b>107</b>	<b>171</b>	<b>185</b>	<b>196</b>	<b>154</b>	<b>446</b>	<b>465</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 723</b>	<b>1 605</b>	<b>1 738</b>	<b>1 967</b>	<b>2 614</b>	<b>2 768</b>	<b>3 092</b>	<b>3 901</b>	<b>3 991</b>	<b>4 445</b>	<b>5 606</b>	<b>5 197</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Japón: importaciones**

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>724</b>	<b>869</b>	<b>904</b>	<b>727</b>	<b>683</b>	<b>738</b>	<b>708</b>	<b>832</b>	<b>1 226</b>	<b>1 374</b>	<b>1 422</b>	<b>1 201</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	11	11	10	7	5	2	2	4	5	3	5	4
Bienes de consumo duradero	554	690	725	588	546	598	581	680	1 047	1 181	1 234	1 034
<i>Automóviles</i>	127	185	270	278	282	357	379	441	747	850	913	765
<i>Otros</i>	427	504	454	309	264	240	202	239	300	331	321	269
Otros bienes de consumo no duradero	159	168	170	133	131	138	125	149	174	190	183	163
<b>Bienes de capital</b>	<b>946</b>	<b>1 086</b>	<b>1 148</b>	<b>955</b>	<b>935</b>	<b>937</b>	<b>860</b>	<b>981</b>	<b>1 128</b>	<b>1 507</b>	<b>1 598</b>	<b>1 461</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	746	844	815	738	759	774	690	778	878	1 163	1 230	1 088
Material de transporte	45	53	74	28	33	42	40	59	81	156	155	115
<i>Terrestre no ferroviario</i>	34	39	45	28	33	41	39	58	81	156	155	107
<i>Ferroviario</i>	»	»	...	»	»	»	»	...	»	...	»	»
<i>Naval</i>	10	13	29	»	»	»	1	»	»	»	»	7
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	»	...	...	...	...	...	...
Otros bienes de capital	154	190	258	188	143	121	130	144	169	188	212	258
<b>Bienes intermedios</b>	<b>722</b>	<b>775</b>	<b>815</b>	<b>929</b>	<b>1 024</b>	<b>1 170</b>	<b>1 053</b>	<b>1 145</b>	<b>1 336</b>	<b>1 519</b>	<b>1 812</b>	<b>1 692</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	1	1	2	2	2	1	1	2	2	2
Productos energéticos intermedios	»	»	1	1	2	5	2	2	»	1	»	4
Productos industriales intermedios	721	774	813	927	1 021	1 163	1 049	1 142	1 334	1 517	1 810	1 686
<b>Total especificaciones</b>	<b>2 391</b>	<b>2 730</b>	<b>2 867</b>	<b>2 611</b>	<b>2 642</b>	<b>2 846</b>	<b>2 621</b>	<b>2 958</b>	<b>3 690</b>	<b>4 400</b>	<b>4 831</b>	<b>4 354</b>
<b>Energéticos</b>	»	»	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	»	<b>1</b>	»	<b>4</b>
<b>No energéticos</b>	<b>2 391</b>	<b>2 730</b>	<b>2 866</b>	<b>2 610</b>	<b>2 640</b>	<b>2 840</b>	<b>2 619</b>	<b>2 956</b>	<b>3 690</b>	<b>4 399</b>	<b>4 831</b>	<b>4 350</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Japón: exportaciones**

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>202</b>	<b>198</b>	<b>205</b>	<b>224</b>	<b>546</b>	<b>647</b>	<b>628</b>	<b>552</b>	<b>548</b>	<b>660</b>	<b>694</b>	<b>713</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	100	109	113	130	210	164	208	210	218	304	301	324
Bienes de consumo duradero	20	21	22	25	218	341	268	204	197	206	202	183
<i>Automóviles</i>	1	1	1	6	194	312	232	164	167	163	158	149
<i>Otros</i>	19	20	22	19	25	28	35	40	30	42	44	34
Otros bienes de consumo no duradero	82	68	69	69	117	142	152	139	133	151	191	206
<b>Bienes de capital</b>	<b>41</b>	<b>21</b>	<b>14</b>	<b>21</b>	<b>27</b>	<b>33</b>	<b>41</b>	<b>37</b>	<b>25</b>	<b>30</b>	<b>38</b>	<b>52</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	16	17	8	15	23	31	38	35	21	26	33	42
Material de transporte	24	2	3	»	»	»	»	»	»	»	»	1
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	1
<i>Ferroviario</i>	...	...	»	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Naval</i>	...	2	3	...	...	...	...	...	...	»	»	»
<i>Aéreo</i>	24	...	...	...	...	»	...	»	»	»	...	...
Otros bienes de capital	1	1	3	6	4	2	4	2	4	4	5	9
<b>Bienes intermedios</b>	<b>141</b>	<b>148</b>	<b>153</b>	<b>187</b>	<b>228</b>	<b>273</b>	<b>266</b>	<b>371</b>	<b>345</b>	<b>409</b>	<b>483</b>	<b>465</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	4	1	4	2	6	15	18	21	15	15	18
Productos energéticos intermedios	»	1	1	1	»	»	»	»	»	2	»	»
Productos industriales intermedios	140	144	152	182	226	267	251	353	323	392	467	446
<b>Total especificaciones</b>	<b>388</b>	<b>367</b>	<b>372</b>	<b>432</b>	<b>800</b>	<b>953</b>	<b>935</b>	<b>961</b>	<b>917</b>	<b>1 099</b>	<b>1 215</b>	<b>1 230</b>
<b>Energéticos</b>	»	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	»	»	»	»	»	<b>2</b>	»	»
<b>No energéticos</b>	<b>388</b>	<b>366</b>	<b>372</b>	<b>431</b>	<b>800</b>	<b>953</b>	<b>935</b>	<b>961</b>	<b>917</b>	<b>1 097</b>	<b>1 215</b>	<b>1 230</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Canadá: importaciones**

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>19</b>	<b>25</b>	<b>55</b>	<b>48</b>	<b>72</b>	<b>77</b>	<b>82</b>	<b>76</b>	<b>95</b>	<b>111</b>	<b>146</b>	<b>126</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	12	18	31	39	55	51	61	50	68	76	111	97
Bienes de consumo duradero	1	2	17	4	13	18	11	15	17	23	21	19
<i>Automóviles</i>	»	»	12	2	8	4	4	3	7	15	9	5
<i>Otros</i>	1	2	5	3	5	14	7	12	10	8	11	14
Otros bienes de consumo no duradero	5	6	7	4	5	7	10	11	10	11	14	11
<b>Bienes de capital</b>	<b>58</b>	<b>40</b>	<b>21</b>	<b>29</b>	<b>22</b>	<b>28</b>	<b>31</b>	<b>42</b>	<b>57</b>	<b>74</b>	<b>101</b>	<b>155</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	40	32	17	23	16	22	23	30	35	60	88	81
Material de transporte	12	5	1	3	1	2	3	6	16	5	1	49
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1	1	»	»	1	»	2	»	1	1	1	»
<i>Ferroviario</i>	...	...	»	...	»	»	...	...	...	»	...	»
<i>Naval</i>	»	»	»	»	...	...	»	»	9	3	»	»
<i>Aéreo</i>	10	4	»	3	1	1	1	5	6	1	»	49
Otros bienes de capital	6	4	4	3	5	4	4	6	6	9	12	25
<b>Bienes intermedios</b>	<b>197</b>	<b>211</b>	<b>270</b>	<b>224</b>	<b>232</b>	<b>370</b>	<b>313</b>	<b>356</b>	<b>333</b>	<b>368</b>	<b>400</b>	<b>433</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	9	3	4	8	18	82	30	45	51	62	54	55
Productos energéticos intermedios	12	10	16	17	21	18	36	26	15	25	17	25
Productos industriales intermedios	175	197	249	198	192	271	247	285	266	281	329	354
<b>Total especificaciones</b>	<b>274</b>	<b>276</b>	<b>346</b>	<b>301</b>	<b>326</b>	<b>475</b>	<b>426</b>	<b>473</b>	<b>485</b>	<b>552</b>	<b>647</b>	<b>714</b>
<b>Energéticos</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>36</b>	<b>26</b>	<b>15</b>	<b>25</b>	<b>17</b>	<b>25</b>
<b>No energéticos</b>	<b>261</b>	<b>266</b>	<b>329</b>	<b>284</b>	<b>305</b>	<b>457</b>	<b>390</b>	<b>448</b>	<b>470</b>	<b>527</b>	<b>630</b>	<b>690</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Canadá: exportaciones**

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>105</b>	<b>115</b>	<b>94</b>	<b>111</b>	<b>143</b>	<b>123</b>	<b>110</b>	<b>137</b>	<b>138</b>	<b>145</b>	<b>193</b>	<b>171</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	40	43	36	43	51	43	48	57	59	73	87	77
Bienes de consumo duradero	9	7	6	5	5	15	4	6	8	10	11	12
<i>Automóviles</i>	»	»	»	»	...	...	»	»	»	»	»	»
<i>Otros</i>	9	7	6	5	5	15	4	6	8	10	10	11
Otros bienes de consumo no duradero	56	64	53	63	86	65	57	74	70	62	96	82
<b>Bienes de capital</b>	<b>9</b>	<b>22</b>	<b>19</b>	<b>30</b>	<b>16</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>43</b>	<b>33</b>	<b>52</b>	<b>55</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	8	10	7	9	14	17	19	21	30	31	49	51
Material de transporte	»	»	»	1	2	1	1	»	11	1	»	»
<i>Terrestre no ferroviario</i>	...	...	»	1	1	1	...	»	...	»	»	»
<i>Ferroviario</i>	...	»	»	...	...	»	»	...	...	»	...	...
<i>Naval</i>	»	...	»	...	...	1	...	»	10	»	...	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	»	1	»	1	...	1	1	...	...
Otros bienes de capital	1	12	12	20	1	1	1	1	1	2	3	3
<b>Bienes intermedios</b>	<b>95</b>	<b>88</b>	<b>94</b>	<b>133</b>	<b>183</b>	<b>194</b>	<b>203</b>	<b>248</b>	<b>256</b>	<b>276</b>	<b>335</b>	<b>311</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	1	1	2	2	4	3	3	2	4	4
Productos energéticos intermedios	9	2	5	4	4	23	14	14	5	21	16	21
Productos industriales intermedios	85	85	88	128	177	169	185	231	248	252	315	286
<b>Total especificaciones</b>	<b>215</b>	<b>225</b>	<b>207</b>	<b>274</b>	<b>341</b>	<b>337</b>	<b>333</b>	<b>407</b>	<b>436</b>	<b>454</b>	<b>579</b>	<b>536</b>
<b>Energéticos</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>20</b>	<b>23</b>	<b>14</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>25</b>	<b>41</b>	<b>31</b>
<b>No energéticos</b>	<b>206</b>	<b>222</b>	<b>202</b>	<b>268</b>	<b>321</b>	<b>314</b>	<b>319</b>	<b>388</b>	<b>425</b>	<b>430</b>	<b>539</b>	<b>506</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Resto OCDE: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>400</b>	<b>482</b>	<b>585</b>	<b>913</b>	<b>653</b>	<b>681</b>	<b>690</b>	<b>763</b>	<b>965</b>	<b>1 048</b>	<b>1 291</b>	<b>1 374</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	213	232	275	276	273	308	304	276	309	327	346	400
Bienes de consumo duradero	104	146	175	478	191	156	153	195	291	309	411	426
<i>Automóviles</i>	1	11	11	2	3	4	12	13	6	6	16	18
<i>Otros</i>	103	135	164	476	188	153	141	182	285	303	395	407
Otros bienes de consumo no duradero	83	104	135	160	189	217	232	292	364	412	534	548
<b>Bienes de capital</b>	<b>259</b>	<b>272</b>	<b>271</b>	<b>256</b>	<b>286</b>	<b>411</b>	<b>341</b>	<b>431</b>	<b>564</b>	<b>692</b>	<b>631</b>	<b>642</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	203	225	221	205	225	327	277	360	431	439	443	402
Material de transporte	15	6	8	19	14	32	13	17	76	176	107	166
<i>Terrestre no ferroviario</i>	5	3	4	6	5	9	10	10	13	17	21	71
<i>Ferroviario</i>	3	1	1	9	3	5	»	2	2	»	5	1
<i>Naval</i>	7	2	3	3	6	18	3	4	43	158	81	58
<i>Aéreo</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	18	1	»	35
Otros bienes de capital	40	41	41	33	46	52	52	54	57	77	81	74
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 585</b>	<b>1 613</b>	<b>1 705</b>	<b>1 646</b>	<b>1 885</b>	<b>2 089</b>	<b>2 278</b>	<b>2 670</b>	<b>2 530</b>	<b>2 880</b>	<b>4 282</b>	<b>4 902</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	35	46	53	52	73	82	87	167	135	148	170	145
Productos energéticos intermedios	829	779	790	733	800	658	868	980	757	948	1 853	1 864
Productos industriales intermedios	721	788	862	861	1 011	1 350	1 324	1 523	1 639	1 784	2 259	2 894
<b>Total especificaciones</b>	<b>2 244</b>	<b>2 367</b>	<b>2 561</b>	<b>2 816</b>	<b>2 823</b>	<b>3 181</b>	<b>3 310</b>	<b>3 864</b>	<b>4 059</b>	<b>4 620</b>	<b>6 204</b>	<b>6 918</b>
<b>Energéticos</b>	<b>829</b>	<b>779</b>	<b>790</b>	<b>733</b>	<b>800</b>	<b>658</b>	<b>868</b>	<b>980</b>	<b>760</b>	<b>948</b>	<b>1 867</b>	<b>1 870</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 415</b>	<b>1 589</b>	<b>1 771</b>	<b>2 082</b>	<b>2 023</b>	<b>2 523</b>	<b>2 442</b>	<b>2 884</b>	<b>3 299</b>	<b>3 672</b>	<b>4 337</b>	<b>5 049</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Resto OCDE: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>453</b>	<b>463</b>	<b>533</b>	<b>695</b>	<b>955</b>	<b>862</b>	<b>962</b>	<b>1 294</b>	<b>1 532</b>	<b>1 644</b>	<b>2 341</b>	<b>2 061</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	183	186	207	233	289	267	307	363	363	397	448	473
Bienes de consumo duradero	151	167	195	275	428	385	405	596	760	786	1 357	979
<i>Automóviles</i>	74	80	95	154	283	277	272	416	544	576	1 076	679
<i>Otros</i>	77	88	100	122	145	108	133	180	216	210	281	300
Otros bienes de consumo no duradero	119	110	131	187	238	211	251	335	409	462	537	609
<b>Bienes de capital</b>	<b>290</b>	<b>207</b>	<b>465</b>	<b>758</b>	<b>620</b>	<b>510</b>	<b>412</b>	<b>665</b>	<b>915</b>	<b>1 102</b>	<b>1 018</b>	<b>882</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	221	144	195	257	254	215	229	369	428	580	507	484
Material de transporte	59	47	189	380	338	271	161	270	457	457	472	353
<i>Terrestre no ferroviario</i>	8	4	9	14	11	16	46	77	96	60	115	78
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	53	28	28	11	6	7	2	1
<i>Naval</i>	33	»	163	220	211	163	9	83	261	390	295	162
<i>Aéreo</i>	19	43	17	145	62	64	78	100	95	»	60	111
Otros bienes de capital	9	16	81	121	28	24	23	25	29	66	39	45
<b>Bienes intermedios</b>	<b>667</b>	<b>636</b>	<b>744</b>	<b>906</b>	<b>966</b>	<b>1 045</b>	<b>1 278</b>	<b>1 685</b>	<b>1 931</b>	<b>1 923</b>	<b>2 655</b>	<b>2 614</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	16	14	19	27	22	19	22	32	29	27	32	33
Productos energéticos intermedios	13	7	13	12	11	25	29	40	44	17	57	24
Productos industriales intermedios	638	615	712	867	933	1 001	1 227	1 613	1 859	1 879	2 566	2 557
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 411</b>	<b>1 305</b>	<b>1 742</b>	<b>2 359</b>	<b>2 541</b>	<b>2 418</b>	<b>2 653</b>	<b>3 643</b>	<b>4 378</b>	<b>4 670</b>	<b>6 014</b>	<b>5 558</b>
<b>Energéticos</b>	<b>13</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>24</b>	<b>19</b>	<b>30</b>	<b>29</b>	<b>40</b>	<b>44</b>	<b>32</b>	<b>66</b>	<b>33</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 398</b>	<b>1 299</b>	<b>1 726</b>	<b>2 335</b>	<b>2 522</b>	<b>2 388</b>	<b>2 624</b>	<b>3 603</b>	<b>4 334</b>	<b>4 638</b>	<b>5 948</b>	<b>5 525</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**OPEP: importaciones**

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>64</b>	<b>113</b>	<b>144</b>	<b>158</b>	<b>204</b>	<b>226</b>	<b>257</b>	<b>309</b>	<b>347</b>	<b>385</b>	<b>518</b>	<b>526</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	18	26	33	34	41	40	57	58	78	89	133	136
Bienes de consumo duradero	11	14	19	29	30	34	41	49	63	83	130	130
<i>Automóviles</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	1	»	»	»
<i>Otros</i>	10	14	19	28	30	33	41	49	62	83	130	129
Otros bienes de consumo no duradero	36	72	92	96	132	153	160	202	205	212	256	260
<b>Bienes de capital</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>26</b>	<b>84</b>	<b>129</b>	<b>62</b>	<b>50</b>	<b>51</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	1	1	4	5	10	8	22	24	39	46	38	36
Material de transporte	»	1	»	»	»	»	1	56	84	7	1	»
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	1	»	»	»	»	»	»	1	»	1	»
<i>Ferroviario</i>	...	»	...	»	...	...	...	»	»	1	»	»
<i>Naval</i>	»	»	...	...	»	»	1	42	83	»	»	...
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	14	...	6	...	...
Otros bienes de capital	1	1	1	1	1	1	3	4	6	9	11	15
<b>Bienes intermedios</b>	<b>3 816</b>	<b>3 969</b>	<b>3 351</b>	<b>3 387</b>	<b>4 238</b>	<b>4 586</b>	<b>5 689</b>	<b>6 860</b>	<b>5 677</b>	<b>6 679</b>	<b>13 335</b>	<b>12 058</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	62	55	75	87	81	82	88	109	73	59	34	40
Productos energéticos intermedios	3 559	3 697	3 070	3 046	3 692	3 993	4 912	5 759	4 535	5 500	11 811	10 422
Productos industriales intermedios	195	217	206	253	465	510	688	993	1 069	1 121	1 490	1 596
<b>Total especificaciones</b>	<b>3 883</b>	<b>4 084</b>	<b>3 500</b>	<b>3 552</b>	<b>4 453</b>	<b>4 822</b>	<b>5 972</b>	<b>7 254</b>	<b>6 152</b>	<b>7 126</b>	<b>13 903</b>	<b>12 635</b>
<b>Energéticos</b>	<b>3 559</b>	<b>3 697</b>	<b>3 070</b>	<b>3 048</b>	<b>3 695</b>	<b>3 993</b>	<b>4 912</b>	<b>5 761</b>	<b>4 535</b>	<b>5 500</b>	<b>11 811</b>	<b>10 422</b>
<b>No energéticos</b>	<b>323</b>	<b>387</b>	<b>430</b>	<b>504</b>	<b>757</b>	<b>828</b>	<b>1 060</b>	<b>1 492</b>	<b>1 617</b>	<b>1 626</b>	<b>2 092</b>	<b>2 213</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**OPEP: exportaciones**

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>211</b>	<b>264</b>	<b>312</b>	<b>327</b>	<b>414</b>	<b>499</b>	<b>501</b>	<b>648</b>	<b>800</b>	<b>686</b>	<b>946</b>	<b>947</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	81	114	114	131	176	204	184	238	333	249	283	273
Bienes de consumo duradero	41	59	65	52	61	87	87	143	176	127	256	241
<i>Automóviles</i>	16	26	21	4	12	12	26	39	62	27	101	100
<i>Otros</i>	25	32	44	48	49	75	60	104	114	99	155	140
Otros bienes de consumo no duradero	90	92	134	144	177	208	230	267	290	310	408	433
<b>Bienes de capital</b>	<b>119</b>	<b>174</b>	<b>192</b>	<b>187</b>	<b>157</b>	<b>275</b>	<b>349</b>	<b>383</b>	<b>458</b>	<b>350</b>	<b>436</b>	<b>510</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	91	116	152	160	118	170	197	223	277	283	363	345
Material de transporte	13	51	33	17	19	98	77	56	136	48	45	86
<i>Terrestre no ferroviario</i>	8	29	26	15	17	19	48	37	26	27	30	75
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	»	...	20	6	3	3	10	»
<i>Naval</i>	5	16	»	2	2	79	9	12	95	16	2	10
<i>Aéreo</i>	...	5	6	...	...	...	...	...	12	2	4	...
Otros bienes de capital	15	7	7	10	19	8	75	104	45	20	28	79
<b>Bienes intermedios</b>	<b>807</b>	<b>836</b>	<b>925</b>	<b>1 331</b>	<b>1 257</b>	<b>1 272</b>	<b>1 299</b>	<b>1 469</b>	<b>1 448</b>	<b>1 447</b>	<b>1 641</b>	<b>1 836</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	72	34	43	31	96	22	13	27	21	37	25	33
Productos energéticos intermedios	86	78	47	52	47	41	62	18	26	25	31	34
Productos industriales intermedios	650	725	834	1 248	1 114	1 208	1 224	1 424	1 400	1 386	1 585	1 769
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 140</b>	<b>1 275</b>	<b>1 429</b>	<b>1 845</b>	<b>1 828</b>	<b>2 045</b>	<b>2 149</b>	<b>2 501</b>	<b>2 705</b>	<b>2 484</b>	<b>3 023</b>	<b>3 292</b>
<b>Energéticos</b>	<b>86</b>	<b>81</b>	<b>63</b>	<b>52</b>	<b>58</b>	<b>48</b>	<b>87</b>	<b>26</b>	<b>46</b>	<b>61</b>	<b>86</b>	<b>57</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 054</b>	<b>1 193</b>	<b>1 366</b>	<b>1 793</b>	<b>1 770</b>	<b>1 997</b>	<b>2 062</b>	<b>2 474</b>	<b>2 659</b>	<b>2 423</b>	<b>2 937</b>	<b>3 236</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

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

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>144</b>	<b>187</b>	<b>205</b>	<b>178</b>	<b>210</b>	<b>247</b>	<b>236</b>	<b>311</b>	<b>472</b>	<b>605</b>	<b>751</b>	<b>946</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	65	95	81	58	65	101	72	77	69	73	78	111
Bienes de consumo duradero	54	58	76	72	82	79	89	122	249	342	436	545
<i>Automóviles</i>	27	37	54	53	49	35	38	32	114	164	202	270
<i>Otros</i>	27	21	22	18	33	44	51	91	134	178	233	275
Otros bienes de consumo no duradero	25	34	47	49	64	66	75	112	154	190	238	290
<b>Bienes de capital</b>	<b>50</b>	<b>42</b>	<b>41</b>	<b>37</b>	<b>119</b>	<b>263</b>	<b>209</b>	<b>263</b>	<b>255</b>	<b>279</b>	<b>581</b>	<b>785</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	30	23	18	29	103	251	191	233	228	251	544	742
Material de transporte	11	11	14	3	4	3	12	21	13	10	12	16
<i>Terrestre no ferroviario</i>	6	7	8	2	3	...	3	4	8	7	9	2
<i>Ferroviario</i>	...	1	»	»	1	»	2	»	...	...	1	...
<i>Naval</i>	...	1	»	»	...	...	7	17	...	...	»	8
<i>Aéreo</i>	2	...	...	»	...	»	...	»	5	1	2	2
Otros bienes de capital	9	8	8	5	11	9	6	9	14	18	25	27
<b>Bienes intermedios</b>	<b>985</b>	<b>635</b>	<b>731</b>	<b>1 033</b>	<b>1 314</b>	<b>1 797</b>	<b>1 776</b>	<b>2 018</b>	<b>2 094</b>	<b>2 508</b>	<b>4 142</b>	<b>4 505</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	6	7	11	20	67	67	105	95	108	138	132	203
Productos energéticos intermedios	616	221	330	576	505	590	682	649	523	874	1 904	1 939
Productos industriales intermedios	364	408	390	437	742	1 140	989	1 275	1 463	1 495	2 106	2 364
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 179</b>	<b>864</b>	<b>976</b>	<b>1 247</b>	<b>1 643</b>	<b>2 307</b>	<b>2 220</b>	<b>2 592</b>	<b>2 820</b>	<b>3 392</b>	<b>5 475</b>	<b>6 236</b>
<b>Energéticos</b>	<b>616</b>	<b>221</b>	<b>330</b>	<b>576</b>	<b>505</b>	<b>590</b>	<b>682</b>	<b>649</b>	<b>523</b>	<b>874</b>	<b>1 904</b>	<b>1 939</b>
<b>No energéticos</b>	<b>564</b>	<b>643</b>	<b>647</b>	<b>672</b>	<b>1 138</b>	<b>1 717</b>	<b>1 538</b>	<b>1 943</b>	<b>2 297</b>	<b>2 518</b>	<b>3 571</b>	<b>4 297</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

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

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>84</b>	<b>121</b>	<b>163</b>	<b>370</b>	<b>496</b>	<b>708</b>	<b>967</b>	<b>1 368</b>	<b>1 368</b>	<b>1 190</b>	<b>1 505</b>	<b>1 848</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	62	75	106	200	274	346	387	581	552	486	599	657
Bienes de consumo duradero	10	16	31	83	148	260	443	565	568	517	637	776
<i>Automóviles</i>	1	8	23	60	107	183	285	374	405	362	413	535
<i>Otros</i>	8	8	8	23	41	76	158	192	163	155	224	241
Otros bienes de consumo no duradero	13	30	26	86	75	102	136	222	248	187	269	415
<b>Bienes de capital</b>	<b>100</b>	<b>128</b>	<b>100</b>	<b>152</b>	<b>278</b>	<b>195</b>	<b>284</b>	<b>371</b>	<b>422</b>	<b>363</b>	<b>488</b>	<b>632</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	52	93	85	137	172	153	200	218	255	241	330	454
Material de transporte	40	30	8	8	93	22	47	85	101	77	88	79
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1	4	8	7	19	17	45	81	99	46	78	74
<i>Ferroviario</i>	»	...	...	...	...	6	»	...	...	1	...	3
<i>Naval</i>	39	...	...	...	...	...	...	4	...	...	»	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	1	...	...	...
Otros bienes de capital	8	6	7	7	13	20	38	68	66	45	69	99
<b>Bienes intermedios</b>	<b>231</b>	<b>315</b>	<b>278</b>	<b>252</b>	<b>329</b>	<b>488</b>	<b>672</b>	<b>1 016</b>	<b>1 222</b>	<b>1 352</b>	<b>2 007</b>	<b>2 392</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	4	15	10	19	11	12	18	24	34	36	39	46
Productos energéticos intermedios	»	»	...	...	9	7	1	2	3	10	9	9
Productos industriales intermedios	226	299	260	227	309	469	653	990	1 186	1 305	1 959	2 337
<b>Total especificaciones</b>	<b>416</b>	<b>564</b>	<b>541</b>	<b>774</b>	<b>1 104</b>	<b>1 391</b>	<b>1 922</b>	<b>2 755</b>	<b>3 012</b>	<b>2 905</b>	<b>3 999</b>	<b>4 872</b>
<b>Energéticos</b>	<b>»</b>	<b>3</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>16</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>32</b>	<b>15</b>
<b>No energéticos</b>	<b>415</b>	<b>562</b>	<b>533</b>	<b>768</b>	<b>1 088</b>	<b>1 373</b>	<b>1 921</b>	<b>2 748</b>	<b>3 005</b>	<b>2 895</b>	<b>3 968</b>	<b>4 858</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

### Resto de América: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>428</b>	<b>566</b>	<b>686</b>	<b>615</b>	<b>825</b>	<b>1 058</b>	<b>1 068</b>	<b>1 120</b>	<b>1 306</b>	<b>1 380</b>	<b>1 600</b>	<b>1 877</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	391	509	600	544	689	874	900	958	1 131	1 160	1 351	1 539
Bienes de consumo duradero	13	17	23	21	84	122	107	89	95	121	133	214
<i>Automóviles</i>	»	1	7	6	2	1	»	»	9	6	2	1
<i>Otros</i>	12	16	15	14	82	121	107	88	86	115	132	213
Otros bienes de consumo no duradero	24	39	63	50	52	61	61	73	80	100	115	123
<b>Bienes de capital</b>	<b>48</b>	<b>34</b>	<b>26</b>	<b>85</b>	<b>79</b>	<b>58</b>	<b>126</b>	<b>273</b>	<b>166</b>	<b>260</b>	<b>145</b>	<b>93</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	24	23	18	21	31	37	38	48	55	60	104	57
Material de transporte	21	9	5	62	43	17	81	218	104	191	33	30
<i>Terrestre no ferroviario</i>	19	»	2	2	12	9	7	5	6	9	6	1
<i>Ferroviario</i>	»	...	...	»	»	»	»	...	»	»	»	»
<i>Naval</i>	»	8	3	»	31	7	73	214	38	117	25	29
<i>Aéreo</i>	2	...	»	59	»	1	1	»	59	64	2	...
Otros bienes de capital	3	2	3	3	5	5	7	7	8	9	8	6
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 015</b>	<b>1 091</b>	<b>1 048</b>	<b>1 201</b>	<b>1 502</b>	<b>1 690</b>	<b>1 726</b>	<b>2 109</b>	<b>2 154</b>	<b>2 443</b>	<b>2 935</b>	<b>2 870</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	364	350	299	365	405	556	554	701	734	784	818	866
Productos energéticos intermedios	22	51	63	54	56	63	48	26	30	65	194	92
Productos industriales intermedios	630	690	686	781	1 040	1 072	1 124	1 383	1 390	1 594	1 923	1 913
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 491</b>	<b>1 691</b>	<b>1 760</b>	<b>1 901</b>	<b>2 406</b>	<b>2 806</b>	<b>2 920</b>	<b>3 502</b>	<b>3 627</b>	<b>4 083</b>	<b>4 679</b>	<b>4 840</b>
<b>Energéticos</b>	<b>22</b>	<b>51</b>	<b>64</b>	<b>54</b>	<b>56</b>	<b>63</b>	<b>48</b>	<b>26</b>	<b>30</b>	<b>65</b>	<b>194</b>	<b>92</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 470</b>	<b>1 640</b>	<b>1 696</b>	<b>1 846</b>	<b>2 350</b>	<b>2 743</b>	<b>2 872</b>	<b>3 476</b>	<b>3 597</b>	<b>4 018</b>	<b>4 485</b>	<b>4 748</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

### Resto de América: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>149</b>	<b>172</b>	<b>224</b>	<b>406</b>	<b>652</b>	<b>1 071</b>	<b>1 014</b>	<b>1 087</b>	<b>1 235</b>	<b>1 106</b>	<b>1 135</b>	<b>1 297</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	48	45	53	97	115	137	161	209	246	236	246	213
Bienes de consumo duradero	56	75	103	211	388	747	623	606	644	546	503	666
<i>Automóviles</i>	5	2	6	66	155	348	259	183	192	117	111	122
<i>Otros</i>	51	72	96	144	233	399	364	423	452	429	391	544
Otros bienes de consumo no duradero	45	52	68	98	150	188	230	271	345	324	386	417
<b>Bienes de capital</b>	<b>322</b>	<b>297</b>	<b>472</b>	<b>644</b>	<b>712</b>	<b>905</b>	<b>1 292</b>	<b>1 416</b>	<b>1 391</b>	<b>1 451</b>	<b>1 675</b>	<b>1 062</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	155	176	213	335	452	625	693	894	848	706	776	732
Material de transporte	154	101	218	250	168	214	496	403	355	612	721	213
<i>Terrestre no ferroviario</i>	6	13	11	34	66	77	89	40	81	114	81	94
<i>Ferroviario</i>	2	1	58	12	4	8	8	6	94	45	17	3
<i>Naval</i>	133	82	149	204	69	96	376	298	173	444	529	108
<i>Aéreo</i>	13	6	»	...	28	33	23	59	7	10	93	7
Otros bienes de capital	13	20	41	59	92	66	103	119	189	133	178	118
<b>Bienes intermedios</b>	<b>398</b>	<b>398</b>	<b>511</b>	<b>781</b>	<b>1 054</b>	<b>1 351</b>	<b>1 831</b>	<b>2 366</b>	<b>2 590</b>	<b>2 412</b>	<b>2 805</b>	<b>2 927</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	11	4	5	3	4	10	8	16	18	21	25	23
Productos energéticos intermedios	8	6	10	19	23	17	11	20	15	12	60	69
Productos industriales intermedios	379	388	496	759	1 026	1 324	1 813	2 331	2 556	2 378	2 721	2 835
<b>Total especificaciones</b>	<b>869</b>	<b>867</b>	<b>1 206</b>	<b>1 831</b>	<b>2 418</b>	<b>3 327</b>	<b>4 137</b>	<b>4 869</b>	<b>5 216</b>	<b>4 969</b>	<b>5 615</b>	<b>5 286</b>
<b>Energéticos</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>19</b>	<b>27</b>	<b>29</b>	<b>41</b>	<b>26</b>	<b>20</b>	<b>12</b>	<b>67</b>	<b>90</b>
<b>No energéticos</b>	<b>861</b>	<b>862</b>	<b>1 196</b>	<b>1 813</b>	<b>2 391</b>	<b>3 298</b>	<b>4 096</b>	<b>4 843</b>	<b>5 196</b>	<b>4 956</b>	<b>5 548</b>	<b>5 196</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

### NIC asiáticos: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>548</b>	<b>731</b>	<b>785</b>	<b>672</b>	<b>597</b>	<b>681</b>	<b>676</b>	<b>893</b>	<b>1 100</b>	<b>1 413</b>	<b>1 440</b>	<b>1 319</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	35	41	44	33	47	48	39	52	63	53	48	73
Bienes de consumo duradero	234	279	292	299	262	366	368	497	665	891	852	755
<i>Automóviles</i>	4	5	22	64	68	169	193	303	453	643	599	540
<i>Otros</i>	230	274	270	235	194	197	175	194	212	248	252	215
Otros bienes de consumo no duradero	280	412	449	340	288	267	269	344	372	470	541	490
<b>Bienes de capital</b>	<b>327</b>	<b>385</b>	<b>385</b>	<b>320</b>	<b>308</b>	<b>356</b>	<b>367</b>	<b>443</b>	<b>468</b>	<b>634</b>	<b>934</b>	<b>1 108</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	286	336	323	274	267	323	336	396	419	553	845	932
Material de transporte	5	5	3	5	7	9	9	17	17	43	47	140
<i>Terrestre no ferroviario</i>	5	4	2	3	7	8	9	14	17	21	22	31
<i>Ferroviario</i>	...	...	»	2	»	1	...	...	1	»	8	»
<i>Naval</i>	»	»	...	»	»	»	»	4	»	»	1	109
<i>Aéreo</i>	»	1	»	»	»	»	...	...	...	22	16	...
Otros bienes de capital	35	44	59	41	34	25	22	30	31	38	42	37
<b>Bienes intermedios</b>	<b>326</b>	<b>378</b>	<b>417</b>	<b>412</b>	<b>569</b>	<b>638</b>	<b>640</b>	<b>754</b>	<b>1 162</b>	<b>1 130</b>	<b>1 425</b>	<b>1 285</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	5	4	4	5	4	7	3	3	3	4	4	3
Productos energéticos intermedios	»	2	»	»	»	»	1	3	4	»	»	»
Productos industriales intermedios	321	372	413	407	565	631	636	748	1 156	1 126	1 421	1 283
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 202</b>	<b>1 494</b>	<b>1 587</b>	<b>1 405</b>	<b>1 475</b>	<b>1 676</b>	<b>1 684</b>	<b>2 091</b>	<b>2 730</b>	<b>3 178</b>	<b>3 799</b>	<b>3 712</b>
<b>Energéticos</b>	»	<b>2</b>	»	»	»	»	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	»	»	»
<b>No energéticos</b>	<b>1 201</b>	<b>1 492</b>	<b>1 587</b>	<b>1 405</b>	<b>1 475</b>	<b>1 676</b>	<b>1 683</b>	<b>2 088</b>	<b>2 726</b>	<b>3 178</b>	<b>3 799</b>	<b>3 712</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

### NIC asiáticos: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>74</b>	<b>71</b>	<b>83</b>	<b>123</b>	<b>219</b>	<b>278</b>	<b>267</b>	<b>352</b>	<b>234</b>	<b>241</b>	<b>324</b>	<b>361</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	16	23	21	32	34	44	42	74	61	80	116	117
Bienes de consumo duradero	24	14	19	34	89	125	93	128	71	55	74	79
<i>Automóviles</i>	12	1	4	8	44	72	34	42	12	7	17	26
<i>Otros</i>	12	13	16	26	45	53	59	86	59	49	57	53
Otros bienes de consumo no duradero	34	34	42	57	96	110	132	150	102	106	134	165
<b>Bienes de capital</b>	<b>34</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>83</b>	<b>261</b>	<b>215</b>	<b>244</b>	<b>413</b>	<b>147</b>	<b>131</b>	<b>240</b>	<b>203</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	24	39	40	76	138	192	214	187	104	102	166	153
Material de transporte	7	2	3	...	115	14	20	213	33	12	50	32
<i>Terrestre no ferroviario</i>	2	1	»	...	13	11	14	9	12	11	50	27
<i>Ferroviario</i>	»	...	...	...	»	»	6	204	21	...	...	...
<i>Naval</i>	6	1	3	...	»	3	»	»	»	1	»	5
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	101	...	»	...	...	...	...	»
Otros bienes de capital	3	5	3	7	8	9	11	12	11	17	24	19
<b>Bienes intermedios</b>	<b>273</b>	<b>432</b>	<b>416</b>	<b>744</b>	<b>819</b>	<b>866</b>	<b>1 088</b>	<b>1 068</b>	<b>807</b>	<b>873</b>	<b>1 085</b>	<b>984</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	1	1	1	1	2	3	1	2	3	2	6
Productos energéticos intermedios	16	»	5	30	»	8	1	3	1	2	1	21
Productos industriales intermedios	257	431	409	713	818	857	1 084	1 063	804	868	1 081	957
<b>Total especificaciones</b>	<b>384</b>	<b>550</b>	<b>545</b>	<b>950</b>	<b>1 299</b>	<b>1 360</b>	<b>1 599</b>	<b>1 832</b>	<b>1 188</b>	<b>1 245</b>	<b>1 648</b>	<b>1 548</b>
<b>Energéticos</b>	<b>16</b>	»	<b>5</b>	<b>30</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>21</b>
<b>No energéticos</b>	<b>368</b>	<b>549</b>	<b>540</b>	<b>920</b>	<b>1 294</b>	<b>1 352</b>	<b>1 597</b>	<b>1 829</b>	<b>1 187</b>	<b>1 243</b>	<b>1 647</b>	<b>1 527</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Resto del mundo: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>857</b>	<b>1 315</b>	<b>1 686</b>	<b>1 762</b>	<b>2 145</b>	<b>2 435</b>	<b>2 619</b>	<b>3 456</b>	<b>3 882</b>	<b>4 658</b>	<b>5 726</b>	<b>6 333</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	312	412	489	555	686	791	779	937	1 054	1 112	1 320	1 497
Bienes de consumo duradero	123	185	235	216	307	386	409	520	599	744	876	967
<i>Automóviles</i>	1	»	1	5	2	16	21	20	18	25	17	12
<i>Otros</i>	122	185	235	211	304	369	387	499	581	719	859	955
Otros bienes de consumo no duradero	422	717	963	990	1 152	1 258	1 432	1 999	2 229	2 801	3 530	3 869
<b>Bienes de capital</b>	<b>114</b>	<b>144</b>	<b>232</b>	<b>263</b>	<b>356</b>	<b>450</b>	<b>520</b>	<b>605</b>	<b>817</b>	<b>1 012</b>	<b>1 380</b>	<b>1 431</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	88	109	130	200	263	381	415	452	538	813	1 033	1 182
Material de transporte	9	7	36	15	39	9	16	53	180	72	174	67
<i>Terrestre no ferroviario</i>	2	5	2	14	19	3	8	25	45	55	89	55
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	7	1	4	3
<i>Naval</i>	2	»	34	1	3	»	2	17	111	1	60	9
<i>Aéreo</i>	5	2	»	»	17	6	6	10	18	15	20	1
Otros bienes de capital	18	27	65	48	54	60	89	100	99	126	173	181
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 750</b>	<b>1 786</b>	<b>2 061</b>	<b>2 184</b>	<b>2 823</b>	<b>3 316</b>	<b>3 444</b>	<b>4 007</b>	<b>4 241</b>	<b>4 822</b>	<b>6 312</b>	<b>6 950</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	301	342	304	338	545	617	535	600	604	677	585	536
Productos energéticos intermedios	438	505	799	831	809	809	919	914	709	1 081	1 797	2 014
Productos industriales intermedios	1 011	939	958	1 015	1 469	1 890	1 990	2 493	2 928	3 064	3 930	4 400
<b>Total especificaciones</b>	<b>2 721</b>	<b>3 244</b>	<b>3 979</b>	<b>4 209</b>	<b>5 324</b>	<b>6 201</b>	<b>6 583</b>	<b>8 068</b>	<b>8 939</b>	<b>10 492</b>	<b>13 418</b>	<b>14 714</b>
<b>Energéticos</b>	<b>438</b>	<b>505</b>	<b>799</b>	<b>831</b>	<b>809</b>	<b>809</b>	<b>919</b>	<b>914</b>	<b>709</b>	<b>1 081</b>	<b>1 797</b>	<b>2 039</b>
<b>No energéticos</b>	<b>2 283</b>	<b>2 739</b>	<b>3 180</b>	<b>3 377</b>	<b>4 515</b>	<b>5 393</b>	<b>5 664</b>	<b>7 153</b>	<b>8 230</b>	<b>9 411</b>	<b>11 620</b>	<b>12 675</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Resto del mundo: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>407</b>	<b>392</b>	<b>502</b>	<b>656</b>	<b>791</b>	<b>1 033</b>	<b>1 162</b>	<b>1 440</b>	<b>1 426</b>	<b>1 454</b>	<b>1 995</b>	<b>2 154</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	165	173	200	215	277	355	364	474	444	442	511	552
Bienes de consumo duradero	122	95	161	226	277	368	472	526	505	476	741	811
<i>Automóviles</i>	61	32	88	137	188	261	324	335	325	301	521	539
<i>Otros</i>	61	63	73	89	89	107	148	191	179	175	220	272
Otros bienes de consumo no duradero	119	124	142	215	237	310	327	440	477	537	743	791
<b>Bienes de capital</b>	<b>430</b>	<b>566</b>	<b>755</b>	<b>927</b>	<b>830</b>	<b>933</b>	<b>884</b>	<b>970</b>	<b>1 087</b>	<b>1 099</b>	<b>1 052</b>	<b>1 142</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	197	239	308	461	589	678	482	589	532	633	615	702
Material de transporte	209	293	384	410	197	200	301	293	417	368	343	301
<i>Terrestre no ferroviario</i>	27	46	75	78	73	77	112	141	151	175	169	146
<i>Ferroviario</i>	»	2	7	»	2	2	9	9	32	5	2	25
<i>Naval</i>	160	237	267	306	123	65	140	138	227	187	143	34
<i>Aéreo</i>	22	9	34	26	»	56	40	5	7	»	29	95
Otros bienes de capital	24	35	63	56	43	55	101	87	138	99	95	139
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 305</b>	<b>1 316</b>	<b>1 349</b>	<b>1 945</b>	<b>2 224</b>	<b>2 466</b>	<b>2 761</b>	<b>3 524</b>	<b>3 344</b>	<b>3 541</b>	<b>4 277</b>	<b>4 570</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	49	23	40	21	37	40	25	31	28	45	39	56
Productos energéticos intermedios	113	123	121	203	245	212	302	346	271	387	600	438
Productos industriales intermedios	1 143	1 170	1 188	1 721	1 941	2 214	2 434	3 147	3 045	3 109	3 637	4 076
<b>Total especificaciones</b>	<b>2 147</b>	<b>2 274</b>	<b>2 607</b>	<b>3 529</b>	<b>3 845</b>	<b>4 431</b>	<b>4 807</b>	<b>5 934</b>	<b>5 857</b>	<b>6 095</b>	<b>7 324</b>	<b>7 866</b>
<b>Energéticos</b>	<b>115</b>	<b>125</b>	<b>128</b>	<b>247</b>	<b>271</b>	<b>262</b>	<b>344</b>	<b>411</b>	<b>336</b>	<b>456</b>	<b>786</b>	<b>569</b>
<b>No energéticos</b>	<b>2 032</b>	<b>2 149</b>	<b>2 478</b>	<b>3 282</b>	<b>3 574</b>	<b>4 169</b>	<b>4 463</b>	<b>5 523</b>	<b>5 521</b>	<b>5 638</b>	<b>6 538</b>	<b>7 297</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

### No clasificados: importaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>78</b>	<b>3</b>	<b>23</b>	<b>157</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	»	<b>1</b>	»	<b>1</b>	»	»
Alimentos, bebidas y tabaco	77	1	1	1	1	9	»	1	»	»	»	...
Bienes de consumo duradero	1	1	2	3	1	»	...	»	»	1	»	...
<i>Automóviles</i>	1	1	1	»	1	»	...	...	»	1	»	...
<i>Otros</i>	»	»	1	3	»	»	...	»	...	»	...	...
Otros bienes de consumo no duradero	»	1	20	153	9	»	»	»	»	»	»	»
<b>Bienes de capital</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	»	»	»	»	...	»	»
Maquinaria y otros bienes de equipo	»	»	1	1	1	»	»	»	»	...	»	»
Material de transporte	2	...	»	»	»	...	»	...	»	...	...	...
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	...	»	»	»	...	»	...	»	...	...	...
<i>Ferroviario</i>	2	...	...	...	...	...	»	...	»	...	...	...
<i>Naval</i>	...	...	»	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Otros bienes de capital	»	1	»	»	»	»	...	»	...	...	...	...
<b>Bienes intermedios</b>	<b>65</b>	<b>21</b>	<b>147</b>	<b>335</b>	<b>128</b>	<b>1</b>	»	»	»	»	<b>1</b>	<b>16</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	»	1	»	»	...	»	...	»	»	»
Productos energéticos intermedios	»	»	120	307	44	»	»	»	»	»	»	16
Productos industriales intermedios	65	20	27	27	84	»	»	»	»	»	1	»
<b>Total especificaciones</b>	<b>145</b>	<b>25</b>	<b>171</b>	<b>493</b>	<b>142</b>	<b>10</b>	»	<b>1</b>	»	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>16</b>
<b>Energéticos</b>	»	»	<b>139</b>	<b>459</b>	<b>52</b>	»	»	»	»	»	»	<b>16</b>
<b>No energéticos</b>	<b>145</b>	<b>24</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>90</b>	<b>10</b>	»	<b>1</b>	»	<b>1</b>	<b>1</b>	»

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

### No clasificados: exportaciones

Millones de euros

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>90</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>24</b>	<b>6</b>	<b>62</b>	<b>40</b>	<b>51</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>12</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	81	10	10	17	4	58	37	47	4	2	3	5
Bienes de consumo duradero	1	1	1	1	»	»	»	»	»	»	»	1
<i>Automóviles</i>	...	»	»	»	»	...	»	»	»	...	...	...
<i>Otros</i>	1	1	1	1	»	»	»	»	»	»	»	1
Otros bienes de consumo no duradero	8	5	5	6	2	3	3	3	3	3	6	6
<b>Bienes de capital</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>84</b>	<b>2</b>	<b>14</b>	<b>17</b>	<b>26</b>	<b>39</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>27</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	5	1	2	83	1	5	8	11	10	12	19	22
Material de transporte	2	1	1	»	»	8	6	13	27	5	»	»
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	1	...	»	»	»	»	...	»	»	...	...
<i>Ferroviario</i>	1	...	1	»	»	7	6	11	24	4	»	...
<i>Naval</i>	»	...	»	»	...	1	1	2	3	»	»	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Otros bienes de capital	1	»	1	1	1	2	2	2	2	2	1	4
<b>Bienes intermedios</b>	<b>579</b>	<b>32</b>	<b>181</b>	<b>122</b>	<b>69</b>	<b>602</b>	<b>515</b>	<b>510</b>	<b>554</b>	<b>617</b>	<b>990</b>	<b>1 045</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	1	»	...	»	»	»	»	»	2	»
Productos energéticos intermedios	545	1	147	99	51	526	435	427	288	312	512	489
Productos industriales intermedios	34	31	33	22	18	76	79	83	266	305	476	556
<b>Total especificaciones</b>	<b>695</b>	<b>51</b>	<b>202</b>	<b>230</b>	<b>77</b>	<b>678</b>	<b>572</b>	<b>587</b>	<b>600</b>	<b>642</b>	<b>1 019</b>	<b>1 084</b>
<b>Energéticos</b>	<b>545</b>	<b>2</b>	<b>148</b>	<b>99</b>	<b>51</b>	<b>526</b>	<b>436</b>	<b>427</b>	<b>288</b>	<b>312</b>	<b>512</b>	<b>489</b>
<b>No energéticos</b>	<b>150</b>	<b>49</b>	<b>54</b>	<b>131</b>	<b>26</b>	<b>152</b>	<b>136</b>	<b>159</b>	<b>312</b>	<b>330</b>	<b>506</b>	<b>595</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## APÉNDICE II

### COMERCIO EXTERIOR POR RAMAS PRODUCTIVAS

SERIES HISTÓRICAS. 1991-2001

**Total mundial: importaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>A. Agricultura, ganadería, caza y selvicultura</b>	<b>2.741</b>	<b>2.765</b>	<b>3.008</b>	<b>3.881</b>	<b>4.889</b>	<b>4.606</b>	<b>4.958</b>	<b>5.152</b>	<b>4.801</b>	<b>5.214</b>	<b>5.551</b>
<b>B. Pesca</b>	<b>1.327</b>	<b>1.494</b>	<b>1.564</b>	<b>1.826</b>	<b>2.029</b>	<b>2.063</b>	<b>2.442</b>	<b>2.861</b>	<b>2.619</b>	<b>3.180</b>	<b>3.863</b>
<b>C. Industrias extractivas</b>	<b>6.179</b>	<b>6.224</b>	<b>6.292</b>	<b>7.359</b>	<b>7.717</b>	<b>9.040</b>	<b>10.554</b>	<b>8.806</b>	<b>10.229</b>	<b>19.144</b>	<b>17.944</b>
CA. Extracción de productos energéticos	5.107	5.189	5.137	5.723	5.897	7.172	8.137	6.434	7.978	16.334	15.089
<i>Antracita, hulla, lignito y turba</i>	449	442	445	435	512	471	488	560	667	870	898
<i>Crudos de petróleo y gas natural</i>	4.659	4.747	4.692	5.288	5.385	6.700	7.649	5.874	7.311	15.440	14.190
<i>Minerales de uranio y torio</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25	0
CB. Extracción de otros minerales	1.072	1.035	1.155	1.636	1.820	1.868	2.417	2.372	2.251	2.810	2.855
<i>Minerales metálicos</i>	819	800	927	1.343	1.506	1.533	2.018	1.927	1.785	2.274	2.309
<i>Minerales no metálicos ni energéticos</i>	253	235	228	292	314	335	398	445	465	536	546
<b>D. Industria manufacturera</b>	<b>47.543</b>	<b>50.720</b>	<b>49.517</b>	<b>60.398</b>	<b>72.254</b>	<b>77.743</b>	<b>90.873</b>	<b>105.445</b>	<b>113.921</b>	<b>136.006</b>	<b>142.625</b>
DA. Alimentación, bebidas y tabaco	3.312	3.776	4.240	5.320	6.030	5.991	6.708	7.198	7.733	8.057	8.952
<i>Alimentos y bebidas</i>	3.249	3.718	4.126	5.086	5.644	5.834	6.466	6.852	7.235	7.437	8.025
<i>Tabaco</i>	63	58	113	233	386	157	242	346	498	621	927
DB. Textil y confección	3.038	3.594	3.021	3.642	4.169	4.526	5.468	6.205	6.771	7.993	8.482
<i>Textil</i>	1.353	1.429	1.196	1.669	1.948	2.071	2.584	2.982	2.980	3.420	3.440
<i>Confección y peletería</i>	1.686	2.165	1.826	1.973	2.220	2.455	2.884	3.224	3.790	4.572	5.042
DC. Cuero y calzado	544	617	588	795	877	993	1.309	1.362	1.403	1.721	1.946
DD. Madera y corcho	578	628	526	697	831	839	1.066	1.290	1.178	1.720	1.739
DE. Papel, artes gráficas y edición	1.736	1.818	1.808	2.325	3.048	2.958	3.332	3.687	3.803	4.592	4.386
DF. Refino de petróleo	1.230	928	1.474	1.220	1.248	1.430	1.553	1.248	1.809	4.007	3.875
DG. Industria química	4.945	5.468	5.970	7.570	8.952	9.019	10.818	11.959	12.584	14.731	16.262
DH. Caucho y materias plásticas	2.055	2.260	2.332	3.075	4.135	4.277	4.910	5.601	5.993	6.870	6.872
DI. Otros productos minerales no metálicos	809	821	684	807	1.004	1.084	1.270	1.449	1.598	1.722	1.901
DJ. Metalurgia y productos metálicos	4.060	4.120	3.661	5.076	6.854	6.720	8.108	9.428	9.832	11.968	12.153
<i>Metalurgia</i>	2.537	2.411	2.182	3.197	4.656	4.378	5.386	6.171	6.067	7.811	7.782
<i>Fabricación de productos metálicos</i>	1.523	1.709	1.479	1.879	2.198	2.342	2.722	3.257	3.765	4.158	4.370
DK. Maquinaria y equipo mecánico	7.193	7.315	6.582	7.888	9.894	10.863	12.722	14.966	16.229	17.552	18.068
DL. Equipo eléctrico, electrónico y óptico	8.648	8.479	8.166	9.750	11.412	12.907	14.581	17.221	18.846	24.140	23.429
<i>Máquinas oficina y equipos informáticos</i>	2.463	2.270	2.217	2.360	2.702	3.008	3.543	3.997	3.037	5.226	5.253
<i>Maquinaria y material eléctrico</i>	2.174	2.241	2.173	2.818	3.453	3.558	4.048	4.772	5.233	6.055	6.505
<i>Material electrónico</i>	2.328	2.238	2.109	2.638	3.147	4.068	4.342	5.388	7.191	9.204	7.883
<i>Equipos quirúrgicos y de precisión</i>	1.684	1.730	1.667	1.933	2.110	2.273	2.649	3.064	3.385	3.655	3.788
DM. Material de transporte	7.724	8.887	8.695	10.271	11.674	13.791	16.144	20.538	22.585	26.693	30.143
<i>Vehículos de motor</i>	5.564	7.106	7.295	8.645	10.270	11.712	13.785	17.981	18.434	21.764	26.329
<i>Otro material de transporte</i>	2.159	1.781	1.400	1.627	1.405	2.080	2.359	2.557	4.150	4.929	3.814
DN. Manufacturas diversas	1.671	2.008	1.771	1.963	2.126	2.345	2.884	3.295	3.556	4.239	4.417
<i>Fabricación de muebles y otras</i>	1.671	2.008	1.771	1.963	2.126	2.345	2.884	3.295	3.556	4.239	4.417
<b>E. Energía eléctrica, gas y agua</b>	<b>0</b>	<b>28</b>	<b>27</b>	<b>62</b>	<b>129</b>	<b>161</b>	<b>95</b>	<b>150</b>	<b>162</b>	<b>117</b>	<b>208</b>
No clasificados	127	100	481	436	124	567	548	442	7.362	5.806	1.501
<b>TOTAL</b>	<b>57.918</b>	<b>61.332</b>	<b>60.889</b>	<b>73.962</b>	<b>87.142</b>	<b>94.179</b>	<b>109.469</b>	<b>122.856</b>	<b>139.094</b>	<b>169.468</b>	<b>171.691</b>

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

(a) Datos provisionales.

**Total mundial: exportaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>A. Agricultura, ganadería, caza y selvicultura</b>	<b>3.007</b>	<b>3.355</b>	<b>3.985</b>	<b>4.840</b>	<b>5.473</b>	<b>5.892</b>	<b>7.013</b>	<b>7.234</b>	<b>6.008</b>	<b>7.695</b>	<b>8.384</b>
<b>B. Pesca</b>	<b>319</b>	<b>307</b>	<b>428</b>	<b>625</b>	<b>668</b>	<b>839</b>	<b>1.021</b>	<b>1.009</b>	<b>1.134</b>	<b>1.307</b>	<b>1.628</b>
<b>C. Industrias extractivas</b>	<b>346</b>	<b>337</b>	<b>334</b>	<b>413</b>	<b>481</b>	<b>547</b>	<b>803</b>	<b>740</b>	<b>893</b>	<b>1.071</b>	<b>1.186</b>
CA. Extracción de productos energéticos	7	2	14	1	2	0	2	9	2	2	15
<i>Antracita, hulla, lignito y turba</i>	0	0	0	1	0	0	2	2	1	2	4
<i>Crudos de petróleo y gas natural</i>	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0
<i>Minerales de uranio y torio</i>	7	1	14	0	0	0	0	7	0	0	12
CB. Extracción de otros minerales	339	335	321	412	479	546	801	731	891	1.069	1.171
<i>Minerales metálicos</i>	174	156	135	175	206	234	345	283	420	517	607
<i>Minerales no metálicos ni energéticos</i>	165	180	186	236	273	312	456	447	471	551	564
<b>D. Industria manufacturera</b>	<b>32.673</b>	<b>35.792</b>	<b>41.641</b>	<b>52.503</b>	<b>62.207</b>	<b>70.187</b>	<b>82.682</b>	<b>89.248</b>	<b>87.791</b>	<b>110.572</b>	<b>115.049</b>
DA. Alimentación, bebidas y tabaco	2.713	2.648	3.302	4.345	4.953	5.807	7.481	7.693	7.597	8.550	9.578
<i>Alimentos y bebidas</i>	2.704	2.634	3.285	4.322	4.901	5.757	7.407	7.640	7.530	8.474	9.498
<i>Tabaco</i>	9	14	17	23	52	50	75	53	67	76	80
DB. Textil y confección	1.455	1.604	1.883	2.394	3.035	3.492	4.177	4.686	4.927	5.623	6.108
<i>Textil</i>	840	904	1.071	1.392	1.811	1.986	2.390	2.674	2.634	2.961	3.144
<i>Confección y peletería</i>	615	701	812	1.002	1.224	1.506	1.787	2.013	2.292	2.662	2.964
DC. Cuero y calzado	1.020	1.016	1.228	1.729	1.864	2.038	2.414	2.439	2.364	2.673	2.911
DD. Madera y corcho	242	277	318	393	457	509	626	689	542	867	917
DE. Papel, artes gráficas y edición	1.024	1.181	1.239	1.612	2.216	2.156	2.572	2.736	2.892	3.798	3.896
DF. Refino de petróleo	1.165	1.199	1.376	1.296	1.441	1.859	2.227	2.024	2.230	4.446	3.642
DG. Industria química	2.462	2.729	3.236	4.093	4.477	5.370	5.877	6.525	7.281	8.896	9.949
DH. Caucho y materias plásticas	1.509	1.675	2.021	2.650	3.412	3.653	4.353	4.825	5.067	6.288	6.504
DI. Otros productos minerales no metálicos	1.133	1.248	1.598	2.055	2.405	2.608	3.041	3.336	3.438	3.875	4.160
DJ. Metalurgia y productos metálicos	3.608	3.715	4.545	5.514	6.398	6.945	8.540	8.072	7.864	9.761	9.648
<i>Metalurgia</i>	2.437	2.359	2.982	3.693	4.125	4.264	4.825	4.670	4.421	5.771	5.486
<i>Fabricación de productos metálicos</i>	1.171	1.356	1.563	1.820	2.273	2.681	3.715	3.402	3.443	3.990	4.162
DK. Maquinaria y equipo mecánico	3.340	3.564	4.000	4.690	5.856	6.996	8.042	8.709	9.068	10.156	10.323
DL. Equipo eléctrico, electrónico y óptico	2.895	3.328	3.949	5.011	5.917	6.647	7.830	8.984	9.547	11.447	11.814
<i>Máquinas oficina y equipos informáticos</i>	827	767	783	915	1.103	1.232	1.287	1.529	1.509	2.020	1.775
<i>Maquinaria y material eléctrico</i>	1.136	1.406	1.571	2.082	2.437	2.797	3.246	3.644	3.946	4.536	4.772
<i>Material electrónico</i>	618	742	1.099	1.422	1.753	1.851	2.414	2.810	3.005	3.570	3.844
<i>Equipos quirúrgicos y de precisión</i>	314	413	496	592	624	766	883	1.002	1.087	1.321	1.423
DM. Material de transporte	9.275	10.724	11.918	15.432	18.133	20.177	23.148	25.902	22.271	31.087	32.182
<i>Vehículos de motor</i>	8.054	9.126	9.988	13.408	16.310	17.876	20.366	23.034	18.776	27.241	28.989
<i>Otro material de transporte</i>	1.222	1.597	1.929	2.024	1.822	2.301	2.782	2.868	3.495	3.845	3.193
DN. Manufacturas diversas	833	885	1.027	1.288	1.643	1.930	2.356	2.626	2.703	3.107	3.415
<i>Fabricación de muebles y otras</i>	833	885	1.027	1.288	1.643	1.930	2.356	2.626	2.703	3.107	3.415
<b>E. Energía eléctrica, gas y agua</b>	<b>16</b>	<b>41</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>20</b>	<b>55</b>	<b>112</b>	<b>34</b>	<b>65</b>	<b>124</b>	<b>107</b>
No clasificados	89	182	207	194	1.112	693	1.788	1.585	8.897	3.407	2.318
<b>TOTAL</b>	<b>36.450</b>	<b>40.013</b>	<b>46.606</b>	<b>58.578</b>	<b>69.962</b>	<b>78.212</b>	<b>93.419</b>	<b>99.849</b>	<b>104.789</b>	<b>124.177</b>	<b>128.672</b>

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

Unión Europea: importaciones (a)

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (b)
<b>A. Agricultura, ganadería, caza y selvicultura</b>	<b>1.200</b>	<b>1.177</b>	<b>1.414</b>	<b>1.811</b>	<b>2.246</b>	<b>2.027</b>	<b>2.148</b>	<b>2.402</b>	<b>2.170</b>	<b>2.326</b>	<b>2.452</b>
<b>B. Pesca</b>	<b>537</b>	<b>594</b>	<b>651</b>	<b>732</b>	<b>767</b>	<b>818</b>	<b>924</b>	<b>943</b>	<b>907</b>	<b>1.068</b>	<b>1.252</b>
<b>C. Industrias extractivas</b>	<b>726</b>	<b>689</b>	<b>633</b>	<b>875</b>	<b>1.037</b>	<b>874</b>	<b>1.166</b>	<b>1.074</b>	<b>1.044</b>	<b>1.648</b>	<b>1.613</b>
CA. Extracción de productos energéticos	230	250	138	193	190	152	270	177	210	522	469
<i>Antracita, hulla, lignito y turba</i>	55	42	33	35	35	39	38	34	32	31	30
<i>Crudos de petróleo y gas natural</i>	176	207	105	158	154	113	232	143	178	466	438
<i>Minerales de uranio y torio</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25	0
CB. Extracción de otros minerales	496	439	495	683	848	722	896	897	834	1.126	1.145
<i>Minerales metálicos</i>	384	332	405	573	721	595	748	728	667	929	947
<i>Minerales no metálicos ni energéticos</i>	112	107	90	109	127	127	148	169	167	197	197
<b>D. Industria manufacturera</b>	<b>33.980</b>	<b>36.548</b>	<b>35.121</b>	<b>43.746</b>	<b>53.019</b>	<b>58.259</b>	<b>67.290</b>	<b>78.581</b>	<b>83.535</b>	<b>97.681</b>	<b>103.457</b>
DA. Alimentación, bebidas y tabaco	2.130	2.545	2.913	3.608	4.143	4.071	4.504	4.974	5.443	5.752	6.598
<i>Alimentos y bebidas</i>	2.110	2.519	2.835	3.418	3.799	3.951	4.319	4.679	4.980	5.191	5.726
<i>Tabaco</i>	20	26	78	190	344	120	186	295	464	561	871
DB. Textil y confección	1.930	2.269	1.820	2.209	2.626	2.901	3.247	3.710	3.879	4.329	4.416
<i>Textil</i>	907	977	837	1.124	1.314	1.458	1.745	2.017	2.025	2.269	2.239
<i>Confección y peletería</i>	1.023	1.292	983	1.085	1.312	1.443	1.502	1.693	1.853	2.059	2.176
DC. Cuero y calzado	249	263	244	317	350	400	463	510	528	678	736
DD. Madera y corcho	321	355	288	396	469	480	589	716	621	908	906
DE. Papel, artes gráficas y edición	1.448	1.517	1.494	1.960	2.543	2.470	2.731	3.015	3.116	3.785	3.631
DF. Refino de petróleo	571	470	519	565	570	712	739	687	903	1.985	1.831
DG. Industria química	3.610	4.066	4.438	5.595	6.638	6.771	8.216	9.062	9.682	11.070	12.317
DH. Caucho y materias plásticas	1.796	1.985	2.024	2.700	3.561	3.734	4.264	4.763	5.057	5.717	5.741
DI. Otros productos minerales no metálicos	601	606	516	638	787	835	978	1.083	1.132	1.186	1.281
DJ. Metalurgia y productos metálicos	3.321	3.329	2.969	4.130	5.320	5.414	6.497	7.351	7.621	8.834	8.768
<i>Metalurgia</i>	2.050	1.921	1.750	2.589	3.518	3.463	4.292	4.730	4.660	5.580	5.391
<i>Fabricación de productos metálicos</i>	1.271	1.408	1.220	1.541	1.803	1.951	2.205	2.621	2.961	3.254	3.377
DK. Maquinaria y equipo mecánico	5.862	5.904	5.143	6.266	7.755	8.689	10.178	12.149	12.724	13.587	13.814
DL. Equipo eléctrico, electrónico y óptico	5.004	4.976	4.818	5.853	7.096	8.472	9.396	11.160	12.322	15.610	14.847
<i>Máquinas oficina y equipos informáticos</i>	1.368	1.261	1.272	1.256	1.465	1.704	2.057	2.435	1.621	3.303	3.351
<i>Maquinaria y material eléctrico</i>	1.679	1.746	1.623	2.170	2.711	2.805	3.164	3.691	3.974	4.449	4.806
<i>Material electrónico</i>	1.094	1.035	1.007	1.335	1.702	2.635	2.678	3.280	4.813	5.811	4.541
<i>Equipos quirúrgicos y de precisión</i>	864	933	915	1.093	1.218	1.328	1.497	1.754	1.914	2.047	2.149
DM. Material de transporte	6.224	7.247	7.002	8.385	9.889	11.844	13.671	17.274	18.332	21.767	25.897
<i>Vehículos de motor</i>	5.118	6.423	6.502	7.790	9.232	10.625	12.458	15.940	16.178	18.898	23.634
<i>Otro material de transporte</i>	1.105	824	500	594	657	1.218	1.214	1.335	2.153	2.869	2.263
DN. Manufacturas diversas	913	1.017	932	1.126	1.272	1.466	1.815	2.128	2.176	2.475	2.676
<i>Fabricación de muebles y otras</i>	913	1.017	932	1.126	1.272	1.466	1.815	2.128	2.176	2.475	2.676
<b>E. Energía eléctrica, gas y agua</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>26</b>	<b>62</b>	<b>129</b>	<b>161</b>	<b>95</b>	<b>150</b>	<b>162</b>	<b>115</b>	<b>195</b>
No clasificados	72	60	68	122	83	370	195	178	5.779	4.915	680
<b>TOTAL</b>	<b>36.516</b>	<b>39.078</b>	<b>37.912</b>	<b>47.348</b>	<b>57.282</b>	<b>62.510</b>	<b>71.817</b>	<b>83.327</b>	<b>93.597</b>	<b>107.753</b>	<b>109.650</b>

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

(a) No incluye el comercio intracomunitario no asignado a país.

(b) Datos provisionales.

Unión Europea: exportaciones (a)

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (b)
<b>A. Agricultura, ganadería, caza y selvicultura</b>	<b>2.702</b>	<b>3.026</b>	<b>3.568</b>	<b>4.294</b>	<b>4.939</b>	<b>5.361</b>	<b>6.309</b>	<b>6.462</b>	<b>5.240</b>	<b>6.818</b>	<b>7.413</b>
<b>B. Pesca</b>	<b>193</b>	<b>198</b>	<b>289</b>	<b>387</b>	<b>451</b>	<b>600</b>	<b>684</b>	<b>696</b>	<b>736</b>	<b>867</b>	<b>1.080</b>
<b>C. Industrias extractivas</b>	<b>267</b>	<b>251</b>	<b>233</b>	<b>272</b>	<b>347</b>	<b>346</b>	<b>411</b>	<b>355</b>	<b>483</b>	<b>574</b>	<b>571</b>
CA. Extracción de productos energéticos	0	2	8	1	2	0	2	9	1	2	15
<i>Antracita, hulla, lignito y turba</i>	0	0	0	1	0	0	2	2	1	2	3
<i>Crudos de petróleo y gas natural</i>	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0
<i>Minerales de uranio y torio</i>	0	1	8	0	0	0	0	7	0	0	12
CB. Extracción de otros minerales	267	250	224	270	345	346	409	345	482	573	556
<i>Minerales metálicos</i>	146	115	90	108	144	137	170	106	231	289	273
<i>Minerales no metálicos ni energéticos</i>	121	135	134	163	201	209	239	239	251	283	283
<b>D. Industria manufacturera</b>	<b>23.971</b>	<b>25.695</b>	<b>28.016</b>	<b>36.398</b>	<b>43.990</b>	<b>48.948</b>	<b>57.299</b>	<b>62.826</b>	<b>61.641</b>	<b>76.729</b>	<b>80.855</b>
DA. Alimentación, bebidas y tabaco	1.817	1.628	2.077	2.848	3.243	4.000	5.133	5.276	5.290	5.969	6.897
<i>Alimentos y bebidas</i>	1.816	1.627	2.076	2.845	3.222	3.980	5.111	5.250	5.264	5.942	6.864
<i>Tabaco</i>	1	2	1	3	22	20	22	27	26	27	33
DB. Textil y confección	1.029	1.124	1.221	1.600	2.114	2.417	2.852	3.266	3.406	3.701	3.915
<i>Textil</i>	610	646	748	1.008	1.320	1.438	1.685	1.884	1.807	1.932	1.997
<i>Confección y peletería</i>	419	478	474	591	794	979	1.167	1.382	1.599	1.769	1.918
DC. Cuero y calzado	675	660	762	1.051	1.157	1.222	1.479	1.553	1.603	1.752	1.962
DD. Madera y corcho	173	188	218	267	326	353	414	476	374	603	645
DE. Papel, artes gráficas y edición	725	783	777	1.057	1.527	1.452	1.658	1.768	1.960	2.598	2.630
DF. Refino de petróleo	757	646	619	584	535	576	753	700	677	1.509	1.052
DG. Industria química	1.447	1.595	1.771	2.472	2.915	3.225	3.643	4.129	4.673	5.727	6.433
DH. Caucho y materias plásticas	1.080	1.262	1.517	2.017	2.669	2.755	3.249	3.618	3.826	4.665	4.864
DI. Otros productos minerales no metálicos	694	751	856	1.120	1.331	1.430	1.638	1.893	1.997	2.179	2.330
DJ. Metalurgia y productos metálicos	2.264	2.382	2.526	3.448	4.393	4.559	5.913	5.540	5.542	6.757	6.713
<i>Metalurgia</i>	1.482	1.478	1.641	2.319	2.927	2.847	3.333	3.443	3.294	4.186	3.992
<i>Fabricación de productos metálicos</i>	782	905	885	1.129	1.466	1.712	2.580	2.097	2.248	2.571	2.721
DK. Maquinaria y equipo mecánico	2.284	2.369	2.310	2.888	3.679	4.507	4.896	5.601	5.895	6.339	6.439
DL. Equipo eléctrico, electrónico y óptico	2.252	2.520	2.668	3.270	4.066	4.564	5.194	6.016	6.536	7.996	8.415
<i>Máquinas oficina y equipos informáticos</i>	724	642	597	647	799	881	863	1.158	1.198	1.694	1.397
<i>Maquinaria y material eléctrico</i>	907	1.103	1.135	1.505	1.834	2.013	2.294	2.539	2.721	3.083	3.218
<i>Material electrónico</i>	440	531	636	751	1.009	1.169	1.453	1.694	1.940	2.405	2.883
<i>Equipos quirúrgicos y de precisión</i>	182	244	300	367	425	501	584	625	676	813	917
DM. Material de transporte	8.191	9.179	10.022	12.941	14.931	16.592	18.967	21.255	18.066	24.923	26.411
<i>Vehículos de motor</i>	7.632	8.569	9.166	11.879	14.189	15.542	17.621	19.998	16.469	23.192	24.810
<i>Otro material de transporte</i>	558	610	856	1.061	742	1.051	1.346	1.257	1.597	1.731	1.602
DN. Manufacturas diversas	584	605	670	835	1.104	1.296	1.511	1.734	1.796	2.010	2.150
<i>Fabricación de muebles y otras</i>	584	605	670	835	1.104	1.296	1.511	1.734	1.796	2.010	2.150
<b>E. Energía eléctrica, gas y agua</b>	<b>10</b>	<b>35</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>55</b>	<b>90</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>26</b>	<b>43</b>
No clasificados	42	54	31	120	406	172	490	505	6.850	1.464	652
<b>TOTAL</b>	<b>27.186</b>	<b>29.259</b>	<b>32.143</b>	<b>41.471</b>	<b>50.146</b>	<b>55.482</b>	<b>65.282</b>	<b>70.844</b>	<b>74.952</b>	<b>86.478</b>	<b>90.615</b>

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

(a) No incluye el comercio intracomunitario no asignado a país.

(b) Datos provisionales.

Zona del euro: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>A. Agricultura, ganadería, caza y selvicultura</b>	<b>944</b>	<b>1.000</b>	<b>1.271</b>	<b>1.584</b>	<b>1.871</b>	<b>1.745</b>	<b>1.794</b>	<b>2.050</b>	<b>1.917</b>	<b>2.067</b>	<b>2.174</b>
<b>B. Pesca</b>	<b>350</b>	<b>383</b>	<b>409</b>	<b>471</b>	<b>505</b>	<b>534</b>	<b>622</b>	<b>635</b>	<b>620</b>	<b>746</b>	<b>914</b>
<b>C. Industrias extractivas</b>	<b>425</b>	<b>394</b>	<b>393</b>	<b>537</b>	<b>642</b>	<b>597</b>	<b>720</b>	<b>689</b>	<b>688</b>	<b>896</b>	<b>912</b>
CA. Extracción de productos energéticos	52	49	33	39	28	54	44	36	34	42	42
<i>Antracita, hulla, lignito y turba</i>	38	36	26	30	28	32	31	28	28	28	29
<i>Crudos de petróleo y gas natural</i>	14	13	6	8	0	22	13	8	6	14	13
<i>Minerales de uranio y torio</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CB. Extracción de otros minerales	373	345	361	498	614	543	676	653	654	854	870
<i>Minerales metálicos</i>	278	253	285	406	509	437	556	515	521	695	703
<i>Minerales no metálicos ni energéticos</i>	95	92	76	92	105	106	121	138	133	159	167
<b>D. Industria manufacturera</b>	<b>29.003</b>	<b>31.446</b>	<b>29.970</b>	<b>37.121</b>	<b>45.376</b>	<b>49.162</b>	<b>57.151</b>	<b>67.443</b>	<b>70.851</b>	<b>83.461</b>	<b>89.565</b>
DA. Alimentación, bebidas y tabaco	1.668	1.968	2.226	2.772	3.328	3.240	3.534	3.970	4.373	4.589	5.276
<i>Alimentos y bebidas</i>	1.653	1.948	2.166	2.611	3.026	3.145	3.389	3.732	3.980	4.136	4.541
<i>Tabaco</i>	15	20	60	161	302	96	145	238	393	453	736
DB. Textil y confección	1.757	2.082	1.640	1.980	2.358	2.595	2.920	3.369	3.552	3.957	4.096
<i>Textil</i>	826	903	771	1.028	1.195	1.326	1.567	1.838	1.861	2.107	2.104
<i>Confección y peletería</i>	932	1.179	869	952	1.163	1.269	1.353	1.531	1.692	1.850	1.991
DC. Cuero y calzado	233	247	229	295	324	370	427	473	487	622	669
DD. Madera y corcho	250	279	220	298	359	380	468	582	487	743	762
DE. Papel, artes gráficas y edición	1.172	1.254	1.247	1.682	2.204	2.124	2.316	2.572	2.695	3.272	3.121
DF. Refino de petróleo	424	373	398	443	419	504	578	544	651	1.499	1.540
DG. Industria química	2.952	3.331	3.563	4.569	5.511	5.541	6.803	7.546	7.981	9.049	9.939
DH. Caucho y materias plásticas	1.642	1.812	1.849	2.477	3.281	3.431	3.920	4.389	4.674	5.287	5.270
DI. Otros productos minerales no metálicos	545	549	467	580	716	759	877	983	1.030	1.081	1.186
DJ. Metalurgia y productos metálicos	2.857	2.871	2.586	3.506	4.468	4.534	5.516	6.270	6.464	7.695	7.780
<i>Metalurgia</i>	1.718	1.604	1.485	2.106	2.846	2.764	3.525	3.874	3.755	4.695	4.704
<i>Fabricación de productos metálicos</i>	1.139	1.268	1.101	1.400	1.622	1.770	1.992	2.396	2.709	3.000	3.077
DK. Maquinaria y equipo mecánico	5.190	5.267	4.549	5.517	6.799	7.585	8.913	10.661	11.055	11.855	11.983
DL. Equipo eléctrico, electrónico y óptico	4.037	4.047	3.926	4.766	5.716	6.482	7.165	8.861	9.383	12.274	12.165
<i>Máquinas oficina y equipos informáticos</i>	984	927	989	977	1.184	1.207	1.407	1.926	1.283	2.720	2.613
<i>Maquinaria y material eléctrico</i>	1.502	1.559	1.447	1.952	2.436	2.513	2.833	3.318	3.566	3.995	4.315
<i>Material electrónico</i>	833	766	730	924	1.088	1.639	1.660	2.144	2.891	3.783	3.388
<i>Equipos quirúrgicos y de precisión</i>	718	794	759	913	1.008	1.123	1.265	1.473	1.643	1.777	1.848
DM. Material de transporte	5.479	6.477	6.259	7.275	8.821	10.377	12.215	15.446	16.233	19.486	23.647
<i>Vehículos de motor</i>	4.513	5.693	5.797	6.791	8.287	9.391	11.168	14.329	14.425	16.933	21.685
<i>Otro material de transporte</i>	966	784	462	483	534	987	1.047	1.117	1.808	2.553	1.962
DN. Manufacturas diversas	798	890	812	960	1.072	1.240	1.501	1.776	1.787	2.051	2.131
<i>Fabricación de muebles y otras</i>	798	890	812	960	1.072	1.240	1.501	1.776	1.787	2.051	2.131
<b>E. Energía eléctrica, gas y agua</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>26</b>	<b>62</b>	<b>129</b>	<b>161</b>	<b>95</b>	<b>150</b>	<b>162</b>	<b>115</b>	<b>194</b>
No clasificados	51	37	56	78	69	333	173	161	5.261	4.672	633
<b>TOTAL</b>	<b>30.774</b>	<b>33.271</b>	<b>32.125</b>	<b>39.853</b>	<b>48.593</b>	<b>52.531</b>	<b>60.555</b>	<b>71.127</b>	<b>79.499</b>	<b>91.958</b>	<b>94.392</b>

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

Zona del euro: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>A. Agricultura, ganadería, caza y selvicultura</b>	<b>2.238</b>	<b>2.531</b>	<b>2.984</b>	<b>3.621</b>	<b>4.182</b>	<b>4.609</b>	<b>5.364</b>	<b>5.418</b>	<b>4.465</b>	<b>5.684</b>	<b>6.133</b>
<b>B. Pesca</b>	<b>182</b>	<b>189</b>	<b>273</b>	<b>366</b>	<b>433</b>	<b>574</b>	<b>650</b>	<b>672</b>	<b>715</b>	<b>845</b>	<b>1.055</b>
<b>C. Industrias extractivas</b>	<b>236</b>	<b>220</b>	<b>189</b>	<b>234</b>	<b>289</b>	<b>304</b>	<b>369</b>	<b>319</b>	<b>443</b>	<b>532</b>	<b>534</b>
CA. Extracción de productos energéticos	0	0	0	1	2	0	2	9	1	2	15
<i>Antracita, hulla, lignito y turba</i>	0	0	0	1	0	0	2	2	1	2	3
<i>Crudos de petróleo y gas natural</i>	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0
<i>Minerales de uranio y torio</i>	0	0	0	0	0	0	0	7	0	0	12
CB. Extracción de otros minerales	236	219	189	232	287	303	367	310	441	530	519
<i>Minerales metálicos</i>	130	100	72	92	112	122	157	99	214	272	261
<i>Minerales no metálicos ni energéticos</i>	106	119	117	141	175	182	210	211	228	259	257
<b>D. Industria manufacturera</b>	<b>21.015</b>	<b>22.577</b>	<b>24.015</b>	<b>31.544</b>	<b>38.336</b>	<b>42.162</b>	<b>48.685</b>	<b>53.772</b>	<b>53.112</b>	<b>65.691</b>	<b>68.647</b>
DA. Alimentación, bebidas y tabaco	1.568	1.346	1.748	2.442	2.763	3.412	4.431	4.536	4.484	5.137	5.958
<i>Alimentos y bebidas</i>	1.567	1.345	1.746	2.440	2.742	3.392	4.409	4.509	4.459	5.110	5.925
<i>Tabaco</i>	1	2	1	2	21	20	22	26	25	27	33
DB. Textil y confección	915	1.014	1.089	1.420	1.898	2.149	2.512	2.906	3.045	3.317	3.527
<i>Textil</i>	519	559	638	858	1.136	1.207	1.401	1.600	1.540	1.665	1.737
<i>Confección y peletería</i>	396	456	452	562	762	942	1.111	1.305	1.505	1.652	1.791
DC. Cuero y calzado	545	543	623	832	928	1.007	1.209	1.265	1.320	1.456	1.621
DD. Madera y corcho	142	160	181	225	278	301	353	408	342	531	560
DE. Papel, artes gráficas y edición	586	641	639	865	1.250	1.201	1.345	1.455	1.621	2.146	2.187
DF. Refino de petróleo	695	570	475	480	454	494	652	596	572	1.247	962
DG. Industria química	1.293	1.401	1.574	2.204	2.622	2.842	3.139	3.486	3.852	4.685	5.230
DH. Caucho y materias plásticas	943	1.100	1.318	1.760	2.341	2.395	2.819	3.161	3.316	4.097	4.309
DI. Otros productos minerales no metálicos	601	653	751	982	1.167	1.253	1.409	1.524	1.652	1.860	1.987
DJ. Metalurgia y productos metálicos	1.910	2.002	2.080	2.888	3.772	3.926	4.572	4.828	4.875	5.964	5.886
<i>Metalurgia</i>	1.248	1.246	1.307	1.910	2.484	2.422	2.887	2.980	2.886	3.681	3.486
<i>Fabricación de productos metálicos</i>	662	756	773	978	1.288	1.504	1.686	1.847	1.989	2.282	2.400
DK. Maquinaria y equipo mecánico	1.937	2.003	1.969	2.487	3.147	3.824	4.136	4.779	5.125	5.554	5.582
DL. Equipo eléctrico, electrónico y óptico	2.000	2.236	2.313	2.856	3.577	3.904	4.374	5.042	5.521	6.759	7.098
<i>Máquinas oficina y equipos informáticos</i>	638	576	525	584	736	797	794	1.060	1.110	1.578	1.272
<i>Maquinaria y material eléctrico</i>	807	999	1.016	1.340	1.633	1.786	2.006	2.182	2.334	2.600	2.733
<i>Material electrónico</i>	393	445	512	615	839	895	1.078	1.290	1.522	1.895	2.318
<i>Equipos quirúrgicos y de precisión</i>	162	216	259	317	368	426	496	510	556	686	776
DM. Material de transporte	7.369	8.375	8.674	11.371	13.155	14.304	16.406	18.250	15.819	21.201	21.884
<i>Vehículos de motor</i>	7.041	7.894	8.053	10.413	12.522	13.536	15.277	17.241	14.473	19.736	20.461
<i>Otro material de transporte</i>	328	480	621	958	633	767	1.129	1.009	1.346	1.466	1.423
DN. Manufacturas diversas	511	532	582	733	983	1.151	1.330	1.538	1.567	1.736	1.855
<i>Fabricación de muebles y otras</i>	511	532	582	733	983	1.151	1.330	1.538	1.567	1.736	1.855
<b>E. Energía eléctrica, gas y agua</b>	<b>10</b>	<b>35</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>55</b>	<b>90</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>26</b>	<b>40</b>
No clasificados	38	43	28	69	298	101	425	446	5.475	1.364	589
<b>TOTAL</b>	<b>23.720</b>	<b>25.594</b>	<b>27.494</b>	<b>35.834</b>	<b>43.551</b>	<b>47.804</b>	<b>55.582</b>	<b>60.628</b>	<b>64.210</b>	<b>74.141</b>	<b>76.998</b>

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

## Áreas extracomunitarias: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>A. Agricultura, ganadería, caza y selvicultura</b>	<b>1.542</b>	<b>1.588</b>	<b>1.594</b>	<b>2.070</b>	<b>2.643</b>	<b>2.579</b>	<b>2.810</b>	<b>2.750</b>	<b>2.631</b>	<b>2.889</b>	<b>3.099</b>
<b>B. Pesca</b>	<b>790</b>	<b>900</b>	<b>913</b>	<b>1.094</b>	<b>1.262</b>	<b>1.245</b>	<b>1.518</b>	<b>1.918</b>	<b>1.712</b>	<b>2.112</b>	<b>2.610</b>
<b>C. Industrias extractivas</b>	<b>5.453</b>	<b>5.535</b>	<b>5.659</b>	<b>6.484</b>	<b>6.679</b>	<b>8.166</b>	<b>9.387</b>	<b>7.732</b>	<b>9.185</b>	<b>17.497</b>	<b>16.330</b>
CA. Extracción de productos energéticos	4.877	4.939	4.999	5.530	5.707	7.020	7.866	6.257	7.768	15.812	14.620
<i>Antracita, hulla, lignito y turba</i>	394	400	412	400	476	432	449	526	635	838	868
<i>Crudos de petróleo y gas natural</i>	4.483	4.539	4.587	5.130	5.231	6.588	7.417	5.731	7.134	14.974	13.752
<i>Minerales de uranio y torio</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CB. Extracción de otros minerales	576	596	660	953	972	1.146	1.521	1.475	1.417	1.684	1.710
<i>Minerales metálicos</i>	435	468	521	770	785	938	1.270	1.199	1.119	1.345	1.361
<i>Minerales no metálicos ni energéticos</i>	141	128	138	183	187	208	251	276	298	339	349
<b>D. Industria manufacturera</b>	<b>13.563</b>	<b>14.173</b>	<b>14.396</b>	<b>16.652</b>	<b>19.235</b>	<b>19.484</b>	<b>23.582</b>	<b>26.864</b>	<b>30.386</b>	<b>38.324</b>	<b>39.167</b>
DA. Alimentación, bebidas y tabaco	1.182	1.231	1.327	1.712	1.886	1.920	2.204	2.224	2.290	2.305	2.355
<i>Alimentos y bebidas</i>	1.139	1.199	1.291	1.668	1.845	1.883	2.148	2.174	2.255	2.246	2.299
<i>Tabaco</i>	43	32	36	43	42	36	56	50	35	60	56
DB. Textil y confección	1.108	1.326	1.201	1.433	1.542	1.625	2.221	2.496	2.892	3.664	4.066
<i>Textil</i>	446	452	359	545	634	613	839	965	955	1.151	1.201
<i>Confección y peletería</i>	663	874	843	888	908	1.012	1.382	1.531	1.937	2.513	2.865
DC. Cuero y calzado	294	354	344	478	528	593	846	852	875	1.044	1.210
DD. Madera y corcho	257	273	238	301	362	359	476	574	558	812	833
DE. Papel, artes gráficas y edición	288	302	313	365	505	487	601	672	687	808	755
DF. Refino de petróleo	660	458	955	655	677	718	814	560	905	2.021	2.044
DG. Industria química	1.335	1.402	1.532	1.974	2.315	2.248	2.602	2.896	2.902	3.661	3.945
DH. Caucho y materias plásticas	259	275	307	375	574	543	646	838	936	1.153	1.131
DI. Otros productos minerales no metálicos	208	214	168	169	217	249	291	366	466	536	620
DJ. Metalurgia y productos metálicos	738	791	691	947	1.534	1.306	1.611	2.077	2.211	3.134	3.384
<i>Metalurgia</i>	487	490	433	608	1.139	915	1.094	1.441	1.407	2.231	2.391
<i>Fabricación de productos metálicos</i>	252	301	259	339	395	391	517	637	803	904	993
DK. Maquinaria y equipo mecánico	1.330	1.411	1.439	1.622	2.139	2.174	2.544	2.816	3.505	3.965	4.255
DL. Equipo eléctrico, electrónico y óptico	3.645	3.503	3.348	3.897	4.316	4.435	5.185	6.061	6.524	8.530	8.583
<i>Máquinas oficina y equipos informáticos</i>	1.096	1.009	945	1.105	1.237	1.304	1.486	1.562	1.416	1.923	1.902
<i>Maquinaria y material eléctrico</i>	495	495	550	648	741	753	884	1.081	1.259	1.606	1.699
<i>Material electrónico</i>	1.234	1.203	1.102	1.304	1.446	1.433	1.663	2.108	2.378	3.393	3.342
<i>Equipos quirúrgicos y de precisión</i>	820	796	751	841	892	945	1.152	1.310	1.471	1.608	1.639
DM. Material de transporte	1.500	1.640	1.693	1.887	1.785	1.948	2.472	3.264	4.253	4.926	4.246
<i>Vehículos de motor</i>	446	684	793	854	1.038	1.086	1.327	2.041	2.256	2.865	2.695
<i>Otro material de transporte</i>	1.054	957	900	1.032	748	861	1.145	1.222	1.997	2.061	1.551
DN. Manufacturas diversas	758	991	840	837	854	879	1.069	1.167	1.380	1.764	1.741
<i>Fabricación de muebles y otras</i>	758	991	840	837	854	879	1.069	1.167	1.380	1.764	1.741
<b>E. Energía eléctrica, gas y agua</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>13</b>
No clasificados	55	40	413	314	42	197	353	265	1.583	891	821
<b>TOTAL</b>	<b>21.403</b>	<b>22.254</b>	<b>22.977</b>	<b>26.614</b>	<b>29.861</b>	<b>31.670</b>	<b>37.652</b>	<b>39.529</b>	<b>45.496</b>	<b>61.715</b>	<b>62.041</b>

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

(a) Datos provisionales.

Áreas extracomunitarias: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (a)
<b>A. Agricultura, ganadería, caza y selvicultura</b>	<b>304</b>	<b>328</b>	<b>417</b>	<b>546</b>	<b>535</b>	<b>530</b>	<b>704</b>	<b>772</b>	<b>767</b>	<b>877</b>	<b>971</b>
<b>B. Pesca</b>	<b>126</b>	<b>109</b>	<b>139</b>	<b>238</b>	<b>218</b>	<b>239</b>	<b>338</b>	<b>313</b>	<b>398</b>	<b>440</b>	<b>548</b>
<b>C. Industrias extractivas</b>	<b>79</b>	<b>86</b>	<b>102</b>	<b>141</b>	<b>134</b>	<b>201</b>	<b>393</b>	<b>385</b>	<b>410</b>	<b>497</b>	<b>615</b>
CA. Extracción de productos energéticos	7	0	5	0	0	0	0	0	0	1	0
<i>Antracita, hulla, lignito y turba</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
<i>Crudos de petróleo y gas natural</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Minerales de uranio y torio</i>	7	0	5	0	0	0	0	0	0	0	0
CB. Extracción de otros minerales	72	86	96	141	134	201	392	385	410	496	615
<i>Minerales metálicos</i>	28	41	45	68	62	97	175	177	189	228	333
<i>Minerales no metálicos ni energéticos</i>	44	44	51	74	72	104	218	208	221	268	281
<b>D. Industria manufacturera</b>	<b>8.702</b>	<b>10.097</b>	<b>13.625</b>	<b>16.105</b>	<b>18.217</b>	<b>21.239</b>	<b>25.384</b>	<b>26.422</b>	<b>26.150</b>	<b>33.843</b>	<b>34.193</b>
DA. Alimentación, bebidas y tabaco	896	1.019	1.225	1.497	1.709	1.808	2.348	2.416	2.308	2.580	2.681
<i>Alimentos y bebidas</i>	888	1.007	1.209	1.476	1.679	1.778	2.296	2.390	2.267	2.531	2.635
<i>Tabaco</i>	8	12	16	20	30	30	52	26	41	49	46
DB. Textil y confección	426	480	662	795	922	1.075	1.325	1.420	1.521	1.922	2.194
<i>Textil</i>	231	257	323	384	491	548	705	789	827	1.029	1.147
<i>Confección y peletería</i>	196	223	339	411	430	527	619	631	693	893	1.046
DC. Cuero y calzado	344	355	466	679	706	816	935	887	762	921	949
DD. Madera y corcho	69	89	99	126	132	156	212	213	168	264	272
DE. Papel, artes gráficas y edición	300	397	462	555	689	704	914	968	932	1.199	1.265
DF. Refino de petróleo	407	553	757	712	906	1.283	1.474	1.324	1.553	2.937	2.591
DG. Industria química	1.015	1.133	1.465	1.621	1.562	2.145	2.234	2.396	2.607	3.170	3.516
DH. Caucho y materias plásticas	429	413	504	633	743	898	1.104	1.207	1.241	1.623	1.641
DI. Otros productos minerales no metálicos	439	497	742	935	1.074	1.178	1.403	1.444	1.441	1.695	1.830
DJ. Metalurgia y productos metálicos	1.344	1.333	2.019	2.066	2.006	2.386	2.626	2.532	2.322	3.004	2.935
<i>Metalurgia</i>	955	882	1.341	1.374	1.199	1.417	1.492	1.227	1.127	1.585	1.494
<i>Fabricación de productos metálicos</i>	389	451	678	691	807	970	1.134	1.305	1.195	1.419	1.441
DK. Maquinaria y equipo mecánico	1.056	1.195	1.690	1.802	2.177	2.489	3.146	3.108	3.173	3.816	3.885
DL. Equipo eléctrico, electrónico y óptico	643	808	1.281	1.742	1.850	2.083	2.637	2.968	3.011	3.451	3.400
<i>Máquinas oficina y equipos informáticos</i>	103	125	186	269	304	351	424	370	310	326	378
<i>Maquinaria y material eléctrico</i>	229	302	435	577	603	785	952	1.105	1.225	1.453	1.553
<i>Material electrónico</i>	179	212	463	671	744	682	961	1.116	1.065	1.164	962
<i>Equipos quirúrgicos y de precisión</i>	132	169	196	225	199	266	300	376	411	508	506
DM. Material de transporte	1.085	1.544	1.896	2.491	3.202	3.584	4.181	4.647	4.205	6.164	5.771
<i>Vehículos de motor</i>	422	557	822	1.529	2.121	2.334	2.745	3.036	2.307	4.049	4.179
<i>Otro material de transporte</i>	663	987	1.074	963	1.080	1.250	1.436	1.611	1.898	2.115	1.591
DN. Manufacturas diversas	249	281	357	453	539	634	844	892	907	1.096	1.265
<i>Fabricación de muebles y otras</i>	249	281	357	453	539	634	844	892	907	1.096	1.265
<b>E. Energía eléctrica, gas y agua</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>22</b>	<b>34</b>	<b>64</b>	<b>98</b>	<b>63</b>
No clasificados	47	127	175	74	706	521	1.298	1.080	2.047	1.944	1.666
<b>TOTAL</b>	<b>9.264</b>	<b>10.754</b>	<b>14.463</b>	<b>17.108</b>	<b>19.816</b>	<b>22.730</b>	<b>28.138</b>	<b>29.006</b>	<b>29.837</b>	<b>37.699</b>	<b>38.057</b>

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

(a) Datos provisionales.

APÉNDICE III  
TIPOS DE CAMBIO  
SERIES HISTÓRICAS. 1990-2001

### Tipos de cambio

	Índice del tipo de cambio efectivo nominal de la zona del euro (a)	Componente nominal del índice de competitividad de España frente a:			
		Países desarrollados	Países desarrollados (no euro)	UE	UEM
		Base I trimestre 1999 = 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
2001	87,3	96,3	88,1	99,0	100,0

Fuentes: Banco Central Europeo y Banco de España.

(a) Frente al grupo de países compuesto por Estados Unidos, Japón, Suiza, Grecia (hasta el año 2000), 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	Corona noruega	Dólar canadiense	Dólar australiano	Dólar neozelandés	Pro memoria: DEG
1990	1,273	183,7	1,762	0,714	7,52	7,86	7,95	1,485	1,630	2,132	0,937
1991	1,239	166,5	1,772	0,701	7,48	7,91	8,02	1,420	1,591	2,143	0,905
1992	1,298	164,2	1,818	0,738	7,53	7,81	8,04	1,569	1,769	2,411	0,920
1993	1,171	130,2	1,730	0,780	9,12	7,59	8,31	1,511	1,724	2,166	0,839
1994	1,190	121,3	1,621	0,776	9,16	7,54	8,37	1,625	1,624	2,002	0,830
1995	1,308	123,0	1,546	0,829	9,33	7,33	8,29	1,795	1,765	1,993	0,863
1996	1,270	138,1	1,568	0,814	8,51	7,36	8,20	1,731	1,623	1,847	0,874
1997	1,134	137,1	1,644	0,692	8,65	7,48	8,02	1,569	1,528	1,715	0,824
1998	1,121	146,4	1,622	0,676	8,92	7,50	8,47	1,665	1,787	2,097	0,826
1999	1,066	121,3	1,600	0,659	8,81	7,44	8,31	1,584	1,652	2,015	0,780
2000	0,924	99,5	1,558	0,609	8,45	7,45	8,11	1,371	1,589	2,029	0,700
2001	0,896	108,7	1,511	0,622	9,26	7,45	8,05	1,386	1,732	2,130	0,703

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	Dracma griega
1990	42,43	2,052	129,41	6,914	0,768	1522,0	2,312	14,44	181,11	4,855	201,4
1991	42,22	2,051	128,47	6,973	0,768	1533,2	2,311	14,43	178,61	5,002	225,2
1992	41,59	2,020	132,53	6,848	0,761	1595,5	2,275	14,22	174,71	5,807	247,0
1993	40,47	1,936	149,12	6,634	0,800	1841,2	2,175	13,62	188,37	6,696	268,6
1994	39,66	1,925	158,92	6,583	0,794	1915,1	2,158	13,54	196,90	6,191	288,0
1995	38,55	1,874	163,00	6,525	0,816	2130,1	2,099	13,18	196,10	5,709	303,0
1996	39,30	1,910	160,75	6,493	0,793	1959,0	2,140	13,43	195,76	5,828	305,5
1997	40,53	1,964	165,89	6,613	0,748	1929,3	2,211	13,82	198,59	5,881	309,4
1998	40,62	1,969	167,18	6,601	0,786	1943,6	2,220	13,85	201,69	5,983	330,7
1999											325,8
2000											336,6
Tipos de conversión irrevocable del euro											
1999	40,3399	1,95583	166,386	6,55957	0,787564	1936,27	2,20371	13,7603	200,482	5,94573	
2001											340,75

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. RECOPIACIÓN (cuatrimestral)

REGISTROS DE ENTIDADES (anual)

ESTABILIDAD FINANCIERA (semestral)

### ESTUDIOS ECONÓMICOS (SERIE AZUL)

59. JOSÉ LUIS ESCRIVÁ, IGNACIO FUENTES, FERNANDO GUTIÉRREZ Y M<sup>ª</sup> 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 ILLA: 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 macroeconómico 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).

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

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 M<sup>ª</sup> 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.)
72. MARIO IZQUIERDO, OMAR LICANDRO Y ALBERTO MAYDEU: Mejoras de calidad e índices de precios del automóvil en España (2001). (Publicada una versión inglesa con el mismo número.)
73. OLYMPIA BOVER Y PILAR VELILLA: Precios hedónicos de la vivienda sin características: el caso de las promociones de viviendas nuevas. (Publicada una versión inglesa con el mismo número.)
74. MARIO IZQUIERDO Y M<sup>ª</sup> DE LOS LLANOS MATEA: Precios hedónicos para ordenadores personales en España durante la década de los años noventa (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. M<sup>ª</sup> 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).
41. LLUIS CASTAÑEDA: El Banco de España (1874-1900). La red de sucursales y los nuevos servicios financieros (2001).

## DOCUMENTOS DE TRABAJO

- 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» project.
- 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 during 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 European Central Bank.
- 0017 FRANCISCO ALONSO, ROBERTO BLANCO, ANA DEL RÍO AND ALICIA SANCHÍS: Estimating liquidity premia in the Spanish 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.
- 0110 ÁNGEL ESTRADA AND DAVID LÓPEZ-SALIDO: Accounting for Spanish productivity growth using sectoral data: New evidence.
- 0111 FRANCISCO ALONSO, ROBERTO BLANCO AND ANA DEL RÍO: Estimating inflation expectations using french government inflation-indexed bonds.
- 0112 GIANLUCA CAPORELLO, AGUSTÍN MARAVALL AND FERNANDO J. SÁNCHEZ: Program TSW. Reference manual.

- 0113 SOLEDAD NÚÑEZ RAMOS Y MIGUEL PÉREZ GARCÍA-MIRASIERRA: El grado de concentración en las ramas productivas de la economía española.
- 0114 KLAUS DESMET AND IGNACIO ORTUÑO ORTÍN: Rational underdevelopment.
- 0115 MATTEO CICCARELLI AND ALESSANDRO REBUCCI: The transmission mechanism of European monetary policy: Is there heterogeneity? Is it changing over time?
- 0116 ÁNGEL ESTRADA AND J. DAVID LÓPEZ SALIDO: Sectoral and Aggregate Technology Growth in Spain.
- 0117 IGNACIO HERNANDO AND JORGE MARTÍNEZ PAGÉS: Is there a bank lending channel of monetary policy in Spain?
- 0118 MICHAEL EHRMANN, LEONARDO GAMBACORTA, JORGE MARTÍNEZ PAGÉS, PATRICK SEVESTRE AND ANDREAS WORMS: Financial systems and the role of banks in monetary policy transmission in the euro area.
- 0119 J. B. CHATELAIN, A. GENERALE, I. HERNANDO, U. VON KALCKREUTH AND P. VERMEULEN: Firm investment and monetary policy transmission in the euro area.
- 0120 ROBERTO BLANCO: The euro-area government securities markets. Recent developments and implications for market functioning.
- 0121 JAVIER ANDRÉS, J. DAVID LÓPEZ-SALIDO AND JAVIER VALLÉS: Money in an estimated business cycle model of the euro area.
- 0201 SOLEDAD NÚÑEZ RAMOS: La contribución de las ramas productoras de bienes y servicios TIC al crecimiento de la economía española.
- 0202 LUIS JULIÁN ÁLVAREZ GONZÁLEZ Y JAVIER JAREÑO MORAGO: Implicaciones para la inflación de la conversión de precios a euros.
- 0203 IGNACIO HERNANDO AND SOLEDAD NÚÑEZ: The contribution of ICT to economic activity: a growth accounting exercise with Spanish firm-level data.
- 0204 JORDI GALÍ, MARK GERTLER AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: Markups, gaps, and the welfare costs of business fluctuations.
- 0205 ÁNGEL ESTRADA AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: Understanding Spanish dual inflation.
- 0206 ÁNGEL ESTRADA, PILAR GARCÍA-PEREA Y MARIO IZQUIERDO: Los flujos de trabajadores en España. El impacto del empleo temporal.
- 0207 AGUSTÍN MARAVALL: An Application of TRAMOSEATS: Automatic Procedure and Sectoral Aggregation. The Japanese Foreign Trade Series.
- 0208 REGINA KAISER AND AGUSTÍN MARAVALL: A Complete Model-Based Interpretation of the Hodrick-Prescott Filter: Spuriousness Reconsidered.
- 0209 ANDREW BENITO AND GARRY YOUNG: Financial Pressure and Balance Sheet Adjustment by UK Firms.
- 0210 S. G. CUENTAS NACIONALES (INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA): Ajuste estacional y extracción de señales en la Contabilidad Nacional Trimestral.
- 0211 ALBERTO CABRERO, GONZALO CAMBA-MÉNDEZ, ASTRID HIRSCH AND FERNANDO NIETO: Modelling the Daily Banknotes in Circulation in the Context of the Liquidity Management of the European Central Bank.
- 0212 ALPO WILLMAN AND ÁNGEL ESTRADA: The Spanish block of the ESCB-Multi-Country model.

## EDICIONES VARIAS (1)

- FERNANDO SERRANO MANGAS: Armadas y flotas de la plata (1620-1648) (1989). 12,50 € (\*).
- MARÍA TERESA OLAZ NAVARRO: Inventario de los fondos del Banco de San Carlos en archivos del Estado (1989) 9,38 € (\*).
- BANCO DE ESPAÑA: Registros especiales a cargo del Banco de España. Resumen histórico de variaciones. (Años 1970 a 1989) (1990). 6,25 € (\*).
- SERVICIOS JURÍDICOS DEL BANCO DE ESPAÑA: Legislación de entidades de depósito y otros intermediarios financieros: normativa *autonómica* (1990). Segunda edición. 36,06 € (\*).
- BANCO DE ESPAÑA: Monedas de Oro de la Colección del Banco de España (1991). 48,08 € (\*).
- PEDRO MARTÍNEZ MÉNDEZ: Los beneficios de la banca (1970-1989) (1991). 12,50 € (\*).
- SERVICIOS JURÍDICOS DEL BANCO DE ESPAÑA: Legislación de Entidades de Crédito: normativa general. 3ª ed. (1994). 36,06 € (\*).
- MARÍA JOSÉ TRUJILLO MUÑOZ: La potestad normativa del Banco de España: el régimen dual establecido en la Ley de Autonomía (1995). 3,13 € (\*).
- 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). 5 € (\*).
- JUAN LUIS SÁNCHEZ-MORENO GÓMEZ: Circular 8/1990, de 7 de septiembre. Concordancias legales (1996). 6,25 € (\*).
- 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). 3,01 € (\*).
- TERESA TORTELLA: Los primeros billetes españoles: las «Cédulas» del Banco de San Carlos (1782-1829) (1997). 28,13 € (\*).
- 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). 36,06 € (\*).
- VICTORIA PATXOT: Medio siglo del Registro de Bancos y Banqueros (1947-1997) (1999). Libro y disquete: 5,31 € (\*).
- 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). 12,02 € (\*).
- PABLO MARTÍN ACEÑA: El Servicio de Estudios del Banco de España (1930-2000) (2000). 9,02 € (\*).
- TERESA TORTELLA: Una guía de fuentes sobre inversiones extranjeras en España (1780-1914) (2000). 9,38 € (\*).
- VICTORIA PATXOT Y ENRIQUE GIMÉNEZ-ARNAU: Banqueros y bancos durante la vigencia de la Ley Cambó (1922-1946) (2001). 5,31 € (\*).
- BANCO DE ESPAÑA: El camino hacia el euro. El real, el escudo y la peseta (2001). 45 € (\*).

(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)

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: 12,50 €
- Extranjero: 18,03 €

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

- España: 12,50 €
- Extranjero: 18,03 €

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

- España: 12,50 €
- Extranjero: 18,03 €

### Central de Anotaciones en Cuenta:

- España: 6,25 €
- Extranjero: 12,02 €

### Boletín económico y Boletín estadístico (2):

- España:  
Suscripción al *Boletín económico* o *Boletín estadístico*: 125,01 €  
Suscripción a ambos boletines: 171,89 €  
Ejemplar suelto: 12,50 €
- Extranjero:  
Suscripción al *Boletín económico* o *Boletín estadístico*: 186,31 €  
Suscripción a ambos boletines: 288,49 €  
Ejemplar suelto: 18,03 €

### Economic bulletin (2):

- España:  
Suscripción anual: 45,00 €  
Ejemplar suelto: 12,50 €
- Extranjero:  
Suscripción anual: 85,64 €  
Ejemplar suelto: 18,03 €

### Boletín de anotaciones en cuenta (3):

- España:  
Suscripción anual por correo: 200,02 €  
Suscripción anual por fax: 200,02 €  
Números sueltos: 1,25 €
- Extranjero (por avión): suscripción anual: 570,96 €

### Manual de la Central de Anotaciones:

- Ejemplar suelto: 31,25 €

### Registros de entidades:

- España: 15,16 €
- Extranjero: 18,03 €

### Circulares a entidades de crédito:

- España: suscripción anual: 87,51 €
- Extranjero: suscripción anual: 168,28 €

### Circulares del Banco de España. Recopilación:

- España:  
Recopilación: 43,75 €  
Actualización anual: 18,75 €
- Extranjero:  
Recopilación: 84,14 €  
Actualización anual: 36,06 €

### Publicaciones de la Central de Balances:

- Monografía anual*:  
— España: Libro o CD-ROM: 12,00 €
- 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: 5,31 €
- Extranjero: 10,82 €

### Documentos de trabajo:

- España:  
Suscripción anual: 43,75 €  
Ejemplar suelto: 1,88 €
- Extranjero:  
Suscripción anual: 60,10 €  
Ejemplar suelto: 2,58 €

### Memoria del Servicio de Reclamaciones

- España: 6,25 €
- Extranjero: 12,02 €

### Estabilidad financiera (5):

- España:  
Suscripción: 18,72 €  
Ejemplar suelto: 9,36 €
- Extranjero:  
Suscripción: 30,00 €  
Ejemplar suelto: 15,00 €

### Notas de estabilidad financiera:

- España: ejemplar suelto: 4,16 €
- Extranjero: ejemplar suelto: 6,00 €

### Ediciones varias (6):

- (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 91 338 6931, 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) Esta suscripción lleva incluidas las eventuales *Notas de estabilidad financiera*.
- (6) 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