

BANCO DE ESPAÑA

Balanza de Pagos
de España

1999

Balanza de Pagos de España

1999

BANCO DE ESPAÑA
Madrid 2000

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

| | <i>Páginas</i> |
|---|----------------|
| I. LA BALANZA DE PAGOS Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL: NOTA METODOLÓGICA | 9 |
| I.1. Introducción | 9 |
| I.2. Balanza de Pagos. Metodología | 13 |
| I.2.1. Fuentes de información | 13 |
| I.2.1.1. Balanza de mercancías | 13 |
| I.2.1.2. Resto de operaciones..... | 14 |
| I.2.2. Marco conceptual..... | 15 |
| I.2.2.1. Residencia | 15 |
| I.2.2.2. Momento de registro de la transacción: el principio del devengo .. | 16 |
| I.2.2.3. Valoración, flujos y <i>stocks</i> | 17 |
| I.2.2.4. Ordenación de los flujos financieros en torno a la variación de activos y a la variación de pasivos..... | 18 |
| I.2.3. Clasificación de las operaciones por rúbricas y sectores institucionales .. | 19 |
| I.2.3.1. Clasificación por rúbricas | 19 |
| I.2.3.2. Clasificación por sectores institucionales | 21 |
| I.2.4. Estructura y contenido de los cuadros del capítulo IV | 22 |
| I.2.5. Notas específicas para cada rúbrica | 23 |
| I.2.5.1. Cuenta corriente | 23 |
| I.2.5.2. Cuenta de capital | 27 |
| I.2.5.3. Cuenta financiera | 27 |
| I.2.5.3.1. Inversiones directas | 27 |
| I.2.5.3.2. Inversiones de cartera | 28 |
| I.2.5.3.3. Instrumentos financieros derivados | 29 |
| I.2.5.3.4. Otra inversión..... | 30 |
| I.2.5.3.5. Reservas..... | 31 |
| I.3. Posición de Inversión Internacional. Metodología..... | 31 |
| I.3.1. Introducción | 31 |
| I.3.2. Fuentes de información y criterios de valoración..... | 32 |
| I.3.3. Procedimientos de obtención de las posiciones | 34 |
| I.3.4. Estructura y contenido de los cuadros del capítulo V | 35 |
| I.3.5. Notas específicas para cada rúbrica | 35 |
| I.3.5.1. Inversiones de España en el exterior (activos financieros de residentes) | 35 |
| I.3.5.2. Inversiones del exterior en España (pasivos de residentes)..... | 37 |

| | Páginas |
|---|-----------|
| I.3.6. Principales diferencias entre la variación de saldos de la Posición de Inversión Internacional y los flujos de la Balanza de Pagos | 38 |
| I.3.7. La Posición de Inversión Internacional y las <i>Cuentas financieras de la economía española</i> | 39 |
| II. LAS BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL EN 1999 | 43 |
| II.1. Introducción | 43 |
| II.2. La balanza por cuenta corriente | 44 |
| II.2.1. Balanza de mercancías | 44 |
| II.2.2. Balanza de servicios | 51 |
| II.2.3. Balanza de rentas | 52 |
| II.2.4. Balanza de transferencias corrientes | 56 |
| II.3. Balanza de capital | 57 |
| II.4. La competitividad de la economía española en 1999 | 57 |
| III. LA CUENTA FINANCIERA EN 1999 | 61 |
| III.1. Introducción | 61 |
| III.2. Los flujos financieros entre España y el exterior durante 1999 | 62 |
| IV. CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA BALANZA DE PAGOS | 71 |
| IV.1. La Balanza de Pagos de España en 1999 | 73 |
| IV.1.1. Balanza de Pagos en 1998 y 1999: principales conceptos. Datos anuales | 75 |
| IV.1.2. Balanza de Pagos: principales conceptos. Datos trimestrales | 76 |
| IV.1.3. Balanza de Servicios por componentes | 77 |
| IV.1.4. Rentas de la inversión por sectores | 78 |
| IV.1.5. Rentas de la inversión por instrumentos | 79 |
| IV.1.6. Transferencias corrientes por sectores | 79 |
| IV.1.7. Cuenta de capital | 80 |
| IV.1.8. Cuenta financiera por instrumentos y sectores | 80 |
| IV.1.9. Cuenta financiera por sectores e instrumentos | 81 |
| IV.1.10. Inversiones del exterior en España por tipos de inversión | 83 |
| IV.1.11. Balanza de Pagos en 1999. Detalle por zonas económicas seleccionadas | 84 |
| IV.2. La Balanza de Pagos de España en 1998. Datos revisados | 89 |
| IV.2.1. Balanza de Pagos en 1997 y 1998: principales conceptos. Datos anuales | 91 |
| IV.2.2. Balanza de Pagos: principales conceptos. Datos trimestrales | 92 |
| IV.2.3. Balanza de Servicios por componentes | 93 |
| IV.2.4. Rentas de la inversión por sectores | 94 |
| IV.2.5. Rentas de la inversión por instrumentos | 95 |
| IV.2.6. Transferencias corrientes por sectores | 95 |
| IV.2.7. Cuenta de capital | 96 |
| IV.2.8. Cuenta financiera por instrumentos y sectores | 96 |
| IV.2.9. Cuenta financiera por sectores e instrumentos | 97 |
| IV.2.10. Inversiones del exterior en España por tipos de inversión | 99 |
| IV.2.11. Balanza de Pagos en 1998. Detalle por zonas económicas seleccionadas | 100 |

| | <i>Páginas</i> |
|--|----------------|
| IV.3. La Balanza de Pagos de España en 1993-1997. Datos anuales revisados | 105 |
| IV.3.1. Balanza de Pagos: principales conceptos | 107 |
| IV.3.2. Balanza de Servicios por componentes | 108 |
| IV.3.3. Rentas de la inversión por sectores | 109 |
| IV.3.4. Rentas de la inversión por instrumentos | 110 |
| IV.3.5. Transferencias corrientes por sectores..... | 110 |
| IV.3.6. Cuenta de capital | 111 |
| IV.3.7. Cuenta financiera por instrumentos y sectores..... | 111 |
| IV.3.8. Cuenta financiera por sectores e instrumentos..... | 112 |
| IV.3.9. Inversiones del exterior en España por tipos de inversión | 114 |
| V. CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL .. | 115 |
| V.1. Posición de Inversión Internacional en 1999 | 117 |
| V.1.1. Inversiones de España en el exterior | 119 |
| V.1.2. Inversiones del exterior en España | 119 |
| V.2. Posición de Inversión Internacional en 1998 | 121 |
| V.2.1. Inversiones de España en el exterior | 123 |
| V.2.2. Inversiones del exterior en España | 123 |
| V.3. Conciliación entre los activos financieros y pasivos frente a otros residentes en la UEM y al resto del mundo de las Cuentas Financieras y la Posición de Inversión Internacional | 125 |
| V.3.1. Activos financieros de los sectores residentes | 126 |
| V.3.2. Pasivos de los sectores residentes | 128 |
| APÉNDICES | 131 |
| APÉNDICE I: Comercio exterior por áreas geográficas y grupos de productos. Series históricas. 1988-1999..... | 133 |
| APÉNDICE II: Comercio exterior por ramas productivas. Series históricas. 1988-1999. | 165 |
| APÉNDICE III: Tipos de cambio. Series históricas. 1981-1999 | 173 |

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

I.1. INTRODUCCIÓN

En esta publicación, en su capítulo IV, se recogen los datos anuales y trimestrales de la Balanza de Pagos de España en 1999, las cifras revisadas de 1998, y series históricas anuales, coherentes con ellos, de 1993 a 1997. En el capítulo V se publican los datos trimestrales de la Posición de Inversión Internacional de España en 1999 y 1998, y un cuadro de conciliación entre esos datos y los de los activos y pasivos exteriores de España tal como se recogen en la publicación del Banco de España de las *Cuentas financieras de la economía española*.

En 1999 ha continuado el desarrollo del ejercicio de armonización, a nivel europeo, de la metodología utilizada en la elaboración de la Balanza de Pagos por los países miembros de la Unión Europea, en general, y de la Unión Monetaria, en particular, condición indispensable para la obtención de las Balanzas de Pagos agregadas de la UE y de la UME frente al resto del mundo. Como se ha venido señalando en ediciones anteriores de esta publicación, el Banco Central Europeo, que ha definido a la Balanza de Pagos como una estadística esencial para la instrumentación de la política monetaria, ha venido impulsando, en estrecha cooperación con la Oficina de Estadística de la Unión Europea (Eurostat), este proceso de armonización, cuyo resultado ha sido la introducción paulatina de cambios metodológicos en la elaboración de la Balanza de Pagos de España, que se han ido documentando rigurosamente en las sucesivas ediciones de la presente monografía anual.

Aunque, en esta edición, los cambios metodológicos introducidos son de menor entidad que en años anteriores y solo afectan a algunas rúbricas, se ha considerado útil para el usuario la presentación de las correspondientes series históricas retrospectivas, desde 1993, que recogen tanto las modificaciones metodológicas explicadas en este capítulo como las rectificaciones derivadas de la corrección de los errores detectados por el organismo elaborador o por los propios declarantes, así como los que son consecuencia de la incorporación de fuentes de información no disponibles al cierre de los datos mensuales.

Las series históricas de 1993 a 1997 aquí presentadas contienen solo los datos anuales. Los lectores interesados en su desglose mensual o trimestral los encontrarán en la edición en soporte informático del *Boletín estadístico*, desde la correspondiente a abril del 2000, primera en la que se publicaron los datos ahora recogidos en esta edición monográfica de la Balanza.

Los datos de la Balanza de Pagos del capítulo IV de la presente monografía son, por tanto, estrictamente coherentes con las cifras anuales y mensuales recogidas en el capítulo 16 de la edición de abril del 2000 del *Boletín estadístico* del Banco de España, y con las correspondientes series históricas mensuales disponibles desde 1990, contenidas en su publicación en disquete. Salvo que, a través de los procesos de depuración y mejora de las fuentes de información, se descubrieran errores importantes, estas serán las cifras que aparecerán en sucesivas ediciones del *Boletín estadístico*, hasta que se cierren los datos del 2000.

Los datos de la Posición de Inversión Internacional del capítulo V, por su parte, son los recogidos, igualmente, en el capítulo 16 del *Boletín estadístico* de abril del 2000, coherentes con las series históricas trimestrales disponibles desde el cuarto trimestre de 1990, contenidas en la versión en disquete de dicho *Boletín*. No obstante, conviene advertir que, en este caso, el Banco de España revisa las estimaciones todos los trimestres, por lo que el lector interesado en disponer de la versión más actualizada de este tipo de datos deberá acudir a las sucesivas ediciones del mencionado *Boletín estadístico*.

La principal modificación introducida en esta edición de la Balanza de Pagos de España, en lo que a la forma de elaboración de los datos se refiere, afecta al transporte aéreo, especialmente a sus pagos. Tal como se ha venido explicando en las notas metodológicas correspondientes, el sistema general de recogida de la información utilizado en la elaboración de la Balanza de Pagos de España, a través de los datos obtenidos en el momento de la liquidación de los correspondientes cobros y pagos en las entidades de crédito, no era adecuado para el registro de las operaciones de las compañías aéreas. En efecto, debido a su especial operativa internacional, y a la forma de su liquidación, los cobros y pagos correspondientes son el resultado neto de una amplia gama de transacciones de distinta naturaleza, que deben registrarse en distintas rúbricas de la Balanza, siendo solo una parte de ellas atribuible a la rúbrica de transporte aéreo. La falta de información sobre el importe bruto de las distintas transacciones liquidadas en los cobros y pagos netos, llevaron a hacer estimaciones sobre los ingresos por pasajes —con datos proporcionados por las propias compañías—, contabilizados como tales en «transporte aéreo», registrándose en los pagos de la misma rúbrica todo el importe de los demás gastos netos. En la actualidad, la compañía Iberia proporciona información más detallada sobre la composición por conceptos de tales pagos netos, que se distribuyen a lo

largo de toda la Balanza. El resultado ha sido, por una parte, la disminución significativa de los pagos por transporte aéreo, con un aumento, de magnitud similar, en el total de los pagos de un amplio número de rúbricas, que incluyen tanto operaciones de mercancías, de servicios de todo tipo —cabe destacar los servicios prestados a las empresas, en general, y entre ellos el alquiler de equipo—, de renta del trabajo y del capital, y de operaciones financieras —disposiciones y amortizaciones de crédito, entre otras—.

También se ha modificado la forma de registro de las operaciones de seguro. En las anteriores ediciones, el servicio del seguro se estimaba por la diferencia entre las primas cobradas y las indemnizaciones pagadas, aproximación recomendada por el propio FMI. Recientemente, sin embargo, la Oficina de Estadística de la UE ha recomendado la utilización de los datos del sector que se incorporan a las Cuentas Nacionales de los distintos países, para su utilización como estimación del servicio propiamente dicho. Las estimaciones del servicio del seguro de las Cuentas Nacionales se han registrado como ingresos de las compañías residentes —pagos a los no residentes—. El resto del importe de las primas cobradas —pagadas—, sumado a los cobros —pagos— por indemnizaciones, se ha registrado como cobros —pagos— en la balanza de transferencias corrientes, cuando se trata de operaciones de seguro distintas de las del seguro de vida, y en la rúbrica de otra inversión de la cuenta financiera, si se trata de operaciones de seguros de vida. Este tratamiento, recomendado por Eurostat, es también el que aconseja el FMI.

De más relevancia analítica, aunque desde el punto de vista estrictamente metodológico no suponga ninguna variación, es la contabilización entre las operaciones activas del Sistema Crediticio —en la cuenta denominada «otras inversiones»— de las denominadas «cuentas intrasistema» del Banco de España, que son la contrapartida de los flujos exteriores en euros liquidados por las entidades de crédito a través del sistema de pagos Target, como resultado de sus operaciones propias y de las de su clientela. El epígrafe III.2 del capítulo tercero de esta monografía describe las consecuencias analíticas de esta operativa desde la óptica de la utilización de los datos de la Balanza de Pagos desde la introducción del euro y el mencionado sistema de liquidación de pagos, en enero de 1999.

Por lo que se refiere a las revisiones derivadas de la corrección de errores o de la inclusión de operaciones cuya información se ha recibido con retraso, la más importante de

las de la *cuenta corriente* es, como viene siendo habitual, la derivada de la inclusión, en los datos de 1998, 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. Adviéntase 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— son cuantitativamente 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. Conviene advertir que, adicionalmente, se han recogido algunas rectificaciones de esta rúbrica de cierta entidad, que afectan a la distribución mensual de sus operaciones, aunque compensándose en meses sucesivos, con un impacto anual menor. También son frecuentes los errores, y por lo tanto las correcciones, en la asignación del sector institucional titular de las operaciones, especialmente en 1998 y 1999, en que se ha redefinido el 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. El lector advertirá en los cuadros de los capítulos IV y V que, 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». Se trata de una mera adaptación terminológica, ya que el contenido institucional es el mismo que el utilizado en la edición de 1998 de esta monografía (véase epígrafe I.2.3 de este mismo capítulo).

Los cuadros referidos a la distribución de las transacciones por áreas geográficas incorporan también modificaciones que, en este caso, se refieren, sobre todo, a una mejor cobertura de las distribuidas geográficamente. No obstante, conviene reiterar que la distribución por áreas de las operaciones de la cuenta financiera se basa en la asignación geográfica al país de la primera contrapartida conocida (*first known counterpart*, en la terminología inglesa), lo que debe ser tenido en cuenta por los analistas, y muy especialmente en las inversiones de cartera, en las que el país de la primera contrapartida puede, con mucha frecuencia, no coincidir con el del titular final de la operación. 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.

La estructura de la presente publicación es similar a la de las ediciones 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. Conviene señalar que, aunque en este primer capítulo metodológico se describe pormenorizadamente el contenido de los capítulos IV y V, en el índice general, con el que se inicia esta publicación, aparece una relación detallada de sus cuadros. 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 epígrafes de este primer capítulo dedicados a la descripción de la metodología de elaboración de la Balanza de Pagos son una mera transcripción, en su mayor parte literal, del contenido de las ediciones anteriores de

esta monografía, si bien incorporando las modificaciones contables introducidas este año, antes descritas. Tan solo el epígrafe dedicado a la descripción de las fuentes de información es un resumen, muy sintético, de los epígrafes 2, 3 y 4 del capítulo I de la publicación *Balanza de Pagos de España, 1993*, que sigue constituyendo la referencia obligada para los lectores interesados en conocer en profundidad las fuentes de datos y, sobre todo, el esquema contable utilizado. Por tanto, los lectores ya familiarizados con el contenido de estas monografías anuales pueden omitir la lectura del epígrafe I.2 de este capítulo.

Por lo que se refiere a los datos de la Posición de Inversión Internacional, como se señaló antes, se revisan siempre que se obtiene un nuevo dato, tanto porque se corrigen los errores detectados como porque, en este caso, el proceso de adaptación y armonización a nivel europeo se está plasmando en mejoras constantes en la metodología de estimación, al tiempo que se van incorporando nuevas fuentes de información. Por ello, en lo que a los datos del capítulo V se refiere, el lector interesado en conocer con precisión el contenido actual de las distintas rúbricas y su metodología de elaboración deberá acudir al epígrafe I.3 de este capítulo. Aunque, en 1999, las modificaciones metodológicas en la elaboración de la Posición de Inversión Internacional han sido menores que en el año anterior, se llama la atención al lector sobre el epígrafe I.3.6, de comparación de los datos de la Posición de Inversión Internacional con los de los activos financieros y pasivos exteriores de la economía española recogidos en la publicación del Banco de España *Cuentas financieras de la economía española*, ya que estos últimos han pasado a elaborarse de acuerdo con la edición de 1995 del Sistema Europeo de Cuentas (SEC/95), que introduce numerosas modificaciones importantes en relación con la edición previa (SEC/79).

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

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

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

En tanto el nuevo sistema de información y el propio Quinto Manual estuvieran disponibles, el Banco de España hubo de realizar unas primeras estimaciones, necesariamente provisoriales, 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 pu-

blica en el *Boletín estadístico*, 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 1999, 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*. Como se señaló antes, en la presente edición se han recopilado las series históricas anuales revisadas desde 1993.

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 el cuarto trimestre de 1990, hasta el cuarto de 1999. En el capítulo V de esta publicación se recogen los de 1998 y 1999, y en el capítulo 16 del *Boletín estadístico* del Banco de España, las series desde 1990. En dicho *Boletín* se irán difundiendo los datos de los trimestres sucesivos y las revisiones de los anteriores. En el *Boletín estadístico* 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 reconocen, 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 exis-

tir en un momento dado entre ambas fuentes de información. En el capítulo V de esta monografía se incluyen dos cuadros de conciliación entre los activos y los pasivos financieros de la economía española frente al resto del mundo, tal como aparecen contabilizados en las *Cuentas financieras de la economía española*, y los correspondientes datos de la Posición de Inversión Internacional, cuyo contenido se explica en el epígrafe I.3 de este capítulo metodológico.

I.2. BALANZA DE PAGOS. METODOLOGÍA

I.2.1. Fuentes de información

I.2.1.1. Balanza de mercancías

La Balanza de Pagos de España utiliza como fuente de información básica, para la balanza de mercancías, 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.

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. El lector interesado en este tema encontrará bibliografía divulgativa abundante al respecto, elaborada por el propio Departamento de Aduanas. Además, el Banco de España incluyó, en la edición de abril de 1995 de su *Boletín estadístico*, unas notas metodológicas referidas a los datos del comercio exterior, con un resumen del sistema de recogida de los datos, en general, y de Intrastat, en particular.

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

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

I.2.1.2. Resto de operaciones

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

a) Entidades de depósito

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

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

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

misma normativa contenida en la Circular 15/1992.

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

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

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

d) Titulares de cuentas interempresas con empresas no residentes

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

e) Titulares de operaciones de compensación con no residentes

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

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

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

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

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

I.2.2. Marco conceptual

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

I.2.2.1. Residencia

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

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

Aunque el concepto de residencia del Quinto Manual no es novedoso en sí mismo, es importante insistir en él, porque el alcance y contenido de las diferentes rúbricas de la Balanza dependen, fundamentalmente, de esta definición. En efecto: tras la liberalización de los movimientos de capital en numerosas economías, la penetración en los mercados exteriores a través de la creación de establecimientos filiales o sucursales se ha ido generalizando, muy especialmente en el mercado de servicios. Los servicios transfronterizos, en los que hay un desplazamiento físico del suministrador del servicio, han ido dejando paso a la creación de estable-

cimientos 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 residente se ha convertido en un fenómeno tan importante, que los organismos internacionales encargados de las negociaciones para liberalizar los mercados internacionales, y muy singulamente 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 creciente pérdida de contenido de los datos del comercio de servicios de las Balanzas de Pagos.

Estas consideraciones deben ser tenidas en cuenta en el análisis de los datos de la balanza de servicios española de los últimos años, pues, si la liberalización de su comercio provocó un aumento bastante rápido tanto de sus cifras de exportación como de las de importación, a esa tendencia se superpone otra de signo contrario, pero con reflejo en la balanza financiera, por el aumento de la penetración indirecta, al desaparecer, igualmente, las trabas a las inversiones. Este fenómeno es especialmente importante en algunos sectores, como el de la construcción, etc., y, posiblemente, se irá acentuando en el futuro.

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

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

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

El comercio de mercancías se registra, en líneas generales, por el principio del devengo, cuando tiene lugar la transacción real, puesto que se utiliza la estadística aduanera como fuente de información. No obstante, en el comercio intracomunitario, debido a la desaparición de las fronteras aduaneras, pueden existir desfases de cierta entidad entre el momento del movimiento físico de los bienes y su declaración y registro estadísticos, especialmente en los datos mensuales provisionales, que son los que se utilizan, en estas publicaciones monográficas de la Balanza de Pagos, para el último año que se cierra —en este caso, 1999—. 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 re-

gistrarse 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, por ahora, solo parcial.

I.2.2.3. Valoración. Flujos y stocks

La Balanza de Pagos española se ha elaborado, en 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 decimal, en el caso de las operaciones declaradas

por las entidades financieras, y el medio mensual, en las demás —obviamente, las operaciones realizadas, en 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 al flujo recogido en la Balanza, que refleja las transacciones efectivamente realizadas con esos activos o pasivos, 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.

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. Adviértase que el concepto de Posición de Inversión Internacional desborda el concepto obsoleto de deuda externa, definida desde el ámbito limitado de los pasivos exteriores del sector no bancario materializados en créditos.

En economías abiertas y liberalizadas, como la economía española, la deuda externa de su sector no financiero materializada en créditos es tan solo una parte, y no necesariamente la más importante —en España no lo es—, de sus pasivos externos netos, por lo que un análisis integrado de sus diferentes pasivos y activos financieros, tal como aparecen registrados en la Posición de Inversión Internacional, y de los correspondientes flujos que explican sus variaciones, recogidos en la Balanza de Pagos, es la aproximación más fructífera al estudio de su endeudamiento neto con el resto del mundo.

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

En los cuadros del capítulo IV, las operaciones de la cuenta financiera se contabilizan como variación de los activos o como variación 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 ha perdido buena parte de su significado, dada la extraordinaria movilidad del capital en economías liberalizadas, que han visto incrementarse 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 movilidad antes desconocida.

En efecto, las posibilidades abiertas por la liberalización para 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 crecientemente 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 autorizados en términos de unas condiciones de contrato específicas, con prestamista, prestatario y plazos de amortización concretos, que la normativa de control no permitía modificar sin la preceptiva autorización y nuevo registro detallado. Los conceptos de variación neta de activos o de pasivos son, así, los únicos que, en economías ampliamente liberalizadas, tienen un significado inequívoco.

Como norma general, en los cuadros del capítulo IV los aumentos de activos —pagos netos para la economía española— se han contabilizado con un signo positivo, y sus disminuciones —cobros netos para la economía española—, con un signo negativo; los aumentos de pasivos —cobros netos— se han contabilizado con signo positivo, y sus disminuciones —pagos netos—, con signo negativo. Puesto que las reservas son, por definición, un activo del país frente al resto del mundo, sus aumentos —pagos netos— se han contabilizado con signo más, dentro de la variación de activos, y sus disminuciones —cobros netos—, con signo menos, dentro también de la variación de activos. No obstante, conviene insistir en que el signo a emplear en la cuenta financiera incorpora, necesariamente, una decisión convencional del elaborador de los cuadros, que tan solo ha de definir con precisión la convención empleada, y utilizarla de forma sistemática y coherente. En todos los cuadros del capítulo IV se especifica, en nota a pie de cuadro, el criterio utilizado, por lo que el analista de los datos no debe tener dificultad alguna para su correcta interpretación.

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

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

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 está estructurada en cinco balanzas, diferenciadas por el tipo de activos y pasivos financieros en que se materializan las operaciones correspondientes: inversiones directas, inversiones de cartera, derivados financieros, otra inversión y variación de reservas. Los derivados financieros se contabilizan por el «neto de netos», como variación de activos menos variación de pasivos, y se han asignado convencionalmente a la variación de activos. Además, las distintas rúbricas que las integran, excepto las reservas, se subdividen en tres 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 al contenido básico de las distintas sub-balanzas de la cuenta financiera se refiere, 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.

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 cambiantes, que las decisiones de participación en el capital, en las que la rentabilidad esperada se configura como la variable explicativa básica, habitualmente menos volátil en su comportamiento a corto plazo. Esta previsible variabilidad que cabe esperar en los flujos así contabilizados se ve reforzada por la inclusión de los flujos de financiación entre empresas indirectamente relacionadas a través de su pertenencia a un mismo grupo multinacional.

Como se señaló antes, 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 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. Solo hay que mencionar aquí que el Quinto Manual no considera relevante la separación de las operaciones de cartera entre el largo y el

corto plazo. Es más: aunque en las operaciones de préstamos sí se mantiene esta distinción, en el Quinto Manual desaparece el concepto de balanza básica, de larga tradición en ediciones anteriores.

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.

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 depósitos que a los de las «*inversiones de cartera en valores negociables*». Son, por tanto, razones analíticas y teóricas las que explican su forma de registro, y no convenciones contables más o menos arbitrarias.

La cuenta financiera recoge, finalmente, las *variaciones de las reservas*, que han de incluir

todos los activos exteriores controlados por las autoridades monetarias que sean de disponibilidad inmediata para financiar los desequilibrios de la Balanza o para regular indirectamente su magnitud a través de intervenciones en los mercados de cambios.

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. Sociedades no financieras e instituciones sin fin de lucro al servicio de las empresas
4. Hogares e instituciones sin fin de lucro al servicio de los hogares

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 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 1999; por IV.2, los de 1998, revisados; y por IV.3, las series históricas anuales de 1993 a 1997. Como se señaló antes, los usuarios del *Boletín estadístico* del Banco de España disponen de las series históricas completas, enlazadas de 1990 a 1999, en la edición en soporte magnético de abril del 2000.

Por lo que a los datos de 1999 y 1998 se refiere, los dos conjuntos en los que se recogen sus cifras (IV.1 y IV.2) contienen 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 tres años. Los dos primeros cuadros son un resumen de las rúbricas principales, y el resto contiene los datos desagregados, con mayor detalle. Las series históricas anuales de los cuadros del epígrafe IV.3 incluyen las mismas rúbricas que los datos de 1999 y 1998, pero se ha omitido el primer cuadro, con el consiguiente desplazamiento correlativo de la numeración de los posteriores.

Concretamente, para 1999 y 1998, 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.

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

Los cuadros IV.1.11 y IV.2.11 recogen estimaciones de la Balanza de Pagos para un conjunto de zonas económicas, seleccionadas entre las definidas habitualmente por los organismos internacionales. Las notas a pie de cuadro indican los países incorporados en cada una de ellas. Cuando, de un año a otro, cambia la composición de una zona por la incorporación, o la separación, de alguno de los países que la componen, no se modifica la composición de los datos de los demás años. En este sentido,

no se elaboran «series históricas», ya que se supone que, a efectos analíticos, tiene interés conocer los datos de la zona correspondiente de acuerdo con su composición en el año en el que se registran.

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

I.2.5. Notas específicas para cada rúbrica

I.2.5.1. Cuenta corriente

a) Mercancías

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 1998 son los revisados por el Departamento de Aduanas. Los relativos a 1999 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 fax, 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, incluido su mantenimiento y reparación; servicios de *software*, como los de su desarrollo y puesta a punto, incluido el análisis, diseño, implantación, documentación y mantenimiento del sistema; servicios de información, tales como los de las agencias de noticias, reportajes —incluidos los fotográficos—, crónicas de prensa, etc.; procesamiento automático de datos, 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» (*merchanting*, en la terminología inglesa), entendiendo por tales las operaciones triangulares de compra de mercancías en el extranjero, por residentes a no residentes, para su posterior venta a otros no residentes, sin realizar su importación y exportación al territorio nacional. Los datos de este último componente se han contabilizado en ingresos, por el saldo neto, que es el que representa el resultado del servicio proporcionado por el residente. No se registran, por tanto, en esta rúbrica, los pagos propiamente dichos por servicios de esta naturaleza recibidos de no re-

sidentes, que están contabilizados en la balanza de mercancías, sin que pueda obtenerse información separada al respecto.

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

j) *Servicios personales, culturales y recreativos*

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

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

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

k) *Servicios gubernamentales*

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

l) *Royalties y rentas de la propiedad inmaterial*

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

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

m) *Rentas de trabajo*

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

n) *Rentas de inversión*

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

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

o) Transferencias corrientes

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

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

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

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

I.2.5.2. Cuenta de capital

a) Transferencias de capital

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

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

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

b) Adquisición de activos inmateriales no producidos

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

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

I.2.5.3. Cuenta financiera

Las diferentes rúbricas de la cuenta financiera recogen la variación de los activos y pasivos correspondientes, aunque 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», que, en puridad, debería utilizarse en todos los casos.

I.2.5.3.1. Inversiones directas

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

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 se restan de los anteriores, de acuerdo con el Manual de Balanza de Pagos del FMI. También se incluyen los préstamos concedidos entre empresas de un mismo grupo, aunque no se trate de préstamos direc-

tos 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 interempresa se entienden las cuentas entre sociedades filiales y matrices, o entre empresas del grupo, en las que se liquidan transacciones mutuas, o transacciones del grupo empresarial con terceros.

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

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

d) *Inversiones en inmuebles*

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

I.2.5.3.2. *Inversiones de cartera*

Las inversiones de cartera se desagregan en acciones y participaciones en fondos de 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. Estas 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 empréstitos emitidos por residentes, que se incluyen en «Otra inversión», dentro del sector residente que efectúa la operación, como variación de activos (adquisiciones por residentes), o variación de pasivos (cesiones por residentes).

1.2.5.3.3. Instrumentos financieros derivados

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

Además, el FMI ha decidido 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 activos menos variación de pasivos, 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.

Se recuerda que, como se señaló antes, los instrumentos financieros derivados se registran por el neto de la variación de activos menos la variación de pasivos. En los cuadros, ese importe neto se ha asignado, convencionalmente, a la variación de activos.

I.2.5.3.4. Otra inversión

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 penúltimo párrafo del epígrafe I.2.3 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 instruye 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)

(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.

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. En los datos de esta publicación se han diferenciado los depósitos a la vista entre activos y pasivos, para los años 1998 y 1999, utilizando información procedente de los balances de las entidades de crédito. Para los años anteriores no ha sido posible efectuar dicha separación, por lo que, para esos años, solo se dispone del flujo neto de pasivos menos activos que se han distribuido, convencionalmente, asignando a los activos los denominados en moneda extranjera, y a los pasivos, los denominados en pesetas. En el epígrafe I.5.5 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.

1.2.5.3.5 Reservas

La rúbrica de reservas registra la variación de los activos financieros libremente disponibles por la autoridad monetaria: oro, derechos especiales de giro, posición de reserva en el FMI y activos en moneda extranjera. Desde 1999, estos últimos incluyen, exclusivamente, los activos en monedas distintas del euro frente a residentes de países distintos de los de la Unión Monetaria. De acuerdo con el Manual, se excluyen las diferencias de valoración inducidas por las variaciones de los tipos de cambio.

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.

Hasta agosto de 1994, el Banco de España venía publicando en su *Boletín estadístico* series mensuales con datos resumen de los activos y pasivos exteriores de la economía española y datos detallados de la parte de los pasivos constituida por préstamos y créditos recibidos por los sectores residentes no crediticios, designada con la denominación de «deuda exterior». Con la progresiva liberalización del control de cambios en la década de los ochenta, esta estadística fue perdiendo representatividad como instrumento de análisis de la posición financiera de la economía española frente al resto del mundo. La plena libertad de los movimientos de capitales, establecida en febrero de 1992, impulsó el proceso de integración internacional de la economía española, iniciado unos años antes, de forma que los instrumentos de financiación se diversificaron notablemente. Al mismo tiempo, los pasivos de residentes denominados en pesetas fueron ganando peso en las carteras de no residentes, y las posiciones activas de España frente al resto del mundo fueron adquiriendo cierta importancia.

Esta evolución de los activos y pasivos exteriores llevó al Banco de España a proyectar la elaboración de la estadística completa de los activos y pasivos exteriores de España frente al resto del mundo, con periodicidad trimestral, en el marco de las normas establecidas por el FMI en su Quinto Manual de Balanza de Pagos. El resultado de este proyecto son los cuadros que se presentan en esta publicación bajo la denominación de «Posición de Inversión Internacional», acuñada por el Quinto Manual del FMI y diseñada para adecuarse mejor a las exigencias de los analistas y a los requerimientos de información de los organismos internacionales, incluido el BCE.

Se trata, por tanto, 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 —véase epígrafe I.3.6—. 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 1.2.3 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 de 1998 y 1999 aparecen en el capítulo V, se publican en el *Boletín estadístico del Banco de España*, son de periodicidad trimestral y co-

mienzan en el cuarto trimestre de 1990, excepto para los activos de reserva, cuya periodicidad es mensual y la fecha de comienzo de sus series es enero de 1962.

I.3.2. Fuentes de información y criterios de valoración

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

1. Banco de España

El Banco de España es el titular de los activos de reserva, que constituyen uno de los componentes principales de los activos exteriores.

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 (2), excepto para las «Inversiones del exterior en España. Inversiones directas y de cartera. Acciones». Seguidamente se detallan los criterios de valoración que esta fuente utiliza:

a) Activos

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

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

(2) Se ha considerado conveniente utilizar esta información directamente, debido a que, al estar sometidas estas entidades a la supervisión del Banco de España, sus declaraciones se ajustan a las normas establecidas y, al ser estas conocidas, se tiene constancia de las diferencias existentes con los criterios de valoración establecidos en el Quinto Manual del FMI.

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

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

Los valores incluidos en la cartera de negociación (3) 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 (4). 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

(3) 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.

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

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 sanean su cartera de valores de renta fija mediante baja directa del activo o dotando al fondo de provisión correspondiente (en cuyo caso no se verían afectados los activos exteriores).

b) Pasivos (5)

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 resi-

(5) No se detalla la valoración de las acciones y otras participaciones, puesto que, como ya se ha mencionado, no se han elaborado tomando como fuente los balances bancarios.

dentes. 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, según se ha señalado antes, 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. Procedimientos 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 (aunque no siempre estos saldos están valorados según las directrices del FMI). 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 conta-

bles en vigor en cada momento, y están valorados muchos de ellos a precios de mercado; de los saldos de valores de renta fija en pesetas 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 1990 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 el índice de tipo de cambio efectivo nominal de la peseta, y del euro, en su caso, frente a países desarrollados. 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 publican datos trimestrales de 1998 y 1999. Como se señaló antes, en el capítulo 16 del *Boletín estadístico* del Banco de España 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.

Para cada año se presentan dos cuadros: el primero recoge los saldos de los activos de España frente al resto del mundo, y se designa como «Posición de Inversión Internacional. Inversiones de España en el exterior»; en el segundo aparecen los pasivos de España, y se designa 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 pasi-

vos. 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, adicionalmente, las reservas.

Por último, se han incluido dos cuadros adicionales —V.3.1 y V.3.2— de conciliación entre los datos de la Posición de Inversión Internacional de España al finalizar 1999, tal como han sido recogidos en esta publicación, y los de los activos y pasivos de la economía española frente al resto del mundo, correspondientes a ese mismo año, tal como aparecerán publicados en la edición anual de la publicación del Banco de España *Cuentas financieras de la economía española*. Como se señalaba en la introducción a este capítulo, ambas fuentes de información pretenden medir un mismo fenómeno, los activos y pasivos exteriores de la economía española, si bien presentado desde distintas ópticas y con datos elaborados siguiendo distintas metodologías. Por ello se ha considerado útil presentar unos cuadros de conciliación entre las cifras de ambas estadísticas, y se ha incluido un epígrafe explicativo —el I.3.6— de su relación. Las cifras utilizadas para ilustrar este análisis son las de 1999.

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

I.3.5. Notas específicas para cada rúbrica

I.3.5.1. 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 directamente 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, excepto en que no se incluyen los saldos de derivados financieros, por no disponerse de información al respecto.

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

c) Otras inversiones

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 de 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.

d) Activos de reserva

Los activos de reserva están constituidos por los activos frente al exterior bajo control del Banco de España, disponibles de forma inmediata. Los principales componentes son: el oro monetario, la posición en el FMI, los DEG, y las divisas convertibles. Hasta el tercer trimestre de 1998 incluye también los ecus depositados en el IME —que representan el contravalor de las aportaciones de oro y dólares realizadas por España— y excluye el oro monetario depositado en el IME. Se recuerda que 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.

La valoración de todos estos activos se realiza a precios de mercado, excepto el oro monetario, cuya valoración se revisaba periódicamente, en función de la evolución de los pre-

cios de mercado, pero con un criterio de prudencia que reflejaba las especiales características de este activo. Desde diciembre de 1998 esta rúbrica se valora siempre a precios de mercado.

I.3.5.2. 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 están 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 donaciones 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 pro-indiviso 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 saldos se han obtenido por acumulación de flujos, excepto la financiación entre empresas relacionadas, que se ha obtenido del regis-

tro de préstamos. Dado que la mayoría de estas inversiones se realiza en moneda nacional, no se efectúa corrección de tipo de cambio. Tampoco se ha corregido la variación de los precios de las «acciones y otras formas de participación», lo que constituye una limitación de estas 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. No se incluyen los instrumentos financieros derivados, por falta de información. Este epígrafe recoge la participación de no residentes en fondos de inversión residentes de renta fija, renta variable, en inmuebles o mixtos, datos que, desde finales de 1996, se han obtenido directamente de la CNMV y están valorados a precios de mercado.

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

Los saldos emitidos por las Instituciones financieras monetarias y 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.

Por lo que se refiere a los saldos correspondientes a bonos, obligaciones e instrumentos del mercado monetario, en pesetas, 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 pesetas o 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 (6). Las emisiones totales en moneda

(6) 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.

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

c) *Otras inversiones*

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 «Otras pasivos» recoge los depósitos por reaseguros con no residentes y el saldo de la cuenta entre las Administraciones Públicas y la UE.

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, fundamentalmente, 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, esencialmente, de las distintas fuentes de las que proviene la información. Entre estas otras diferencias, las más importantes son:

a) *Sectorización*

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

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

Las emisiones en pesetas y 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 reconocen 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 rea-

lizadas 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.

I.3.7 La Posición de Inversión Internacional y las Cuentas financieras de la economía española

Los cuadros V.3.1 y V.3.2 incluidos en el capítulo V concilian, para los datos referidos al final de 1999, los activos financieros (cuadro V.3.1) y los pasivos (cuadro V.3.2) de España frente al resto del mundo recogidos en la publicación del Banco de España *Cuentas financieras de la economía española*, con los registrados en la Posición de Inversión Internacional que aparecen en la presente publicación.

El objetivo último de la conciliación que se realiza en estos cuadros es mostrar que ambas presentaciones están midiendo los mismos saldos o posiciones desde dos ópticas distintas. Por un lado, las CFEE presentan las cuentas de activos financieros y pasivos del Resto del Mundo siguiendo la clasificación por agrupaciones institucionales e instrumentos del Sistema Europeo de Cuentas, en su versión de 1995 (SEC/95). Por otro lado, la PII presenta dichas cuentas siguiendo la clasificación de agrupaciones institucionales e instrumentos del Quinto Manual de la Balanza de Pagos del FMI.

Para poder realizar la comparación, en los mencionados cuadros las cifras de la PII, que en su última línea aparecen tal como se presentan en esta publicación —óptica del Quinto Manual de la Balanza de Pagos—, se han reordenado desde la óptica de las Cuentas Financieras, si bien, por falta de datos, con menor detalle en el desglose por sectores institucionales. Los resultados de esta reordenación aparecen en el cuerpo central de los cuadros, y su total, en la columna 18, en el cuadro V.3.1, y en la 17, en el cuadro V.3.2.

La comparación de dichas columnas 18 y 17 con los datos de las Cuentas Financieras, recogidos en la penúltima columna de cada cuadro —con un mayor desglose por sectores

institucionales— permite apreciar las diferencias cuantitativas entre ambas estadísticas, medidas en la última columna de cada cuadro.

Por ejemplo, en el lado de los activos de residentes frente al resto del mundo —cuadro V.3.1— las «Acciones y otras participaciones» emitidas por no residentes en poder de residentes (fila AF.5) ascendían, al finalizar 1999, a 124.237 millones de euros, según los datos de la PII adaptados a las definiciones de las cuentas financieras (cruce de la fila AF.5 y la columna 18). La fila AF.5 proporciona el desglose por rúbricas y sectores de ese dato. Así, 88.259 millones de euros era, al finalizar 1999, el saldo de las acciones y otras participaciones de residentes frente a no residentes que constituyan inversión directa; 4.577 y 29.637 millones de euros eran los importes de los saldos en acciones y participaciones en fondos de inversión frente a no residentes mantenidos como inversiones de cartera por los sectores residentes de «Instituciones financieras monetarias», y los «Otros sectores residentes», respectivamente; y 439 y 1.289 millones de euros era el importe de otros activos, esencialmente participaciones en organismos internacionales. Según las Cuentas Financieras, el importe del saldo de las «Acciones y otras participaciones» de residentes frente a no residentes, al finalizar 1999, ascendía a 120.908 millones de euros (cruce de la fila AF.5 y la columna 19). Por tanto, la diferencia, para estas rúbricas, entre el dato de la PII, reordenado con la estructura de las Cuentas Financieras, y el de esta última, ascendía a 3.329 millones de euros.

Adviéntase que, al haberse reordenado los datos de la PII con la estructura de las Cuentas Financieras, su desglose en las filas del cuerpo central del cuadro ya no es el de la PII de los cuadros del capítulo V.1 —solo la última fila de los cuadros V.3.1 y V.3.2 coincide con el capítulo V.1—. Por ejemplo, en el cruce de la fila AF.5 y la columna 1 se incluyen los datos de la PII de inversiones en el exterior en acciones y otras participaciones, pero excluyendo las inversiones en inmuebles que, en las Cuentas Financieras, se contabilizan, por convención, como préstamos a una unidad institucional no residente ficticia. En consecuencia, se han llevado a la fila AF.34 Préstamos. Por tanto, estas diferencias de estructura, que se reflejan en la columna final de diferencias, se compensan, en general, con una diferencia de signo contrario en otra rúbrica. Otro ejemplo ilustrativo es el caso del oro monetario, que la PII registra como un activo frente al resto del mundo con signo positivo, y las Cuentas Financieras como un pasivo con signo negativo.

ESQUEMA I.1

**Correspondencia entre los sectores residentes de la «Posición de Inversión Internacional» (PII)
y de las Cuentas financieras de la economía española (CFEE)**

| PII | | CFEE | |
|--------------------------------------|--|--|---------------------------------|
| Instituciones financieras monetarias | <ul style="list-style-type: none"> –Banco de España –Otras instituciones financieras monetarias | S.121. Banco de España S.122. Otras instituciones financieras monetarias | |
| Otros sectores residentes | <ul style="list-style-type: none"> –Otros intermediarios financieros (excepto empresas de seguros y fondos de pensiones) –Auxiliares financieros –Empresas de seguros y fondos de pensiones –Sociedades no financieras –Hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares | <ul style="list-style-type: none"> S.123. Otros intermediarios financieros (excepto empresas de seguros y fondos de pensiones) S.124. Auxiliares financieros S.125. Empresas de seguros y fondos de pensiones | S.12. Instituciones financieras |
| Administraciones Públicas | | <ul style="list-style-type: none"> S.11. Sociedades no financieras S.14/15. Hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares | |
| | | S.13. Administraciones Públicas | |

Como se observa en los cuadros, con la excepción de las rúbricas «Otras cuentas pendientes de cobro» y «Otras cuentas pendientes de pago», tales diferencias son, en general, poco importantes en relación con el total de los saldos medidos, sobre todo en las rúbricas cuantitativamente más importantes. La elaboración de las Cuentas Financieras de 1999 de acuerdo con el sistema contable del SEC/95, frente al SEC/79 utilizado en sus ediciones anteriores, ha supuesto un acercamiento importante con la PII, ya que el SEC/95 constituye la versión europea de la cuarta revisión del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN/93), que comparte la misma base conceptual del Quinto Manual de Balanza de Pagos del FMI y, en consecuencia, de la PII. El lector interesado en conocer la metodología del SEC/95 en su aplicación a las Cuentas Financieras de la economía española encontrará un artículo explicativo en la edición de mayo del 2000 del *Boletín económico* del Banco de España.

Con la aplicación del SEC/95 a las Cuentas Financieras, también las discrepancias con la PII que se observaban en años anteriores, derivadas de los distintos criterios de valoración de algunas rúbricas, han ido desapareciendo. En concreto, la valoración de las inversiones de no residentes en bonos y obligaciones emitidos por el Estado español, que son una parte sustancial del total de los pasivos de la eco-

nomía española frente al resto del mundo, se hace, en 1999, con criterios similares, a precios de mercado. Conviene advertir, no obstante, que en lo que a la valoración se refiere, ambas estadísticas han de introducir todavía mejoras importantes, hasta llegar a la aplicación plena del principio general que debería utilizarse, en ambos casos, de valoración a precios de mercado.

El criterio de delimitación de los sectores institucionales no constituye tampoco una causa de discrepancia, como se observa en el cuadro de correspondencia adjunto, si bien, como se señaló antes, los datos de la PII ofrecen un desglose institucional menos detallado, ya que se agrupan en el sector «Otros sectores residentes» a los sectores de las Cuentas Financieras que se detallan en el cuadro.

Subsisten, sin embargo, algunas discrepancias adicionales, que son resultado, en parte, de las distintas fechas de elaboración de ambas estadísticas y, en parte, las que surgen al jerarquizar las fuentes de información cuando se elaboran las Cuentas Financieras, ya que estas constituyen un sistema completo e integrado de todos los sectores de la economía y, a veces, la jerarquización de fuentes establecida para lograr esa integración produce discrepancias inevitables con los datos utilizados en la PII.

Mención especial merece la discrepancia que, en los cuadros de conciliación V.3.1 y V.3.2, aparece bajo las rúbricas «Otras cuentas pendientes de cobro» y «Otras cuentas pendientes de pago», respectivamente, y que es el resultado de dos tipos de mejoras introducidas en las Cuentas Financieras, coincidiendo con la aplicación del SEC/95, que todavía no se han incorporado a la PII. En concreto, en estas rúbricas las Cuentas Financieras recogen, principalmente, por una parte, una estimación del crédito comercial a corto plazo que, como se ha señalado repetidas veces en los epígrafes correspondientes de este capítulo, no aparece en la Balanza de Pagos ni en la PII. En dichas rúbricas de las Cuentas Financieras se recoge también la contrapartida, en la cuenta financiera, de la aplicación del principio del devengo a la contabilización, en la cuenta de rentas, de los intereses de los préstamos y depósitos pagados y cobrados al resto del mundo —véase el artículo mencionado del *Boletín económico* de mayo del 2000—. Como se ha explicado en

este mismo capítulo, en la Balanza de Pagos solo se ha aplicado parcialmente el principio del devengo a la cuenta de rentas, habiéndose llevado directamente su contrapartida, en la cuenta financiera, al instrumento correspondiente. Por ejemplo, la contrapartida de su aplicación a las rentas de la deuda pública se ha llevado, en la Balanza de Pagos, y por tanto, en la PII, a las inversiones del exterior en valores negociables en el sector de las Administraciones Públicas. En las Cuentas Financieras, la contrapartida de la aplicación del principio del devengo a los intereses de los préstamos y créditos se ha llevado a «Otras cuentas pendientes de cobro» u «Otras cuentas pendientes de pago». En la PII no existe una anotación similar, al no haberse aplicado el principio del devengo a esos conceptos. En el futuro, la PII y la Balanza de Pagos deberán incorporar ambas mejoras: estimación del crédito comercial a corto plazo, y aplicación del principio del devengo a todas las rentas, con la correspondiente contrapartida en la cuenta financiera.

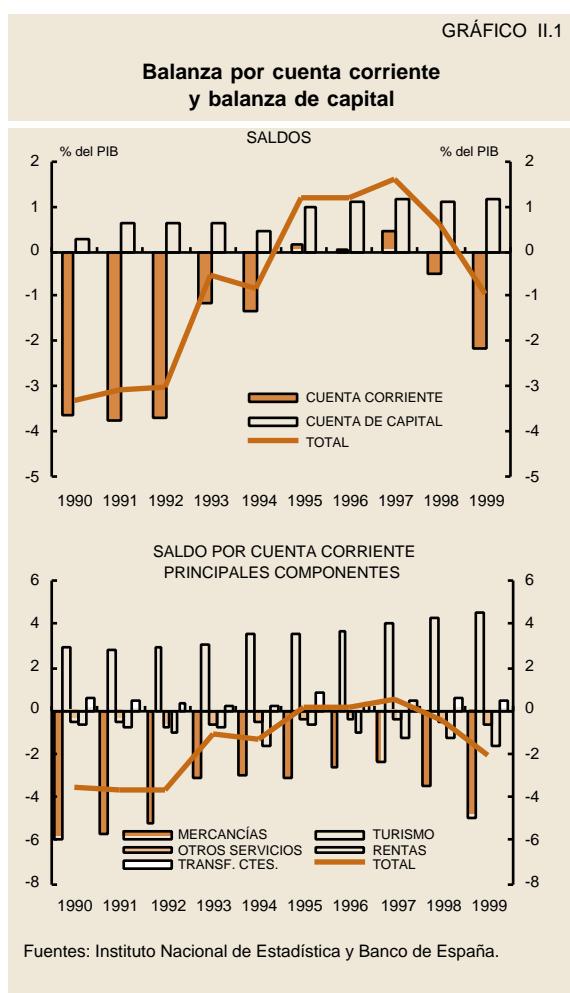
II. Las balanzas por cuenta corriente y de capital en 1999

II.1. INTRODUCCIÓN

En 1999, el entorno exterior en el que se desenvolvió la economía española estuvo caracterizado por la paulatina mejora de la actividad económica internacional y por el lanzamiento de la Unión Monetaria Europea, a la que España se incorporó dentro del núcleo de países fundadores. La firmeza que fue cobrando la reactivación de las economías emergentes que se habían visto profundamente afectadas por la crisis financiera internacional y la progresiva aceleración en el ritmo de actividad económica de los países europeos que mantenían una posición cílica más rezagada, propiciaron una intensa recuperación de los flujos de comercio internacional conforme avanzaba el año, tras la atonía observada en los primeros meses. Por su parte, la economía española mantuvo un ritmo de avance notable, asentado en la pujanza del gasto de las familias y empresas, que se vio favorecido por la persistencia de unas condiciones monetarias y financieras holgadas y por el mantenimiento de unos niveles de confianza muy elevados.

En este contexto, el saldo acumulado de las balanzas por cuenta corriente y de capital experimentó un deterioro sustancial, alcanzando un déficit de 5.414 millones de euros en 1999, que contrasta intensamente con el superávit de 3.082 millones de euros observado en 1998. Este déficit fue el resultado de un empeoramiento importante de la balanza de operaciones corrientes, que cerró el ejercicio con un saldo negativo de 12.042 millones de euros, superior en 9.444 millones de euros al del ejercicio precedente, ya que el superávit de la balanza de capital experimentó un aumento moderado, ascendiendo a 6.628 millones de euros (948 millones de euros más que en 1998). A su vez, el deterioro del saldo de las operaciones por cuenta corriente fue el reflejo de un drástico incremento del déficit de la sub-balanza comercial y, en menor medida, del aumento del de la sub-balanza de rentas, que no fueron compensados por los excedentes registrados en las cuentas de servicios y de transferencias.

En términos del PIB, el saldo conjunto de ambas balanzas se situó en el -1 % en 1999, frente a un superávit de un 0,6 % registrado el año anterior, quebrándose la serie de saldos positivos que venían registrándose desde 1995. Por componentes (véase gráfico II.1), el déficit comercial alcanzó un 4,9 % del PIB, debido, por un lado, a la divergencia entre las tasas de crecimiento real de las exportaciones —que prolongaron hasta bien entrado el ejercicio la atonía con la que finalizaron 1998— y las de importaciones, que intensificaron sus ritmos de avance alentadas por el dinamismo de la demanda interna, y, por otro, a la notable acelera-



ción que experimentaron los precios de importación conforme avanzaba el año y se intensificaba la trayectoria alcista del precio del petróleo en los mercados internacionales. Por el contrario, el saldo de la rúbrica de turismo alcanzó un nuevo máximo, situándose en el 4,5 % del PIB, dos décimas más que el año precedente, aunque, por primera vez desde 1993, la mejoría de este componente no pudo contrarrestar el fuerte deterioro que experimentó la balanza comercial. Finalmente, el déficit de rentas alcanzó el 1,6 % del PIB, tres décimas superior al de 1998, mientras que los excedentes de transferencias corrientes y de capital representaron un 0,5 % y un 1,2 % del PIB, respectivamente, porcentajes no significativamente distintos de los registrados en el ejercicio precedente.

Como ya se ha mencionado, la intensidad que ha mostrado el deterioro del déficit comercial en 1999 se encuentra justificada, al menos en parte, por el mantenimiento de una posición cíclica más avanzada de la economía española en relación con sus principales socios comerciales y por el deterioro de la relación real de intercambio. No obstante, resulta relevante señalar que la pertenencia a la Unión Monetaria

Europea implica una alteración sustancial de los mecanismos de ajuste necesarios para corregir los desequilibrios exteriores. La existencia de la moneda común provoca que los desequilibrios de las cuentas exteriores acumulados frente al área del euro —donde se concentra aproximadamente un 60 % de nuestros flujos comerciales— no puedan ser corregidos mediante variaciones de los tipos de cambio, recaiendo el peso del ajuste sobre los precios relativos y, en ausencia de una flexibilidad adecuada de estos, sobre el crecimiento y el empleo. De este modo, las reformas estructurales orientadas a dotar de una mayor flexibilidad a los mercados de bienes y factores cobran una relevancia especial en este nuevo entorno.

Como es habitual en este informe, en el epígrafe que sigue se tratará de entender la evolución y la composición del déficit comercial y de diagnosticar sus determinantes coyunturales. Posteriormente se describe el comportamiento de las operaciones de servicios y transferencias, finalizando el capítulo con un análisis de la evolución de la competitividad de la economía española en 1999.

II.2. LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

II.2.1. Balanza de mercancías

En 1999, el déficit de la balanza de mercancías se situó en 27.547 millones de euros, lo que supone un aumento de 9.067 millones de euros en comparación con el resultado observado en 1998, año en el que el proceso de corrección que, con alguna vacilación, venía mostrando este desequilibrio desde principios de la década experimentó un punto de inflexión. El deterioro del saldo fue acentuándose conforme avanzaba el año, y solamente al final del ejercicio, cuando las exportaciones se vieron favorecidas por la reactivación de la economía internacional y las ganancias de competitividad derivadas de la depreciación de la moneda europea, se inició un acortamiento en la distancia entre los ritmos de crecimiento de las exportaciones y las importaciones. Como resultado, la tasa de cobertura, que había ido mejorando desde 1990 como consecuencia de la fortaleza de las ventas al exterior, que registraron ritmos de crecimiento nominal superiores a los de las importaciones, se redujo desde un 79,3 %, en enero de 1999, hasta un 70,4 %, en diciembre del mismo año.

En el cuadro II.1 se presentan las tasas de variación nominal de los ingresos y pagos de la balanza comercial para los años 1996-1999 y para los cuatro trimestres del año pasado. Como se puede apreciar, las exportaciones de

| | Balanza de mercancías | | | | | | | | Tasas de variación | |
|--------------------------|--------------------------|------|------|------|------|------|-------|--------|--------------------|--|
| | \emptyset 1990-1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 1999 | | | | |
| | | | | | | I TR | II TR | III TR | IV TR | |
| Ingresos (exportaciones) | 15,7 | 11,8 | 20,2 | 6,8 | 3,8 | -4,1 | -0,1 | 4,7 | 14,8 | |
| Pagos (importaciones) | 10,4 | 8,2 | 16,8 | 12,3 | 10,8 | 0,8 | 9,5 | 14,3 | 18,1 | |

Fuente: Banco de España.

mercancías registraron un descenso significativo en el primer semestre de 1999, iniciando una senda de recuperación en el tercer trimestre, que fue cobrando mayor firmeza al final del ejercicio. En cualquier caso, su ritmo de crecimiento en el promedio del año fue muy moderado (un 3,8 %), inferior incluso al observado en el ejercicio precedente (6,8 %). Por su parte, las importaciones presentaron cierta desaceleración en el primer trimestre, en un contexto de fuerte descenso de sus precios, mostrando posteriormente ritmos de avance muy elevados que situaron su tasa de variación media en el 10,8 % en el conjunto del año, frente al 12,3 % de 1998, superando ampliamente los resultados alcanzados por las exportaciones.

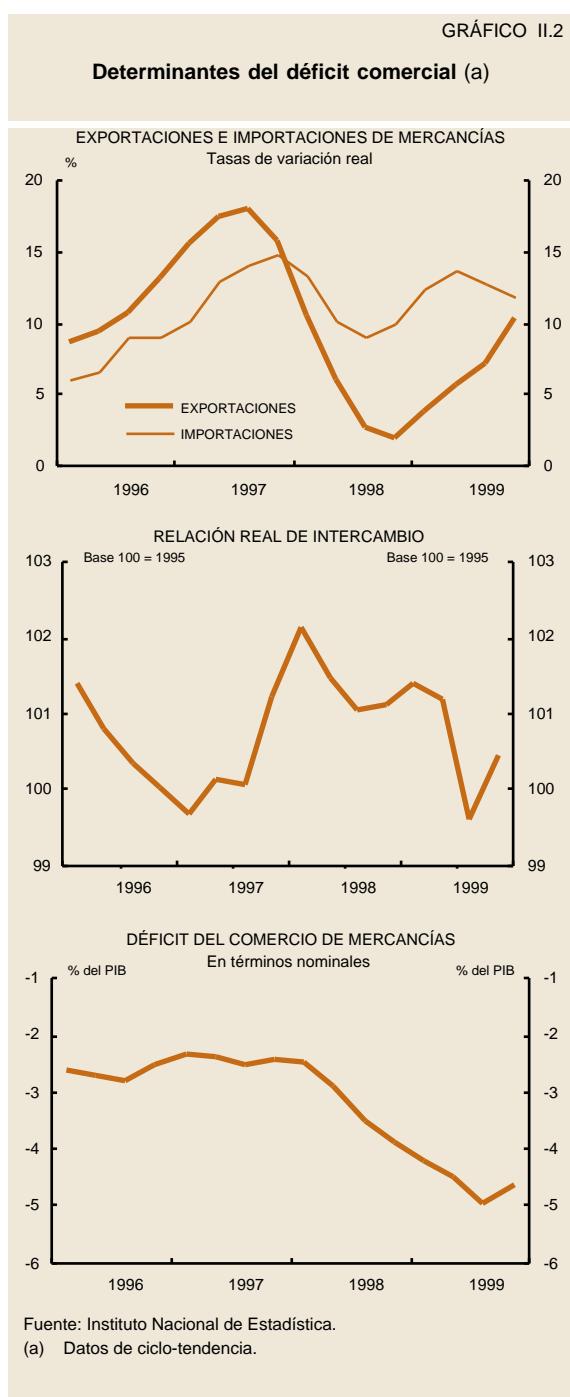
Dadas las fuertes variaciones que experimentaron los precios de algunos productos comercializados en 1999, resulta relevante distinguir los perfiles trazados por las exportaciones y las importaciones en términos de volumen, así como el de sus precios. Con este propósito, en el gráfico II.2 se presentan las tasas de crecimiento real de las exportaciones e importaciones de bienes y la evolución de la relación real de intercambio, según las estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral realizadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Como se puede observar, las ventas al exterior presentaron ritmos de avance real muy modestos en el primer trimestre del año, del 3,1 %, en un contexto de acusada debilidad de los mercados mundiales. No obstante, la reactivación de las economías del sudeste asiático, que superaron con mayor rapidez de lo previsto la situación de crisis en que se encontraban inmersas desde el verano de 1997, y la paulatina mejora de la actividad económica de los países del área del euro y de las economías emergentes de Iberoamérica y del Centro y Este europeo propiciaron una recuperación muy intensa de las exportaciones, que finalizaron el año con una tasa de crecimiento real del 15,2 %. Adicionalmente, la depreciación del euro favoreció también la recuperación de las ventas al exterior en algunos mercados. Por su parte, las importaciones mantuvieron una fortaleza notable, en conso-

nancia con el dinamismo de la demanda final y con el despegue de la actividad industrial. De este modo, en el conjunto del año el ritmo de crecimiento real de las compras al exterior superó ampliamente al de las exportaciones, aunque la diferencia entre sus ritmos de avance tendió a reducirse conforme avanzaba el año.

A pesar de ello, el deterioro que experimentó la relación real de intercambio —es decir, el cociente entre los precios de exportación y los de importación— contribuyó a abrir la brecha entre los ritmos de crecimiento nominal de las exportaciones y de las importaciones, provocando que el desequilibrio comercial se acentuase en el transcurso de 1999 (véase gráfico II.2). Este empeoramiento de la relación real de intercambio fue consecuencia de la intensa aceleración que experimentaron los precios de los productos importados, mucho más acentuada que la registrada por los precios de exportación. En concreto, los precios de exportación, que habían registrado un descenso del 3,1 % en el primer trimestre del año —en un contexto de fuerte atonía de los mercados mundiales—, intensificaron sus ritmos de avance en los meses posteriores, hasta aumentar un 3,3 % al término del ejercicio, manteniendo una pauta de comportamiento muy similar a la observada en otros países desarrollados. Por su parte, el aumento de las tasas de variación de los precios de importación fue significativamente más acentuado, ya que, tras descender un 5,3 % en el primer trimestre del año, finalizaron el ejercicio mostrando un ritmo de variación del 6,3 %. La trayectoria alcista del precio del petróleo en los mercados internacionales y la depreciación del euro explican, básicamente, este resultado.

Con el propósito de analizar con mayor detalle los factores determinantes de los flujos de exportación e importación de bienes (1), a con-

(1) En el apéndice I de esta publicación se recogen las series históricas del comercio exterior español, durante el período 1988-1999, 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.



tinuación se analiza la evolución y estructura de las exportaciones e importaciones de mercancías desagregadas por áreas geográficas y grupos de productos. Este análisis se basa en las cifras publicadas por el Departamento de Aduanas, que, como es sabido, constituye la fuente primaria de información para la elaboración de los datos de la balanza comercial según la Balanza de Pagos y la Contabilidad Nacional Trimestral. De este modo, en el cuadro II.2 se presenta la evolución de las exportaciones e importaciones desagregadas por grupos de productos y áreas geográficas en términos nomi-

nales, y en el cuadro II.3 se resume la composición en términos de volumen y precios [los índices de valor unitario (IVU) son los elaborados por la Subdirección General de Previsión y Coyuntura del Ministerio de Economía]. Finalmente, en el cuadro II.4 se presenta la estructura porcentual de los flujos comerciales.

Concretamente, el cuadro II.2, que recoge la evolución de los flujos de comercio desagregados, muestra cómo la situación coyuntural por la que atravesaron en 1999 las distintas áreas económicas hacia las que se dirigen los productos españoles determinó, en gran medida, los resultados de las exportaciones. Así, en el conjunto del año, las ventas al exterior registraron tasas de variación inferiores a las observadas en el ejercicio precedente en la mayor parte de las áreas económicas analizadas, con las excepciones que se mencionan posteriormente. Este resultado fue reflejo de los descensos que, con carácter generalizado, experimentaron las ventas al exterior a comienzos del año, acusando todavía el impacto de la crisis financiera internacional. Sin embargo, posteriormente, y a medida que la coyuntura internacional fue fortaleciéndose, las exportaciones experimentaron una recuperación en la mayoría de los mercados, aunque de intensidad variable. En concreto, dentro de la UE, las ventas a Alemania, Francia e Italia mostraron un comportamiento muy deprimido hasta el tercer trimestre del año, mientras que las destinadas a Portugal y al resto de los países que mantienen una posición cíclica más avanzada registraron un mayor dinamismo. Dentro de este último grupo destaca el aumento de las ventas al Reino Unido, impulsadas por el fortalecimiento de la libra esterlina y por la firmeza de esta economía, que reaccionó con más prontitud que sus vecinos del continente al cambio de ritmo de la actividad mundial.

Por lo que se refiere al resto de los mercados, cabe mencionar el elevado dinamismo que mostraron las ventas a los Estados Unidos en la segunda parte del año, destacando especialmente la fortaleza que adquirieron las exportaciones de bienes de consumo, que habían mostrado un comportamiento muy deprimido en el ejercicio precedente y en los primeros meses de 1999. Este resultado fue consecuencia de la apreciación del dólar frente al euro, que permitió atenuar el impacto negativo derivado de las pérdidas de competitividad registradas en los años precedentes frente a los países del sudeste asiático, que podrían haber provocado un desplazamiento de los productos españoles en este mercado. Tengase en cuenta que la estructura de las exportaciones españolas dirigidas a Estados Unidos se caracteriza por una elevada presencia de algunas manufacturas de

| | | | | | | | | | | | | | | | 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 90-97 | 1998 | 1999 (a) | Ø 90-97 | 1998 | 1999 (a) | Ø 90-97 | 1998 | 1999 (a) | Ø 90-97 | 1998 | 1999 (a) | Ø 90-97 | 1998 | 1999 (a) | |
| EXPORTACIONES: | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL | 15,0 | 6,9 | 5,6 | 16,2 | 9,0 | 6,0 | 16,2 | 4,1 | 3,2 | 14,3 | 8,0 | 6,3 | 11,2 | -20,8 | 14,3 | | | |
| OCDE | 14,6 | 8,4 | 6,7 | 15,4 | 10,0 | 7,9 | 15,9 | 6,0 | 4,3 | 13,8 | 9,8 | 7,2 | 12,7 | -18,0 | 10,4 | | | |
| UE | 15,4 | 8,4 | 6,6 | 16,6 | 10,1 | 7,5 | 15,9 | 4,1 | 3,2 | 14,4 | 10,3 | 7,4 | 15,5 | -20,7 | 19,2 | | | |
| Área euro | 15,6 | 9,2 | 6,3 | 17,2 | 9,9 | 6,4 | 15,9 | 12,1 | 5,6 | 14,5 | 9,7 | 7,9 | 7,9 | -21,0 | 4,1 | | | |
| Alemania | 16,8 | 8,8 | 2,3 | 19,2 | 5,1 | 6,5 | 14,0 | 18,9 | -11,7 | 16,3 | 9,7 | 3,1 | 63,4 | 45,6 | -15,8 | | | |
| Francia | 14,3 | 13,9 | 5,4 | 15,4 | 15,4 | 5,5 | 16,5 | 16,1 | 0,1 | 12,8 | 13,4 | 8,5 | 14,6 | -32,6 | -19,8 | | | |
| Italia | 15,9 | 1,5 | 2,8 | 18,9 | -3,2 | 2,8 | 14,7 | 22,7 | 12,2 | 12,6 | 8,7 | 5,8 | 28,4 | -29,9 | 7,6 | | | |
| Reino Unido | 13,5 | 2,8 | 4,9 | 13,8 | 12,9 | 11,4 | 19,5 | -28,9 | -19,0 | 13,2 | 6,9 | 4,7 | 2,4 | -15,1 | 23,1 | | | |
| EEUU | 8,3 | 2,5 | 9,6 | 4,0 | 5,5 | 11,7 | 22,8 | -3,5 | 24,2 | 11,0 | 1,9 | 8,1 | 7,6 | 2,9 | -39,9 | | | |
| OPEP | 10,4 | 8,2 | -5,1 | 13,1 | 23,4 | -13,0 | 17,3 | 19,5 | -12,1 | 12,8 | -1,7 | 0,1 | -10,5 | 48,1 | -3,0 | | | |
| CEI y otros países del este y centro de Europa | 27,1 | 9,3 | -2,4 | 54,0 | » | -13,0 | 26,7 | 13,7 | -11,0 | 19,7 | 19,8 | 12,2 | 16,7 | 21,6 | 310,2 | | | |
| Resto de América | 25,1 | 7,1 | -3,3 | 32,9 | 13,6 | -10,1 | 21,6 | -1,7 | 5,8 | 26,1 | 9,7 | -5,0 | 18,8 | -21,8 | -19,4 | | | |
| NIC | 24,0 | -35,2 | 8,0 | 21,3 | -33,5 | 6,2 | 49,7 | -64,3 | -7,2 | 23,2 | -24,4 | 11,0 | 2 721 | -62,8 | 45,6 | | | |
| Resto del mundo | 14,6 | -1,3 | 5,2 | 18,0 | -1,0 | 0,5 | 12,5 | 12,1 | 2,6 | 14,8 | -3,3 | 4,8 | 19,0 | -21,5 | 38,8 | | | |
| IMPORTACIONES: | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL | 10,4 | 12,2 | 14,0 | 12,5 | 19,6 | 17,9 | 8,2 | 18,3 | 25,8 | 11,6 | 13,1 | 7,8 | 6,7 | -20,2 | 18,1 | | | |
| OCDE | 10,3 | 14,7 | 14,1 | 11,8 | 20,4 | 18,2 | 7,8 | 19,1 | 25,8 | 11,2 | 12,7 | 8,8 | 7,0 | -17,2 | 4,5 | | | |
| UE | 11,6 | 16,0 | 15,1 | 12,6 | 19,4 | 19,7 | 9,3 | 20,7 | 24,0 | 12,3 | 13,4 | 9,7 | 13,0 | -8,7 | 19,8 | | | |
| Área euro | 11,6 | 17,5 | 14,1 | 12,2 | 21,1 | 19,7 | 9,7 | 22,3 | 20,7 | 12,5 | 14,4 | 9,2 | 4,0 | 8,0 | 10,0 | | | |
| Alemania | 9,3 | 17,5 | 16,4 | 8,8 | 24,5 | 30,1 | 7,1 | 22,9 | 21,7 | 11,1 | 12,9 | 8,5 | 4,6 | 17,9 | 24,3 | | | |
| Francia | 13,7 | 17,4 | 13,4 | 17,1 | 27,2 | 17,2 | 15,7 | 14,7 | 13,5 | 12,4 | 13,1 | 12,4 | 15,2 | 37,8 | 13,3 | | | |
| Italia | 10,3 | 16,4 | 7,9 | 10,4 | 11,4 | 9,7 | 6,5 | 24,0 | 10,4 | 13,1 | 16,7 | 6,3 | 12,5 | -6,0 | -2,2 | | | |
| Reino Unido | 13,5 | 6,4 | 14,4 | 16,5 | 9,1 | 15,2 | 10,1 | 10,0 | 33,6 | 13,0 | 7,2 | 7,3 | 27,3 | -25,0 | 33,2 | | | |
| EEUU | 5,4 | 2,6 | 5,8 | 16,1 | 7,0 | 4,8 | 4,0 | 4,8 | 37,7 | 5,5 | 6,6 | -1,8 | 6,1 | -24,9 | -24,2 | | | |
| OPEP | 9,5 | -15,2 | 9,8 | 28,3 | 12,1 | 8,8 | 67,6 | 53,1 | -16,5 | 26,4 | 7,7 | 1,5 | 7,5 | -21,2 | 12,6 | | | |
| CEI y otros países del este y centro de Europa | 11,3 | 8,8 | 18,1 | 9,9 | 51,8 | 28,1 | 38,6 | -3,0 | 4,0 | 18,9 | 14,8 | 0,2 | 8,3 | -19,4 | 64,1 | | | |
| Resto de América | 11,0 | 3,6 | 13,5 | 15,4 | 16,7 | 6,7 | 60,2 | -39,1 | 67,1 | 10,0 | 0,5 | 15,2 | 5,1 | 17,3 | 116,2 | | | |
| NIC | 7,9 | 30,6 | 9,5 | 7,8 | 23,2 | 28,3 | 4,3 | 5,4 | 31,6 | 12,2 | 54,5 | -14,2 | 1 950 | 16,2 | -99,8 | | | |
| Resto del mundo | 15,5 | 10,8 | 15,3 | 22,2 | 12,3 | 16,6 | 24,7 | 34,9 | 22,2 | 12,2 | 17,4 | 3,8 | 14,1 | -22,5 | 51,3 | | | |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Dados provisionales.

| CUADRO II.3 Evolución del comercio exterior por grupos de productos | | | |
|--|--------------------|-------------|-------------|
| | Media 1990-1997 | 1998 | 1999 (p) |
| EN TÉRMINOS REALES | | | |
| EXPORTACIONES: | | | |
| Totales | 12,4 | 6,8 | 6,4 |
| Bienes de capital | 14,8 | 8,2 | 14,3 |
| Bienes de consumo | 11,7 | 5,5 | 3,6 |
| Alimenticio | 11,6 | 4,1 | 4,0 |
| No alimenticio | 11,8 | 6,3 | 3,4 |
| Bienes intermedios | 12,4 | 7,2 | 5,9 |
| No energéticos | 13,1 | 7,1 | 6,8 |
| Energéticos | 6,1 | 9,7 | -11,5 |
| IMPORTACIONES: | | | |
| Totales | 8,8 | 15,0 | 13,9 |
| Bienes de capital | 5,2 | 21,7 | 26,9 |
| Bienes de consumo | 9,8 | 16,4 | 16,7 |
| Alimenticio | 9,8 | 12,6 | 10,6 |
| No alimenticio | 9,9 | 18,1 | 19,3 |
| Bienes intermedios | 9,8 | 12,5 | 8,9 |
| No energéticos | 11,7 | 12,2 | 11,2 |
| Energéticos | 2,2 | 13,8 | -7,4 |
| ÍNDICES DE VALOR UNITARIO | | | |
| EXPORTACIONES: | | | |
| Totales | 2,3 | 0,1 | -0,8 |
| Bienes de capital | 1,3 | -3,8 | -9,6 |
| Bienes de consumo | 4,1 | 3,6 | 2,0 |
| Alimenticio | 3,9 | 0,5 | 0,1 |
| No alimenticio | 4,1 | 5,1 | 2,9 |
| Bienes intermedios | 1,2 | -1,5 | 0,2 |
| No energéticos | 1,0 | -0,4 | -0,4 |
| Energéticos | 4,8 | -20,7 | 17,4 |
| IMPORTACIONES: | | | |
| Totales | 1,5 | -2,4 | 0,0 |
| Bienes de capital | 3,1 | -3,0 | -0,8 |
| Bienes de consumo | 2,6 | 2,8 | 1,0 |
| Alimenticio | 2,6 | 0,6 | -2,7 |
| No alimenticio | 2,6 | 3,5 | 2,1 |
| Bienes intermedios | 0,6 | -4,5 | -0,4 |
| No energéticos | -0,2 | 0,1 | -3,6 |
| Energéticos | 4,5 | -29,8 | 27,5 |

Fuentes: Departamento de Aduanas y Ministerio de Economía y Hacienda.

consumo, en cuya producción se encuentran fuertemente especializadas las economías emergentes del sudeste asiático. Por su parte, las ventas a Japón y a los países del sudeste asiático presentaron un comportamiento muy expansivo desde el segundo trimestre de 1999, a medida que el ritmo de crecimiento de estas economías cobraba un tono más firme. Finalmente, las exportaciones a los países de la OPEP registraron una caída (-5,1 %, frente a

8,2 % en 1998), pues, tras registrar un fuerte descenso en la primera mitad del año, no se recuperaron suficientemente cuando los ingresos derivados de las ventas de petróleo comenzaron a animar sus economías. También las ventas dirigidas a Iberoamérica y la CEI y otros países del Centro y Este de Europa se recuperaron con cierto retraso, si bien dentro de esta última área se aprecian pautas de comportamiento muy diferenciadas entre aquellos países que en los años recientes han suscrito acuerdos comerciales con la Unión Europea, donde las exportaciones españolas fueron cobrando una elevada fortaleza conforme avanzaba el año, y Rusia, donde la recuperación de las ventas ha sido más débil y tardía.

En cuanto a la composición de las exportaciones por grupos de productos, todos los componentes experimentaron una desaceleración de sus ritmos de variación nominal, ya que en los primeros meses del año numerosos sectores exportadores presentaron tasas de crecimiento negativas que tendieron a revertir al término del ejercicio. No obstante, analizando el desglose en términos de volumen y de precios, se aprecian algunas discrepancias en la evolución de los distintos grupos (véase cuadro II.3). En particular, los bienes de equipo registraron ritmos de avance real muy elevados, un 14,3 %, en un contexto de fuerte descenso de sus precios, prolongando la tendencia observada en los años recientes. Por su parte, las ventas de productos alimenticios mostraron una gran atonía en el conjunto del año, ya que la recuperación del sector hortofrutícola no pudo compensar la moderación del resto de los componentes como consecuencia de los malos resultados de la campaña agrícola. Los bienes de consumo no alimenticio presentaron también ritmos de avance reducidos, destacando, en particular, el moderado crecimiento de las ventas de automóviles, como consecuencia de la debilidad del gasto en consumo de las economías del área del euro, que constituyen nuestros principales clientes en este tipo de bienes. Por otra parte, los productos intermedios de carácter industrial registraron también ritmos de avance moderados, si bien fueron cobrando un mayor vigor en el transcurso del año, conforme se consolidaba la recuperación de la actividad industrial a nivel internacional. Finalmente, las exportaciones de bienes intermedios energéticos se redujeron un 11,5 % en términos reales.

Por lo que se refiere a las importaciones, la fortaleza que mostraron en el promedio de 1999 estuvo determinada, como se ha subrayado, por el dinamismo de la demanda interna y por la recuperación del ritmo de la actividad industrial, que se acentuó en los meses finales del ejercicio. Es de señalar la pujanza en las

compras exteriores de todos los productos y en todos los mercados, con la única excepción de las compras de productos energéticos, que registraron un retroceso, en términos reales, ante las continuadas subidas del precio del petróleo.

Por áreas geográficas, las importaciones tendieron a intensificar sus ritmos de avance en la mayoría de los mercados analizados, alcanzando tasas de crecimiento nominal superiores al 10 %. En el área del euro, cabe mencionar la excepción de Italia, que redujo significativamente su participación en las compras españolas de bienes de consumo e intermedios energéticos. Por su parte, las compras a Estados Unidos y a los países del sudeste asiático crecieron a ritmos inferiores a la media, mientras que las importaciones procedentes de Iberoamérica superaron el bache del año precedente, mostrando ritmos de crecimiento superiores al 20 % en los meses finales del año; no obstante, estos resultados deben analizarse con cierta cautela, ya que, al tratarse de ritmos de avance nominal, podrían haberse visto afectados por las variaciones de los tipos de cambio y de los precios del petróleo y de otras materias primas no energéticas —que representan un porcentaje muy elevado de las importaciones procedentes de Iberoamérica—.

La composición de las importaciones por grupos de productos estuvo en línea, como ya se ha dicho, con los correspondientes agregados macroeconómicos. Así, cabe destacar el dinamismo de las compras de bienes de equipo, que prolongaron la tendencia expansiva del año anterior, alcanzando ritmos de aumento real superiores al 30 % en los meses finales del año. Los procesos de renovación y ampliación del aparato productivo que llevaron a cabo las empresas españolas en 1999, alentadas por la fortaleza de la demanda interna, la persistencia de unas condiciones monetarias y financieras muy favorables y las mejoras en el entorno internacional, contribuyen a explicar la intensidad de las importaciones de bienes de capital. Por su parte, las compras de bienes intermedios mostraron cierta desaceleración en la primera parte del año —que pudo ser reflejo de la propia atonía de las exportaciones—, cobrando posteriormente un mayor tono a medida que mejoraban las expectativas y el ritmo de la actividad industrial. Por su parte, las compras de bienes de consumo mantuvieron ritmos de avance elevados, en consonancia con la pujanza del consumo interior, destacando, un año más, el impulso de las compras de bienes de consumo no alimenticio y, en particular, la compra de vehículos de importación. Por el contrario, las importaciones de bienes de consumo alimenticio crecieron a ritmos moderados, excepto en el último trimestre del año, y ello a pesar de que los precios cayeron un 2,7 % en el conjunto del año. Finalmente, las importaciones de productos energéticos sufrieron un fuerte retroceso en volumen, provocando una notable disminución de los stocks existentes en las refinerías españolas.

Para finalizar el análisis de los flujos comerciales, a continuación se describen los principales cambios observados en la estructura porcentual de las exportaciones e importaciones por áreas geográficas y grupos de productos (véase cuadro II.4). Como se puede observar, el patrón del comercio español se mantuvo estable durante 1999, apreciándose un ligero aumento de la participación de los países de la UE en las ventas al exterior, que se vio compensado por el leve retroceso de las exportaciones destinadas a Iberoamérica. Este resultado contrasta con lo sucedido en los últimos años, cuando el fuerte aumento de las ventas destinadas a los países de industrialización más reciente propició un crecimiento de la importancia relativa de estas áreas en la estructura de las exportaciones. En cualquier caso, la reducción en la participación de estos países en el comercio de bienes con España pudiera tener un carácter transitorio, revirtiendo a medida que se consolide su recuperación económica; de hecho, las cifras disponibles para los primeros meses del año 2000 permiten refrendar esta hipótesis. Por otra parte, aunque en la estructura de las ventas al exterior continúan predominando los bienes de consumo y los productos intermedios, en los años recientes se aprecia un ligero incremento de la participación de los bienes de equipo —destacando especialmente el aumento de las ventas a la UE de medios de transporte y maquinaria industrial—. En cualquier caso, las ventas de estos productos al exterior mantienen aún una presencia muy reducida en la estructura de las exportaciones, en comparación con la que presentan otros países centrales de la UE. Por último, en la vertiente de las importaciones, la estructura del comercio permaneció también estable, apreciándose un ligero aumento en la participación de los bienes de consumo y de los bienes de capital.

En resumen, en el transcurso de 1999 las ventas al exterior experimentaron una senda de recuperación, conforme se fueron superando los efectos de la crisis financiera internacional, cobrando ritmos de avance real elevados al término del ejercicio. A pesar de ello, el desequilibrio comercial continuó ampliándose de manera significativa, como consecuencia de la pujanza que mantuvieron las importaciones. Adicionalmente, las subidas del precio del petróleo y de otras materias primas tuvieron un fuerte impacto sobre la factura de las importaciones

CUADRO II.4

Estructura del comercio exterior

Porcentaje de participación

| | Participación en el comercio total | | Composición del comercio del área (a) | | | | | |
|---|------------------------------------|--------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| | | | 1998 | | | 1999 (b) | | |
| | 1998 | 1999 (b) | Bienes de consumo | Bienes de capital | Bienes intermedios | Bienes de consumo | Bienes de capital | Bienes intermedios |
| EXPORTACIONES: | | | | | | | | |
| TOTAL | 100,0 | 100,0 | 40,6 | 14,2 | 45,2 | 40,9 | 14,0 | 45,1 |
| OCDE | 81,4 | 82,5 | 43,7 | 13,1 | 43,2 | 44,1 | 13,0 | 42,8 |
| UE | 71,5 | 72,3 | 44,6 | 12,9 | 42,5 | 45,0 | 12,7 | 42,3 |
| Área euro | 59,8 | 60,3 | 44,3 | 13,1 | 42,6 | 44,3 | 13,3 | 42,5 |
| <i>Alemania</i> | 13,6 | 13,2 | 42,2 | 13,9 | 43,9 | 44,0 | 12,1 | 43,9 |
| <i>Francia</i> | 19,5 | 19,5 | 47,0 | 15,1 | 37,9 | 46,8 | 14,8 | 38,5 |
| <i>Italia</i> | 9,2 | 9,1 | 45,6 | 11,3 | 43,1 | 45,3 | 13,2 | 41,5 |
| <i>Reino Unido</i> | 8,4 | 8,4 | 48,9 | 13,1 | 38,1 | 52,1 | 10,4 | 37,5 |
| <i>EEUU</i> | 4,2 | 4,4 | 33,8 | 12,3 | 53,9 | 34,6 | 13,9 | 51,5 |
| OPEP | 2,7 | 2,4 | 29,6 | 16,9 | 53,5 | 27,8 | 14,0 | 58,2 |
| CEI y otros países del este y centro de Europa | 3,0 | 2,8 | 45,4 | 14,0 | 40,6 | 41,0 | 12,6 | 46,4 |
| Resto de América | 5,2 | 4,8 | 23,7 | 26,7 | 49,6 | 22,2 | 29,1 | 48,7 |
| NIC | 1,2 | 1,2 | 19,7 | 12,4 | 67,9 | 19,6 | 10,5 | 69,9 |
| Resto del mundo | 5,9 | 5,8 | 24,3 | 18,6 | 57,1 | 23,6 | 18,2 | 58,2 |
| IMPORTACIONES: | | | | | | | | |
| TOTAL | 100,0 | 100,0 | 26,0 | 18,1 | 55,9 | 27,0 | 19,2 | 53,8 |
| OCDE | 80,2 | 79,8 | 25,2 | 20,6 | 54,1 | 26,2 | 22,1 | 51,7 |
| UE | 67,8 | 67,7 | 26,1 | 20,2 | 53,7 | 27,3 | 21,0 | 51,7 |
| Área euro | 57,7 | 57,2 | 25,7 | 20,3 | 54,0 | 27,1 | 20,7 | 52,2 |
| <i>Alemania</i> | 15,5 | 15,7 | 22,8 | 22,8 | 54,4 | 25,5 | 23,1 | 51,4 |
| <i>Francia</i> | 18,4 | 18,1 | 27,0 | 19,9 | 53,1 | 28,0 | 19,6 | 52,4 |
| <i>Italia</i> | 9,9 | 9,2 | 24,2 | 23,1 | 52,7 | 24,6 | 22,3 | 53,1 |
| <i>Reino Unido</i> | 7,7 | 7,5 | 30,5 | 18,9 | 50,6 | 30,9 | 20,8 | 48,3 |
| <i>EEUU</i> | 5,7 | 5,4 | 11,3 | 25,6 | 63,1 | 11,1 | 33,3 | 55,6 |
| OPEP | 5,0 | 4,9 | 5,6 | 2,1 | 92,3 | 5,6 | 0,9 | 93,5 |
| CEI y otros países del este y centro de Europa | 2,3 | 2,4 | 16,7 | 9,0 | 74,2 | 17,9 | 7,9 | 74,2 |
| Resto de América | 3,0 | 3,0 | 36,0 | 4,6 | 59,4 | 33,6 | 6,8 | 59,6 |
| NIC | 2,2 | 2,3 | 40,3 | 17,1 | 42,6 | 44,9 | 19,5 | 35,6 |
| Resto del mundo | 7,3 | 7,5 | 43,4 | 9,1 | 47,4 | 44,1 | 9,7 | 46,3 |

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.

| | CUADRO II.5 | | | | | | | | | |
|--|-----------------------|------|------|-------|-------|------|------|------|------|------|
| | Evolución del turismo | | | | | | | | | |
| | Tasas de variación | | | | | | | | | |
| | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 |
| INGRESOS POR TURISMO | | | | | | | | | | |
| Ingresos por turismo nominal | -2,4 | 6,0 | 13,8 | 11,1 | 14,4 | 10,0 | 10,1 | 12,8 | 13,2 | 14,1 |
| Ingresos por turismo real (a) | -8,5 | -0,2 | 6,2 | 4,0 | 8,9 | 5,4 | 6,3 | 9,6 | 10,7 | 11,5 |
| Índice de competitividad frente a la OCDE, medido con precios de consumo | 5,2 | 1,3 | -0,3 | -10,5 | -4,7 | 1,4 | 2,0 | -4,5 | 0,0 | -0,5 |
| Componente nominal | 3,5 | 0,1 | -2,2 | -11,6 | -6,6 | -0,6 | 0,6 | -4,6 | -0,4 | -1,6 |
| PIB de la OCDE | 3,0 | 1,4 | 2,2 | 1,3 | 3,1 | 2,5 | 3,3 | 3,4 | 2,4 | 2,9 |
| PRO MEMORIA: | | | | | | | | | | |
| Número de viajeros extranjeros alojados en hoteles | -7,1 | -2,2 | 9,4 | 3,5 | 18,6 | 6,4 | 4,4 | 7,3 | 10,8 | 19,9 |
| Pernocaciones de extranjeros en hoteles | -8,8 | 3,8 | 9,0 | 7,5 | 17,6 | 3,5 | -1,0 | 5,2 | 6,1 | 21,1 |
| Número de turistas (FRONTUR) | — | — | — | — | — | — | 3,1 | 6,7 | 9,6 | 9,2 |
| PAGOS POR TURISMO | | | | | | | | | | |
| Pagos por turismo nominal | 17,7 | 10,3 | 19,6 | 6,5 | -8,1 | 0,6 | 12,0 | 6,0 | 13,0 | 16,3 |
| Pagos por turismo real (a) | 13,2 | 5,5 | 13,0 | -7,4 | -14,6 | -2,6 | 7,5 | -0,9 | 10,5 | 17,1 |

Fuentes: OCDE, Instituto Nacional de Estadística, Secretaría General de Turismo y Banco de España.
(a) Cifras de la Contabilidad Nacional de España.

—acentuado por la pérdida de valor del euro—, toda vez que la demanda de estos productos presenta una reducida elasticidad-precio. Estos resultados permiten señalar que el aumento del déficit comercial reflejó, en buena medida, la incidencia de factores coyunturales que, en principio, deberían tender a atenuarse, conforme disminuyan las diferencias entre la posición cíclica de la economía española y la de sus principales socios comerciales, y se estabilicen los mercados internacionales de materias primas. En cualquier caso, como se verá posteriormente, la evolución reciente de la competitividad exterior de la economía española presenta algunos rasgos que podrían, de no corregirse, tener implicaciones negativas sobre la corrección del déficit comercial.

II.2.2. Balanza de servicios

En 1999, el superávit de la balanza de servicios ascendió a 21.591 millones de euros, lo que supuso un aumento de 1.964 millones de euros en relación con el año anterior. Este resultado se explica por la mejora del superávit de turismo, que se situó en 25.300 millones de euros, prolongando la evolución favorable que ha venido experimentando en los últimos años.

Los ingresos por turismo volvieron a mostrar ritmos de avance muy elevados en el conjunto de 1999, con tasas del 14,1 %, en términos nominales, y del 11,5 %, en términos reales, según la Contabilidad Nacional (véase cuadro

II.5). Estas cifras superan incluso los excelentes resultados que se habían registrado en los ejercicios precedentes y han supuesto que España siga incrementando su importancia relativa como destino turístico internacional. De hecho, según las cifras publicadas por la Organización Mundial de Turismo, en 1999 España se consolidó como segundo destino turístico mundial, desplazando de este puesto a Estados Unidos, al tiempo que alcanzó también el segundo lugar en el ranking de países receptores de ingresos turísticos. El dinamismo que ha mostrado este componente de la demanda exterior estuvo asociado, en una primera instancia, a la notable afluencia de turistas procedentes de América y, en mayor medida aun, del Reino Unido. Las mejoras de competitividad alcanzadas frente a estos países, como consecuencia de la pérdida de valor del euro frente al dólar y a la libra esterlina, en conjunción con la pujanza de sus economías, ayudan a explicar este resultado. A ello se añadió, con cierto retraso, la paulatina recuperación de la situación económica de los países de la UEM, que propició una mayor afluencia de turistas procedentes de esta área e imprimió un dinamismo extraordinario a los ingresos por turismo.

El análisis desagregado de la información que aportan las estadísticas de ocupación hotelera y de movimientos turísticos en fronteras confirma estos resultados. Así, el número de turistas procedentes de los Países Bajos, Italia y Portugal aumentó apreciablemente, y empezaron también a recuperarse los procedentes de

Alemania y Francia, dos de nuestros principales clientes, que en los años anteriores habían mostrado un comportamiento muy deprimido como consecuencia de la atonía de la actividad económica en estos países. Por otra parte, los turistas procedentes del Reino Unido, que suponen el 25 % del total, mantuvieron ritmos de avance muy elevados, y lo mismo cabe decir de los procedentes de Estados Unidos —con una importancia relativa mucho más reducida—, por las razones antes mencionadas. En cuanto al turismo japonés, empezó a mostrar un cierto dinamismo a medida que la crisis sufrida por esta economía empezaba a superarse. Finalmente, cabe destacar que estos resultados tan favorables, unidos a la pujanza del turismo de origen español, se han traducido en niveles máximos de ocupación hotelera, así como en alzas de precios considerables de los servicios turísticos.

Por su parte, los pagos por turismo crecieron a un ritmo elevado, el 16,3 % en términos nominales, en el conjunto de 1999, que se eleva hasta el 17,1 %, en términos reales. La buena situación de los hogares en los últimos años, como consecuencia, entre otros factores, del crecimiento firme del empleo y el notable aumento de la confianza de los consumidores, se ha reflejado en la fortaleza del consumo privado en este período, permitiendo destinar una mayor proporción del gasto a actividades de ocio, caracterizadas por su elevada elasticidad-renta. No obstante, las salidas de los españoles al extranjero por motivos turísticos aún representan un porcentaje inferior al 10 % de los viajes totales realizados por residentes.

Con respecto a los servicios distintos del turismo, tanto los ingresos como los pagos volvieron a registrar tasas de crecimiento muy elevadas (del 13,4 % y del 16,7 %, respectivamente), manteniendo o superando ligeramente los ritmos de avance alcanzados en 1998. La rúbrica de Servicios de transportes —cuyos ingresos y pagos suponen más del 30 % del total— mantuvo un comportamiento expansivo, en consonancia con la evolución de los flujos de bienes y de viajeros (mercancías y turismo) a los que intrínsecamente va ligada.

El resto de las rubricas incluidas en «Otros servicios sin turismo ni transporte» mantuvieron la trayectoria expansiva de los últimos años, tanto en su vertiente de ingresos como en la de pagos. Cabe destacar el crecimiento de los servicios informáticos y de telecomunicación, de los servicios financieros (cuyos ingresos crecieron por encima del 20 %), y de los «Otros servicios prestados a las empresas» (con ritmos de avance del 20 % en ingresos, y del 31 % en pagos). El extraordinario dinamismo que ha mostrado este componente de la balanza de

pagos en los años recientes ha propiciado un aumento sustancial de su participación relativa en el PIB nominal. Así, en la actualidad los ingresos representan un 4,5 % del PIB (frente al 3,9 % en 1998), mientras que los pagos ascienden al 5,3 % (frente al 4,7 % en 1998). En el recuadro 1 se analiza la evolución desagregada de esta rúbrica con cierta perspectiva temporal. Por otra parte, es conveniente recordar que la sub-balanza de servicios ofrece una perspectiva parcial del comercio internacional de servicios, al dejar al margen la provisión de servicios realizada mediante *presencia comercial*, ya sea a través de agencias comerciales, empresas filiales o participadas, que se registraría, en principio, en la rúbrica de inversiones directas. En este sentido, en el recuadro 2, se intenta clarificar estos aspectos metodológicos, y se señalan las estadísticas que deberían analizarse para un estudio detallado del comercio de servicios internacionales.

II.2.3. Balanza de rentas

En 1999, el déficit de la balanza de rentas se situó en 8.965 millones de euros, lo que contribuyó con 2.214 millones de euros al incremento experimentado por el déficit por cuenta corriente en ese ejercicio. En términos de PIB, el déficit ascendió al 1,6 %, el mayor porcentaje de la década, junto al alcanzado en 1994. En el gráfico II.3 puede apreciarse que el déficit de rentas de inversión ha experimentado un progresivo deterioro a lo largo de los últimos años —con la excepción de 1995—, ya que los aumentos significativos de los ingresos han sido contrarrestados con incrementos aún mayores de los gastos. El rasgo diferencial de 1999 fue que los ingresos se redujeron en términos absolutos, acentuando el desequilibrio de la balanza de rentas.

Este resultado negativo de los ingresos y la contención experimentada por los pagos fueron, no obstante, el resultado de un comportamiento dispar de los flujos que los integran, que respondieron a una evolución diferenciada de la rentabilidad de los activos y pasivos subyacentes. A su vez, la evolución de los distintos instrumentos fue el resultado de la situación económica internacional y, sobre todo, del cambio del entorno económico y financiero que ha tenido lugar en 1999. En efecto, la introducción del euro y la creación de mercados financieros plenamente integrados en el marco de la UEM —más amplios y transparentes, con mayores niveles de liquidez y de competencia, y con la eliminación del riesgo de cambio y de los costes de transacción— podrían acentuar las transformaciones que han experimentado los flujos financieros internacionales en los años recientes, propiciando, en consecuencia, un

RECUADRO II.1

La internacionalización de los servicios según los datos de la Balanza de Pagos

En este recuadro se analiza el contenido de la sub-balanza de servicios de la Balanza de Pagos de España, relacionando sus cifras con las del conjunto de países de la Unión Europea (UE). Los datos proceden de las bases de datos de la Oficina Estadística Europea (Eurostat). Para el agregado UE solo están disponibles los datos hasta 1998, por lo que se toma este año como base de la comparación. Los resultados muestran que, si se excluyen las rúbricas con mayor peso en la sub-balanza de servicios —Turismo y Transporte—, los flujos del comercio de servicios alcanzan en España niveles algo inferiores a los del conjunto de la UE; sin embargo, estos flujos registran, en general, un ritmo de crecimiento mayor en los últimos años. Además, este mayor dinamismo tiene lugar, con alguna excepción, en los servicios que están relacionados con sectores de alta productividad y con la sociedad de la información y del conocimiento.

Antes de analizar los datos recogidos en los cuadros adjuntos, conviene señalar la cautela con la que debe considerarse la información utilizada. En primer lugar, la dificultad de la recogida de datos en actividades tan atomizadas como las que dominan en el sector de servicios hace que sea preferible considerar los ritmos de variación de las series y no sus niveles; o expresarlas en porcentajes del PIB. Por otra parte, si bien España fue pionera en adoptar la metodología del Quinto Manual del FMI en 1993, no fue así en la mayor parte de los países de la UE, que se han adaptado a dicha metodología con calendarios y ritmos muy diferentes. Por ello, los datos agregados de la UE pueden tener problemas de armonización metodológica, que se han obviado en la medida de lo posible, al agrupar sectores con *naturaleza económica próxima*.

En el cuadro 1 se analiza la importancia relativa de la sub-balanza de servicios en el contexto de la cuenta corriente. Se constata que, aproximadamente, el 60 % de los flujos de ingresos y de pagos en el comercio internacional corresponden a bienes, tanto en España como en la UE. Los ingresos totales por servicios tienen un peso en España mayor que el de la UE, por la importancia de la rúbrica de Turismo, tal y como puede observarse en el cuadro que a continuación se comenta.

El cuadro 2 analiza con más detalle la estructura de la Balanza de Servicios, distinguiendo entre Turismo, Transporte y «Resto de servicios», recogiéndose el peso relativo de cada una de estas rúbricas en el PIB nominal. Destaca la participación del sector turístico, que en España, tanto en los ingresos como en los pagos, tiene un carácter diferencial con la UE. Así, los ingresos tienen una participación de cuatro puntos porcentuales más en el PIB español que en el de la Unión en 1998; por el contrario, los pagos representan un punto porcentual menos. Para el resto de servicios, incluido Transportes, su importancia relativa en España es ligeramente inferior a la del promedio de países de la UE —sobre todo, por el lado de los ingresos—, aunque su dinamismo en los últimos años es, como luego se verá, sensiblemente mayor. Este hecho puede explicarse por la reciente liberalización del sector y por el retraso con el que se incorporó a este proceso nuestro país.

El cuadro 3 desagrega los datos de «Otros Servicios, excluidos el Turismo y el Transporte» y los agrupa según las actividades económicas con las que se relacionan, recogiéndose las tasas de variación entre los años 1993 y 1998. Los datos muestran el notable crecimiento que ha experimentado el comercio internacional de estos servicios, en su doble vertiente de ingresos y de pagos, con mayor intensidad en España que en la UE —a excepción de los relacionados con la construcción—, así como la notable expansión experimentada por los servicios relacionados con las nuevas tecnologías, los de asesoría y los servicios técnicos, todos ellos de alto valor añadido. En concreto, los ingresos de los servicios relacionados con las nuevas tecnologías tuvieron un crecimiento ligeramente mayor en España que en el promedio de la UE, destacando el incremento registrado por los ingresos de servicios informáticos; sus pagos crecieron, sin embargo, a un ritmo menor. Los Servicios de construcción, por su parte, son poco significativos en España, ya que se trata de un tipo de servicios que se suministran, sobre todo, mediante presencia comercial. La rúbrica de Servicios financieros ha tenido un dinamismo notable en España, reflejo de la proyección internacional que está adquiriendo el sistema crediticio español. El agregado que recoge los ingresos y pagos de «Otros servicios a empresas, profesionales y técnicos» tiene en España un ritmo de crecimiento mayor que en la UE. Su desglose muestra el auge de las actividades relacionadas con la provisión internacional de servicios de asesoría técnica, y la atonía de las compras de servicios relacionados con I+D.

Téngase en cuenta, en cualquier caso, que la imagen de dinamismo en el comercio internacional de servicios que reflejan estos datos debe matizarse al tener en cuenta que los datos son más la expresión de una tendencia que la constatación de una presencia internacional significativa, dadas sus modestos niveles absolutos.

Para terminar, es conveniente subrayar que los flujos de la sub-balanza de servicios podrían registrar aumentos importantes si se consolidan los procesos de liberalización y desregulación actualmente en curso, y si los participantes en estos mercados se ajustan a las nuevas posibilidades que la tecnología les ofrece. Las estadísticas deberán adaptarse, en consecuencia, para poder recoger la información relativa a las nuevas formas de comercio de servicios en este nuevo entorno tecnológico.

CUADRO 1
Las sub-balanzas de bienes y servicios
de la cuenta corriente
Porcentaje de participación

| | Ingresos | | | Pagos | | |
|------------------|----------|-------|--------|-------|-------|--------|
| | UE | | España | UE | | España |
| | 1998 | 1998 | 1999 | 1998 | 1998 | 1999 |
| Cuenta corriente | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Bienes | 61,0 | 59,0 | 54,7 | 58,9 | 68,4 | 69,1 |
| Servicios | 16,4 | 26,3 | 26,3 | 16,5 | 14,8 | 15,0 |

CUADRO 2
Porcentajes de participación en el PIB nominal

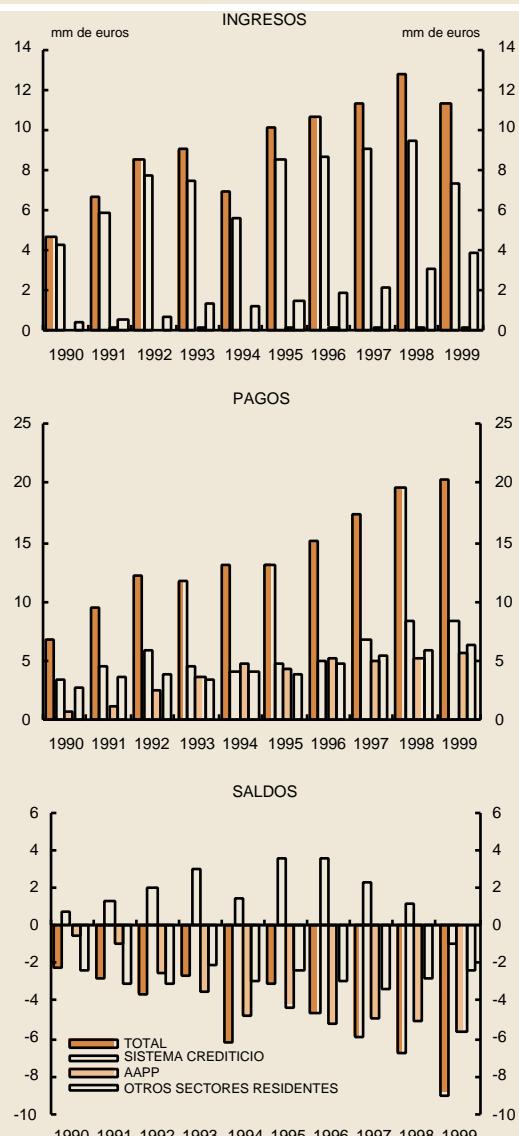
| | Ingresos | | | Pagos | | |
|--|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| | UE | | España | UE | | España |
| | 1998 | 1998 | 1999 | 1998 | 1998 | 1999 |
| Servicios | 7,11 | 10,04 | 11,46 | 6,91 | 5,71 | 6,53 |
| De los cuales: | | | | | | |
| Transporte | 1,70 | 1,49 | 1,62 | 1,69 | 1,59 | 1,67 |
| Turismo | 2,17 | 6,12 | 6,96 | 2,09 | 1,03 | 1,18 |
| Servicios, excluidos | | | | | | |
| Transporte y Turismo | 3,24 | 2,44 | 2,89 | 3,13 | 3,09 | 3,68 |
| De los cuales: | | | | | | |
| Relacionados con nuevas tecnologías | 0,33 | 0,49 | 0,60 | 0,40 | 0,49 | 0,55 |
| Servicios de construcción | 0,27 | 0,10 | 0,10 | 0,18 | 0,06 | 0,07 |
| Servicios financieros y de seguros | 0,48 | 0,41 | 0,46 | 0,48 | 0,42 | 0,48 |
| Otros servicios a empresas, profesionales y técnicos | 1,23 | 1,08 | 1,28 | 1,20 | 1,28 | 1,67 |

CUADRO 3
Crecimiento porcentual medio
Tasas de variación

| | Ingresos | | Pagos | |
|--|------------|-------------|------------|-------------|
| | UE | España | UE | España |
| | 1998 | 1999 | 1998 | 1999 |
| Servicios, excluidos Transporte y Turismo | 7,6 | 18,0 | 7,8 | 11,3 |
| De los cuales: | | | | |
| Relacionados con nuevas tecnologías | 22,0 | 23,3 | 17,9 | 13,7 |
| De los cuales: | | | | |
| Comunicaciones | 21,8 | 4,0 | 25,0 | 17,5 |
| Servicios informáticos | 30,1 | 40,0 | 17,2 | 12,4 |
| Audiovisuales y relacionados | 6,2 | 12,1 | 10,9 | 13,2 |
| Servicios de construcción | 7,2 | 2,5 | 6,5 | 1,2 |
| Servicios de financieros y de seguros | 1,9 | 9,0 | -2,8 | 5,6 |
| De los cuales: | | | | |
| Seguros | -1,2 | -2,4 | -2,1 | 3,5 |
| Financieros | 3,4 | 22,9 | -3,2 | 8,2 |
| Otros servicios a empresas, profesionales y técnicos | 10,9 | 26,2 | 11,2 | 20,3 |
| De los cuales: | | | | |
| Asesoría jurídica y de gestión | 35,7 | 23,7 | 28,1 | 13,7 |
| Publicidad y estudios de mercado | 17,1 | 15,2 | 12,4 | 4,1 |
| Investigación y desarrollo | 18,2 | 15,6 | 12,6 | -4,5 |
| Asesoría técnica | 9,5 | 51,4 | 11,9 | 0,6 |

GRÁFICO II.3

Rentas de inversión



Fuente: Banco de España.

CUADRO II.6

Rentas de inversión por instrumentos

| | Estructura porcentual 1999 | Tasas de variación | | |
|----------------------------------|-------------------------------|--------------------|-------------|--------------|
| | | Media 93-97 | 1998 | 1999 |
| INGRESOS: | | | | |
| Total rentas de inversión | 100 | 6,6 | 12,7 | -11,4 |
| Inversiones directas | 10,2 | 20,9 | 68,7 | 9,6 |
| Inversiones de cartera | 23,9 | 11,6 | 59,3 | 69,4 |
| Otras inversiones | 65,8 | 5,6 | 4,3 | -26,4 |
| PAGOS: | | | | |
| Total rentas de inversión | 100 | 12,0 | 13,0 | 3,8 |
| Inversiones directas | 18,7 | 38,0 | 19,2 | 2,6 |
| Inversiones de cartera | 38,0 | 12,0 | 9,5 | 9,2 |
| Otras inversiones | 43,4 | 6,7 | 13,5 | 0,1 |

Fuente: Banco de España.

gos por rentas de inversión, se tendrán en cuenta las relaciones de estas cifras con las posiciones activas y pasivas que se registran en la estadística de Posición de Inversión Internacional (PII) y con los flujos de la cuenta financiera. En el análisis se sigue la ordenación acorde con la importancia relativa de cada componente en el agregado total (véase cuadro II.6).

Los ingresos por rentas precedentes de la rúbrica «otras inversiones», que venían representando importes superiores al 80 % del total de ingresos, disminuyeron en 1999 un 26,4 %, pasando a representar tan solo el 65,8 % del total. Las rentas del sistema crediticio retrocedieron un 28 %, debido, fundamentalmente, a la disminución de las rentas de los activos del Banco de España, como consecuencia de la disminución del nivel de sus reservas por las transferencias al Banco Central Europeo a principios del año; a lo largo de todo el ejercicio continuaron las disminuciones de reservas. Con una importancia menor, puede destacarse también la caída de las rentas de préstamos y depósitos en el exterior de los «otros sectores residentes», que se resintieron del continuado proceso de cancelación de tales activos, motivado por la trayectoria decreciente de sus tipos de interés, que en 1999 alcanzaron mínimos históricos. Esto originó un desplazamiento desde este tipo de activos a colocaciones alternativas más rentables. Los ingresos procedentes de la rúbrica de «inversiones en cartera», por el contrario, se incrementaron un 69,4 % y recogieron los rendimientos del fuer-

cambio en la estructura de la cuenta de rentas de la balanza de pagos. En 1999, año de transición, en el que los agentes han iniciado la adaptación a las nuevas oportunidades, la subbalanza de rentas empieza a recoger ya algunos de estos cambios. Concretamente, la caída de las rentas de los activos de reservas y el crecimiento significativo de las rentas procedentes de las tenencias de activos de cartera por el sector privado, que se duplicaron en 1999, son indicativos del nuevo contexto en el que tiene lugar este tipo de transacciones.

Para analizar la estructura y la evolución de los distintos componentes de los ingresos y pa-

RECUADRO II.2

La provisión de servicios internacionales y las estadísticas que los miden

Los acuerdos multilaterales sobre el comercio se establecen en el marco de la Organización Mundial del Comercio (OMC), la organización internacional que sucedió al GATT y que trabaja para facilitar y promover la liberalización e internacionalización del comercio de bienes, de servicios y de los derechos relacionados con la propiedad intelectual e industrial.

En la agenda de la Ronda del Milenio, auspiciada por la OMC, los temas relacionados con la liberalización de los servicios de telecomunicaciones, financieros y de seguros, los de asesoría profesional y técnica y, en fin, toda la tipología de servicios que registra la estadística de la Balanza de Pagos, tenían una relevancia especial. Además de profundizar en los procesos de su liberalización, que ya habían sido establecidos en la Ronda Uruguay, se proponía abrir a la negociación internacional nuevos tipos de servicios, como, por ejemplo, los servicios audiovisuales, que, hasta el momento, habían estado excluidos de las negociaciones internacionales por distintos motivos, entre otros, la denominada *excepción cultural*.

Ante la apertura de la Ronda del Milenio, los organismos estadísticos internacionales llevan tiempo trabajando en la preparación del marco estadístico que proveerá del instrumental básico para la negociación. El objetivo de este recuadro es indicar las estadísticas que tratan de recoger los distintos modos de provisión de los servicios internacionales y algunas de sus características más señaladas.

Las principales fuentes estadísticas y los requisitos de información se definieron en el propio marco de la Ronda de Uruguay (septiembre de 1994). Estas son, básicamente, la sub-balanza de servicios de la Balanza de Pagos y la estadística que, en la terminología europea, se conocen como FATS (*Foreign Affiliates Trade Statistics*); esta última proporciona información sobre el comercio de servicios a través de empresas afiliadas.

El Acuerdo General sobre el Comercio de Servicios (GATS, según el acrónimo en lengua inglesa), define cuatro modos de provisión de servicios internacionales. Estos son: el «comercio transfronterizo», el «comercio relacionado con el turismo» (consumo en el extranjero), los «servicios prestados en el extranjero a través de personas físicas» y la denominada «presencia comercial». Teóricamente, en la estadística de la Balanza de Pagos se recogen todas las transacciones relacionadas con el comercio internacional y se encuentran en: la sub-balanza de servicios —que registra todas las transacciones relacionadas en los tres primeros modos de provisión mencionados—, y la rúbrica de inversiones directas (ID), al/ o del exterior de la cuenta financiera, en la que se anotan los flujos de capital relacionados con el establecimiento de empresas subsidiarias o afiliadas en el extranjero para la provisión de servicios de «presencia comercial».

Sin embargo, los flujos relacionados con el establecimiento de empresas destinadas al suministro de servicios en el exterior se confunden, en la estadística de inversiones directas (ID), con los flujos de capital que se dirigen a actividades económicas distintas al suministro de servicios; por ejemplo, actividades industriales. Por ello, y con el objeto de identificar y recopilar la información sobre aspectos relacionados con la actividad productiva de las entidades residentes que, de forma mayoritaria, son controladas por entidades no residentes o controlan a entidades no residentes para realizar actividades relacionadas con la provisión de servicios, se ha diseñado la estadística denominada FATS. En España, el INE es el organismo encargado de recoger, compilar y proveer a los organismos internacionales la información relativa a la estadística FATS.

De un modo general, la estadística FATS recoge información, como ya se ha indicado, del comercio realizado a través de «presencia comercial» de un país en otro, por entidades que tengan una posición de «control mayoritario» en empresas comerciales en el exterior o que estén «controladas mayoritariamente» por entidades no residentes. La estadística facilita información sobre variables de negocio de las entidades que constituyen su universo, entre otras: el valor añadido, el empleo, el valor de la producción por tipo de servicios suministrados y la distribución geográfica del negocio. La estadística FATS complementa y cualifica la información que proveen las estadísticas de inversión directa integradas en la Balanza de Pagos, y posibilita el estudio, cuantificado, de la actividad productiva interior de un país controlada por entidades no residentes y la parte de la actividad productiva exterior controlada por entidades residentes. El objetivo para el que fue diseñada es el seguimiento de los acuerdos de liberalización del comercio, y, con ese fin, Eurostat recopila y difunde la información que le suministran los países de la UE.

En resumen, las negociaciones internacionales tratan de establecer el marco jurídico internacional donde se desarrolle y estimule el comercio internacional de servicios. A su vez, los organismos estadísticos nacionales e internacionales están preparando los instrumentos para recoger la información relacionada con las distintas formas de este comercio. La sub-balanza de servicios de la Balanza de Pagos no fue diseñada para cubrir todos los aspectos relacionados con el comercio internacional de servicios: se limita a registrar los servicios transfronterizos, de turismo y la «presencia de persona física en el extranjero» por un tiempo inferior a un año. La nueva estadística FATS está destinada a completar y enriquecer el conocimiento sobre el comercio internacional de servicios.

te crecimiento que alcanzó la toma de estos activos —principalmente, bonos y fondos de inversión— durante el ejercicio, que se sumó a los avances registrados en años precedentes, y que pudo ser, como se acaba de señalar, la explicación de la contrapartida de la reducción de los depósitos desplazados hacia valores de mayor riesgo y rentabilidad. Finalmente, los rendimientos procedentes de la rúbrica «inversiones directas en el exterior» de las empresas españolas se desaceleraron hasta un 9,6 %, después de alcanzar ritmos de aumento del 68,7 % en el año precedente. Este resultado pudiera explicarse por la atonía en la actividad de los países donde se localizan las empresas controladas y participadas por los inversores españoles; fundamentalmente, países de Iberoamérica. Por sectores, los rendimientos de inversión directa, junto con los de cartera, son, sobre todo, ingresos del sector privado no crediticio —familias, empresas no financieras y otras instituciones financieras—, que en conjunto crecieron, aproximadamente, un 74,6 %.

En la vertiente de pagos por intereses y dividendos de activos españoles propiedad de no residentes se observó, en 1999, un crecimiento moderado en todos los tipos de instrumentos y en todos los sectores. Por orden de importancia relativa, destaca la rúbrica «otras inversiones», que registró, fundamentalmente, los pagos por rendimientos de los pasivos del sector crediticio, que, según indican las cifras, había acudido a la financiación exterior en niveles bastante más reducidos que en el año precedente. Nuevamente es de señalar que este comportamiento es consecuencia del proceso de reestructuración del ahorro financiero de las familias españolas, que se ha traducido en un incremento de las inversiones en fondos de inversión y en acciones, en detrimento de los depósitos bancarios, provocando que las entidades crediticias residentes tengan que recurrir a fuentes de financiación externas para atender las necesidades de crédito del sector privado. Los pagos por «inversiones en cartera», fundamentalmente pagos de intereses de la deuda de las AAPP, crecieron el 9,2 %, en línea con el aumento del año precedente, aunque el saldo de deuda en poder de no residentes creció, aproximadamente, un 20 %. Este componente, que había tenido en ejercicios anteriores a 1997 crecimientos muy importantes, ha ido perdiendo ritmo, debido a la caída de los tipos de interés. Para finalizar, los pagos de dividendos y otras rentas por inversiones directas del exterior tuvieron, igualmente, un crecimiento muy contenido, del 2,6 %, resultado que contrasta con el dinamismo de la actividad interior y el buen comportamiento de las empresas, y que pudiera ser indicativo de qué proporciones significativas de los

beneficios totales son destinados a la reinversión productiva.

II.2.4. Balanza de transferencias corrientes

El superávit por transferencias corrientes se situó en 2.879 millones de euros en 1999, lo que supone un deterioro de 127 millones de euros en relación con el observado el año anterior, como consecuencia de la ligera ralentización de los ingresos y de la aceleración de los pagos, si bien ambos flujos crecieron a tasas superiores al 9 %.

Por sectores institucionales, el saldo de las AAPP registró un nuevo retroceso en 1999, aunque inferior al observado en el ejercicio anterior, ya que los ingresos experimentaron una ligera aceleración, debido a la expansión de los fondos procedentes de la UE en concepto de Fondo Social Europeo, tras el comportamiento deprimido que habían mantenido el año anterior. Por su parte, los pagos a la UE tuvieron un crecimiento similar al del año anterior, en torno al 8 %, aunque su comportamiento no fue homogéneo. Así, los flujos destinados al Recurso IVA crecieron a un ritmo elevado, tras el retroceso del año anterior, como consecuencia de la fortaleza que adquirió el consumo en este ejercicio, ya que el tipo aplicable registró un nuevo descenso. Los destinados a Recurso-PNB, por el contrario, crecieron a un ritmo muy inferior al que habían mostrado en los ejercicios anteriores, si bien, al tratarse de una partida compensatoria del presupuesto, mantiene un carácter muy irregular. Finalmente, los recursos propios tradicionales fueron los más dinámicos, en sintonía con la evolución que han experimentado las importaciones procedentes de terceros países (véase cuadro II.7).

Por su parte, el superávit del sector privado continuó ampliándose, aunque a un ritmo muy inferior al de los dos años anteriores: los ingresos se desaceleraron como consecuencia del retroceso que experimentaron los fondos procedentes de la UE en concepto de FEOGA-Garantía, que no pudo ser compensado por el aumento de las remesas de emigrantes. Los pagos, sin embargo, crecieron a ritmos elevados, reflejo de las ayudas otorgadas a lo largo del ejercicio para paliar los efectos de distintas catástrofes naturales. Adicionalmente, cabe mencionar que las remesas de emigrantes, aunque representan aún una magnitud muy reducida de los pagos por transferencias totales, tuvieron un comportamiento muy dinámico, reflejando el proceso de afluencia de trabajadores inmigrantes que está teniendo lugar en los últimos años.

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

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

II.3. BALANZA DE CAPITAL

El superávit de la balanza de capital ascendió a 6.628 millones de euros en 1999, lo que supone un aumento de 948 millones de euros en relación con el observado el año anterior. Los ingresos de las AAPP mantuvieron un abultado crecimiento, debido al notable incremento de los fondos estructurales procedentes de la UE en los renglones de FEDER y de FEOGA-Orientación, a pesar que las transferencias procedentes del Fondo de Cohesión registraron un retroceso. Cabe mencionar, no obstante, que estas transferencias financian acciones plurianuales, lo que provoca que en algunos ejercicios se concentre un mayor volumen de pagos, dependiendo, entre otros factores, del calendario de ejecución de las obras a las que se asignan, así como de la situación de la tesorería de la Comunidad Europea. Los ingresos del sector privado permanecieron prácticamente estabilizados en los niveles observados el año anterior.

II.4. LA COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN 1999

Como se ha señalado en los epígrafes anteriores, la recuperación económica internacional y el encarecimiento de los precios del petróleo fueron elementos que incidieron especialmente en la evolución y el saldo de los intercambios de bienes y servicios con el exterior a lo largo de 1999. Conviene ahora detenerse a analizar cómo se vio afectada la posición competitiva de la economía española, factor que tiene una pro-

yección más de medio plazo y que informa sobre la capacidad de los productos españoles para mantener su presencia en los mercados internacionales en sucesivos períodos. El análisis se realiza a través de la evolución de los índices de competitividad, elaborados con distintas medidas de precios y costes relativos frente a diferentes grupos de países competidores (2) (véanse cuadro II.8 y gráfico II.4).

El cuadro muestra ciertas diferencias en los resultados cuando se analizan los índices de competitividad frente a la UEM y los índices en los que se incluyen terceros países (otros países de OCDE y nuevos países industrializados). Cabe recordar que a partir de la introducción del euro, en 1999, las ganancias o pérdidas de competitividad registradas frente a la UEM reflejan únicamente los diferenciales de precios o costes con la zona. De hecho, dada la estabilidad que caracterizó al tipo de cambio de la peseta con las restantes monedas de esta área en el período previo al establecimiento de la unión monetaria, el componente nominal del índice de competitividad frente a la UEM ape-

(2) Se incluyen, por primera vez en este año, los índices de competitividad calculados frente a los Nuevos Países Industrializados: su interés reside en que, si bien este conjunto de países tienen una cuota de mercado baja en la economía española, la influencia indirecta derivada de su relación con nuestros principales socios comerciales es bastante más elevada (véase recuadro II.1 de este Informe en 1997). La especialización de comercio de estos países se ha basado, en parte, en aquellos productos en los que España tiene ventaja competitiva, por lo que una estructura relativa de precios desfavorable a nuestros productos pudiera determinar su desplazamiento de los mercados internacionales.

CUADRO II.8

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

| Compo- nente nominal | Componente de precios | | | | | Índices de competitividad | | | | | |
|---|----------------------------------|--------------------------|---|-------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|--------------------------|---|-------------------------------|-----------------------------------|------|
| | Costes laborales unitarios | Precios de consumo | Costes laborales unitarios (manufact.) | Precios indus- striales | Precios de exporta- ción | Costes laborales unitarios | Precios de consumo | Costes laborales unitarios (manufact.) | Precios indus- striales | Precios de exporta- ción | |
| FRENTE A LA O.C.D.E.: | | | | | | | | | | | |
| Ø1986/Ø1981 | -23,9 | 12,9 | 24,6 | 7,3 | 24,8 | 24,4 | -14,1 | -5,2 | -18,3 | -5,0 | -3,2 |
| Ø1992/Ø1986 | 7,1 | 16,6 | 11,1 | 18,7 | -1,7 | 1,3 | 24,9 | 19,0 | 27,1 | 5,3 | 11,1 |
| 1993 | -11,6 | 2,2 | 1,3 | 2,7 | 1,5 | 2,8 | -9,7 | -10,5 | -9,2 | -10,3 | -9,3 |
| 1994 | -6,6 | 0,0 | 2,1 | -1,3 | 2,6 | 1,6 | -6,6 | -4,7 | -7,8 | -4,2 | -4,9 |
| 1995 | -0,6 | -0,7 | 2,1 | -1,2 | 2,5 | 3,1 | -1,3 | 1,4 | -1,8 | 1,9 | 2,7 |
| 1996 | 0,6 | 1,2 | 1,3 | 3,4 | 1,3 | 0,0 | 1,9 | 2,0 | 4,1 | 2,0 | 0,6 |
| 1997 | -4,6 | 0,6 | 0,1 | 1,9 | 0,2 | 2,9 | -4,0 | -4,5 | -2,7 | -4,4 | -1,9 |
| 1998 | -0,4 | 1,6 | 0,4 | 0,8 | -0,3 | 1,4 | 1,3 | 0,0 | 0,4 | -0,6 | 1,1 |
| 1999 | -1,6 | 0,5 | 1,1 | 0,8 | 0,9 | -0,2 | -1,1 | -0,5 | -0,9 | -0,7 | -1,9 |
| FRENTE A LA U.E.M.: | | | | | | | | | | | |
| Ø1986/Ø1981 | -22,4 | 11,1 | 22,0 | 4,1 | 22,7 | 20,7 | -13,8 | -5,3 | -19,2 | -4,8 | -6,0 |
| Ø1992/Ø1986 | 4,4 | 18,8 | 13,6 | 17,9 | 0,6 | 2,6 | 24,0 | 18,6 | 23,1 | 5,0 | 7,2 |
| 1993 | -10,7 | 1,6 | 0,9 | 2,0 | 2,1 | 3,5 | -9,2 | -9,8 | -8,9 | -8,8 | -7,5 |
| 1994 | -6,3 | 0,3 | 1,9 | -0,9 | 2,5 | 1,2 | -5,9 | -4,5 | -7,1 | -3,9 | -5,0 |
| 1995 | -2,2 | -0,6 | 2,1 | -1,3 | 2,2 | 3,3 | -2,8 | -0,1 | -3,5 | -0,1 | 1,0 |
| 1996 | 0,6 | 1,2 | 1,3 | 3,7 | 1,7 | 0,3 | 1,9 | 2,0 | 4,4 | 2,4 | 0,9 |
| 1997 | -1,5 | 1,3 | 0,3 | 2,3 | 0,1 | 2,0 | -0,2 | -1,3 | 0,8 | -1,4 | 0,4 |
| 1998 | -0,4 | 2,4 | 0,6 | 1,5 | -0,2 | 0,0 | 2,0 | 0,2 | 1,1 | -0,6 | -0,4 |
| 1999 | -0,1 | 0,9 | 1,2 | 0,1 | 1,4 | -0,8 | 0,8 | 1,1 | -0,1 | 1,3 | -0,9 |
| FRENTE A LOS NUEVOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS (b): | | | | | | | | | | | |
| Ø1986/Ø1981 | 40,4 | — | -12,0 | — | 4,2 | — | — | 23,3 | — | 45,9 | — |
| Ø1992/Ø1986 | 61,6 | — | -29,9 | — | -32,3 | — | — | 13,4 | — | 9,8 | — |
| 1993 | -18,3 | — | -1,1 | — | -0,2 | — | — | -19,2 | — | -18,4 | — |
| 1994 | -4,4 | — | -1,1 | — | 0,7 | — | — | -5,5 | — | -3,7 | — |
| 1995 | 19,3 | — | -4,9 | — | -3,9 | — | — | 13,4 | — | 14,6 | — |
| 1996 | 3,1 | — | -5,4 | — | -5,1 | — | — | -2,4 | — | -2,1 | — |
| 1997 | -7,8 | — | -4,4 | — | -2,9 | — | — | -11,9 | — | -10,6 | — |
| 1998 | 15,5 | — | -3,7 | — | -5,9 | — | — | 11,3 | — | 8,8 | — |
| 1999 | -6,8 | — | 0,0 | — | -0,6 | — | — | -6,8 | — | -7,3 | — |

Fuente: Banco de España.

(a) Las tasas de varición positivas indican pérdidas de competitividad, y viceversa.

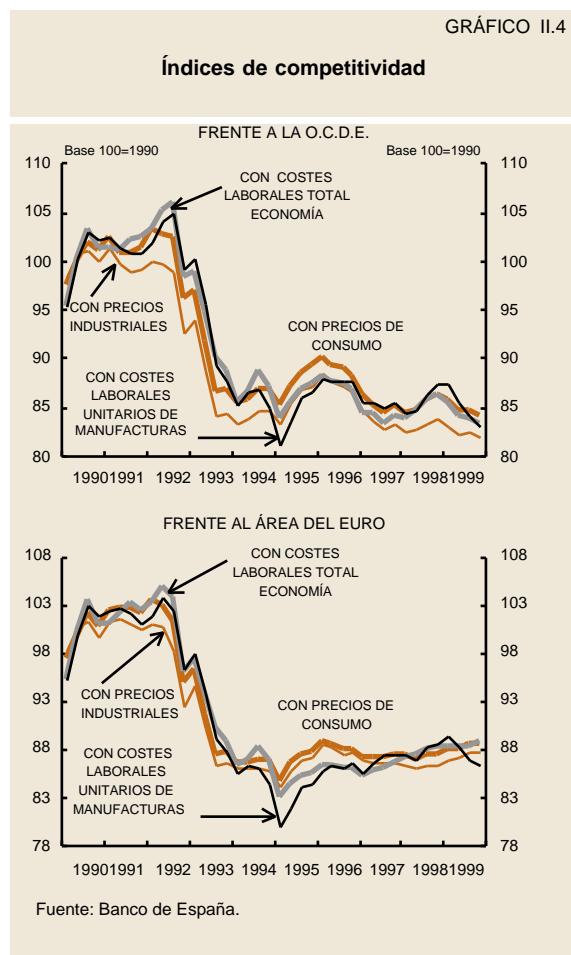
(b) Méjico, Corea, Singapur, Taiwan, Tailandia, Malasia y Hong-Kong.

nas registró una pequeña depreciación en media anual en 1999, como se aprecia en el cuadro II.6. Por tanto, el empeoramiento que registraron la mayor parte de las medidas de competitividad frente a esta zona fue consecuencia de la existencia de diferenciales de crecimiento positivos de la mayor parte de los indicadores de precios y costes considerados. La excepción fueron los precios de exportación, que tuvieron una trayectoria descendente hasta bien entrado el año, como se indicó al analizar la balanza comercial. En el otro extremo destaca el diferencial positivo experimentado en términos de precios industriales, que suelen registrar movimientos más próximos a los de sus homólogos en otros países. La explicación pudiera residir en la subida de los precios de importación de las materias primas y, especialmente, del petróleo,

que en España parecen haberse trasladado en una proporción mayor a los precios finales que en los países competidores, así como en una cierta tendencia a la recomposición de márgenes en los sectores más expuestos a la competencia, tras la compresión sufrida en los años anteriores. Este último extremo quedaría refrendado por el índice de competitividad medido con costes laborales unitarios, que, calculado para el sector industrial, apenas experimentó cambio alguno en el conjunto de 1999, tras varios años de deterioro. Sin embargo, cuando el indicador de costes relativos se calcula para el total de la economía, se observa también una pérdida de competitividad en 1999 que alerta sobre una situación continuada de diferenciales positivos de costes que no es sostenible en el contexto de una unión monetaria.

Cuando en los índices de competitividad se incluyen países ajenos a la UEM, la evolución de la posición competitiva española en 1999 mejora claramente. Ello es debido a la depreciación que experimentó el tipo de cambio nominal del euro frente a las divisas de otros países desarrollados, fundamentalmente frente al dólar y a la libra esterlina, así como frente a las monedas del conjunto de países denominados «nuevos países industrializados». No obstante, el comportamiento de los diferenciales de precios y costes frente al conjunto de la OCDE fue similar al experimentado frente a la UEM, poniendo de manifiesto el origen cambiario de las ganancias de competitividad frente a los países desarrollados en 1999. Debe tenerse en cuenta que, si el euro recuperase niveles más apreciados, que se consideran más acordes con su paridad de equilibrio a largo plazo, las ganancias de competitividad conseguidas en 1999 podrían revertir.

Las ganancias y pérdidas de competitividad tienen un efecto significativo sobre la balanza comercial, tanto porque gran parte de los productos que exporta la economía española tiene una elasticidad-precio elevada como por su efecto sobre los procesos de sustitución entre producción interior y productos importados. Dado que los intercambios con los países de la zona del euro cubren más del 60 % del comercio español de bienes, tras la entrada de España en la UEM cobra especial importancia la consecución de niveles apropiados de competitividad precio mediante un comportamiento moderado de costes y precios, que no implique el mantenimiento de diferenciales positivos y persistentes frente a los restantes países de la zona. Por otra parte, las ganancias o pérdidas de competitividad frente a los países no pertenecientes a la UEM derivadas de los movimientos del euro siempre podrán ser revertidas por la evolución posterior de esta moneda, sin que estos movimientos tengan relación directa con la posición competitiva de la economía española, por lo que frente a estas áreas es necesario mantener también una evolución adecuada de precios y costes. En general, en el nuevo marco de integración de mercados, con moneda única y transparencia de precios, es necesario avanzar en las políticas de desregulación y liberalización que garanticen la contención de precios, costes y rentas. Los precios, sin embargo, no son la única variable que puede ase-



gurar el avance de la cuota de mercado y proteger a la balanza comercial de los posibles movimientos adversos del tipo de cambio: la diversificación y especialización de la estructura productiva en productos con imagen, calidad y servicio propios es el complemento necesario de los esfuerzos realizados en la contención de precios y costes.

Finalmente, cabe señalar que en 1999 se observó un incremento elevado de los precios relacionados con el turismo, que, a pesar del dinamismo registrado por los intercambios turísticos durante el pasado año, pudiera suponer un freno a su desarrollo en los próximos años. La competitividad del sector turístico, como la de todo el sector exterior, solamente podrá mantenerse mediante una combinación adecuada de precios competitivos y calidad en el servicio.

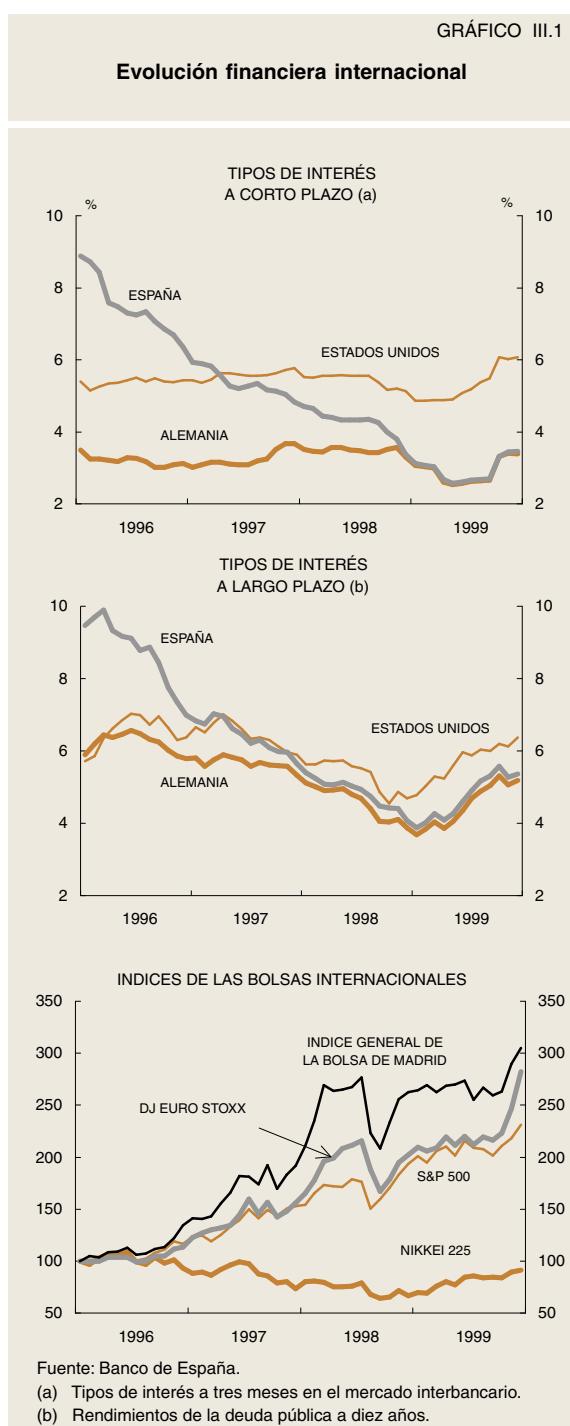
III. La cuenta financiera en 1999

III.1. INTRODUCCIÓN

En los últimos años se ha observado un cambio fundamental en las relaciones de la economía española con el resto del mundo, que ha consistido en una intensa internacionalización de las decisiones financieras de los agentes: por una parte, el sector privado no crediticio —empresas, familias e inversores institucionales— ha aumentado significativamente sus inversiones fuera de España y, por otra, las entidades de crédito han recurrido intensamente al crédito exterior para financiar la brecha entre el crédito concedido a las empresas y familias, y la expansión de los depósitos bancarios. Este proceso se ha visto favorecido por el marco de estabilidad proporcionado por las perspectivas de creación de la Unión Económica y Monetaria (UEM), por las oportunidades de inversión surgidas en mercados menos maduros y por el creciente desarrollo de los mercados financieros nacionales. En este sentido, el desarrollo de la actividad financiera de los inversores institucionales y la aceleración de las privatizaciones de algunas empresas públicas han contribuido a impulsar la internacionalización de la economía española en los últimos años.

En 1999, el entorno económico y financiero internacional contribuyó a potenciar los flujos de capital. En primer lugar, la creación de la UEM ha intensificado los flujos financieros entre los países de la zona del euro, promoviendo un amplio proceso de diversificación internacional de las carteras de los agentes de estos países y, finalmente, acelerando el desarrollo de los mercados de valores privados en España. No obstante, la puesta en marcha de los mecanismos institucionales y operativos que ha supuesto la creación de una área monetaria común —en particular, la creación de un sistema de pagos único y la introducción de un coeficiente de caja remunerado— pudo reducir la necesidad y el atractivo de mantener depósitos en las entidades no residentes por parte del sector privado. Esto condujo a una reducción importante del peso de las operaciones de depósito sobre el total de los flujos financieros con el exterior durante 1999.

En segundo lugar, la orientación de las inversiones dentro y fuera de España se produjo en un contexto económico internacional caracterizado por el vigor del crecimiento en Estados Unidos, la estabilización de las condiciones económicas y financieras en los países del suroeste asiático, en Rusia y en Latinoamérica y, por último, por el gradual avance de la recuperación económica en los países de la UEM. Este entorno condujo a un cambio en la trayectoria de los tipos de interés, que comenzaron a aumentar desde los meses centrales del pasa-



do año en los mercados financieros de los países de la UEM, y antes en Estados Unidos, y a un incremento de los precios en los mercados de renta variable de estos países, especialmente en la última parte del año (véase gráfico III.1). En la economía española, los tipos de interés evolucionaron de forma similar a los del conjunto de la UEM, de forma que las diferencias de rentabilidad de los activos nacionales de renta fija en relación con los de la zona fueron marginales y estables. En el caso de los mercados de renta variable, se observó en 1999 una

revalorización de las cotizaciones algo inferior a la experimentada por las principales bolsas europeas, tras varios años en los que la revalorización de estos precios en los mercados españoles fue superior a la observada en las bolsas internacionales más relevantes.

En este escenario económico y financiero, los sectores residentes aumentaron las compras de títulos de renta variable en las principales bolsas internacionales, a la vez que las adquisiciones de títulos de renta fija en el exterior alcanzaron un nivel muy elevado en la primera mitad del año, moderándose posteriormente, una vez consolidada la tendencia ascendente de los tipos de interés a largo plazo en el conjunto de la UEM. Además, se observó una reorientación de una parte importante del ahorro privado mantenido en deuda pública nacional hacia activos exteriores, lo que se reflejó en una fuerte reducción de las participaciones en fondos de renta fija nacionales, al tiempo que aumentaban las participaciones en fondos que invierten principalmente en el exterior. En contrapartida, tanto la deuda pública nacional procedente de la liquidación de cartera de los fondos de inversión como la mayor parte de la emitida en los mercados primarios fue adquirida por los no residentes, lo que pareció obedecer al amplio proceso de diversificación de carteras propiciado por la creación de la UEM.

III.2. LOS FLUJOS FINANCIEROS ENTRE ESPAÑA Y EL EXTERIOR DURANTE 1999

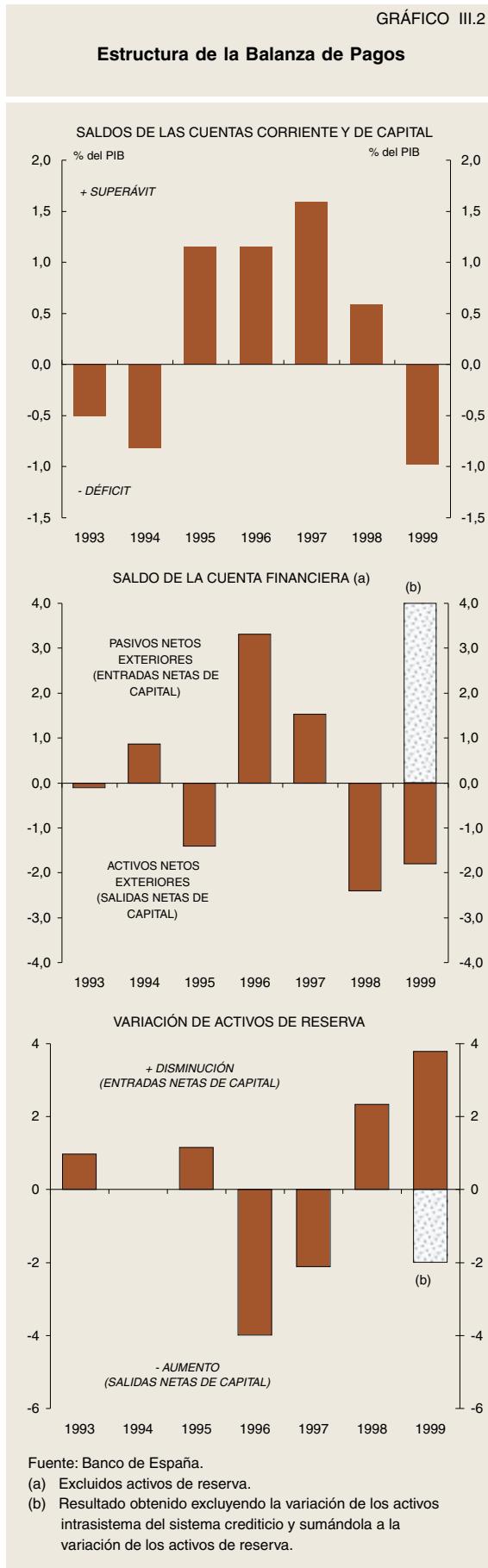
En 1999, la economía española mostró un déficit de las cuentas corriente y de capital, tras cuatro años consecutivos en los que mantuvo un superávit. Este resultado refleja una situación en la que el ahorro financiero nacional fue insuficiente para financiar el significativo crecimiento experimentado por la formación bruta de capital.

Para analizar en qué medida los movimientos de capital con el exterior permitieron financiar ese desequilibrio exterior, es necesario realizar algunas consideraciones sobre la influencia que los cambios introducidos por la incorporación de España a la UEM han tenido sobre la interpretación de las cifras proporcionadas por la Balanza de Pagos. Tradicionalmente, se separaban, para este análisis, los flujos netos de capital que proceden de las decisiones financieras de los agentes y la variación de los activos de reserva, que son la contrapartida, en el balance del Banco de España, de todos los flujos financieros netos con el exterior. Sin embargo, desde 1999, una parte de los flujos

financieros frente al exterior se canaliza a través del sistema de pagos TARGET, lo que tiene su reflejo en el Banco de España en las denominadas cuentas intrasistema. Aunque estas cuentas han pasado a representar, en cierto modo, un papel de ajuste similar al que antes desempeñaban los activos de reserva, no se contabilizan como tales, sino como préstamos y depósitos en el exterior del sistema crediticio.

En el caso español, el primer año de funcionamiento de la UEM condujo a la aparición de activos intrasistema del Banco de España frente al Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC). Una parte del incremento de estos activos intrasistema fue debida a la transferencia de reservas del Banco de España al Banco Central Europeo (BCE) que fue efectuada a comienzos de año. Por otro lado, dentro del marco de adaptación al nuevo esquema de instrumentación de la política monetaria única en 1999, se produjo una cierta sustitución de la financiación de las entidades procedente del Banco de España por financiación interbancaria captada en el exterior, que también generó, como contrapartida, un aumento de los activos intrasistema del Banco de España.

De acuerdo con las anteriores consideraciones, en este capítulo las partidas de la cuenta financiera se han reorganizado a efectos de presentación y análisis, de forma que los activos intrasistema del Banco de España se han deducido de los flujos financieros del sistema crediticio y se han añadido a la variación de reservas. El gráfico III.2 ilustra la diferente interpretación de los datos que se deriva del saldo de la cuenta financiera obtenido separando solo la variación de reservas, frente al resultante de añadir a esta el flujo de activos intrasistema. En el primer caso, se estarían observando unas salidas netas de capital por un importe equivalente al 1,8 % del producto interior bruto (PIB), con lo que la financiación del déficit de las cuentas corriente y de capital habría exigido una significativa reducción de los activos de reserva, por un importe de casi el 4 % del PIB. En el segundo caso, se obtendrían unas entradas netas de capital próximas a un 4 % del PIB, que habrían financiado sobradamente el déficit de las cuentas corriente y de capital, dando lugar, además, a un aumento de los activos exteriores del Banco de España —activos de reserva más activos intrasistema—. El análisis que se efectúa a lo largo del epígrafe considera este último caso, de forma que las variaciones de estas dos partidas del balance del Banco de España se tratan conjuntamente, a la vez que se excluye de los flujos financieros del sistema crediticio el aumento experimentado por los activos intrasistema.



CUADRO III.1

Evolución de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos

En % del PIB

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| SALDO DE LA CUENTA FINANCIERA | -0,3 | -0,7 | -0,6 | 0,0 | 2,0 |
| Variación de pasivos frente al exterior (a) | 5,8 | 4,6 | 7,0 | 12,8 | 16,3 |
| Inversiones directas | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 2,0 | 1,6 |
| Sistema crediticio | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otros sectores residentes | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 2,0 | 1,5 |
| Inversiones de cartera | 3,6 | 0,5 | 2,3 | 2,9 | 7,8 |
| Sistema crediticio | 0,1 | 0,3 | 0,0 | 0,5 | 1,4 |
| Otros sectores residentes | 0,6 | -0,1 | 0,2 | 1,6 | 1,8 |
| Administraciones Públicas | 3,0 | 0,3 | 2,0 | 0,8 | 4,5 |
| Otras inversiones | 1,1 | 2,9 | 3,6 | 7,9 | 6,9 |
| Sistema crediticio | 0,7 | 3,1 | 3,5 | 6,8 | 4,3 |
| Otros sectores residentes | 0,1 | -0,2 | 0,1 | 0,8 | 2,7 |
| Administraciones Públicas | 0,3 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,0 |
| Variación de activos frente al exterior (b) | 6,0 | 5,2 | 7,6 | 12,8 | 14,3 |
| Inversiones directas | 0,7 | 0,9 | 2,2 | 3,3 | 5,9 |
| Sistema crediticio | 0,2 | -0,1 | 0,2 | 0,3 | -0,1 |
| Otros sectores residentes | 0,5 | 1,0 | 2,0 | 2,9 | 6,1 |
| Inversiones de cartera | 0,2 | 0,7 | 2,9 | 7,9 | 7,8 |
| Sistema crediticio | 0,1 | 0,4 | 0,9 | 2,0 | 2,4 |
| Otros sectores residentes | 0,1 | 0,4 | 2,1 | 6,0 | 5,4 |
| Otras inversiones | 6,3 | -0,4 | 0,3 | 4,0 | 4,2 |
| Sistema crediticio | 4,6 | -1,6 | -2,3 | 0,6 | 5,8 |
| Del cual activos intrasistema del BE | ... | ... | ... | ... | 5,9 |
| Otros sectores residentes | 1,6 | 1,1 | 2,5 | 3,3 | -1,6 |
| Administraciones Públicas | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| Activos de reserva | -1,2 | 4,0 | 2,1 | -2,3 | -3,7 |
| PRO MEMORIA: DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE LOS FLUJOS NETOS (VAR. PASIVOS-VAR. ACTIVOS): | | | | | |
| Sistema crediticio (sin BE) | -4,1 | 4,7 | 4,7 | 4,5 | 3,5 |
| Banco de España (c) | 1,2 | -4,0 | -2,1 | 2,3 | -2,1 |
| Otros sectores residentes | -0,5 | -1,6 | -5,1 | -7,8 | -3,8 |
| Administraciones Públicas | 3,2 | 0,2 | 2,0 | 0,9 | 4,4 |

Fuente: Banco de España.

- (a) Un signo positivo significa aumento de pasivos; por tanto, entrada de capitales.
 (b) Un signo positivo significa aumento de activos; por tanto, salida de capitales.
 (c) Incluye activos de reserva y activos intrasistema.

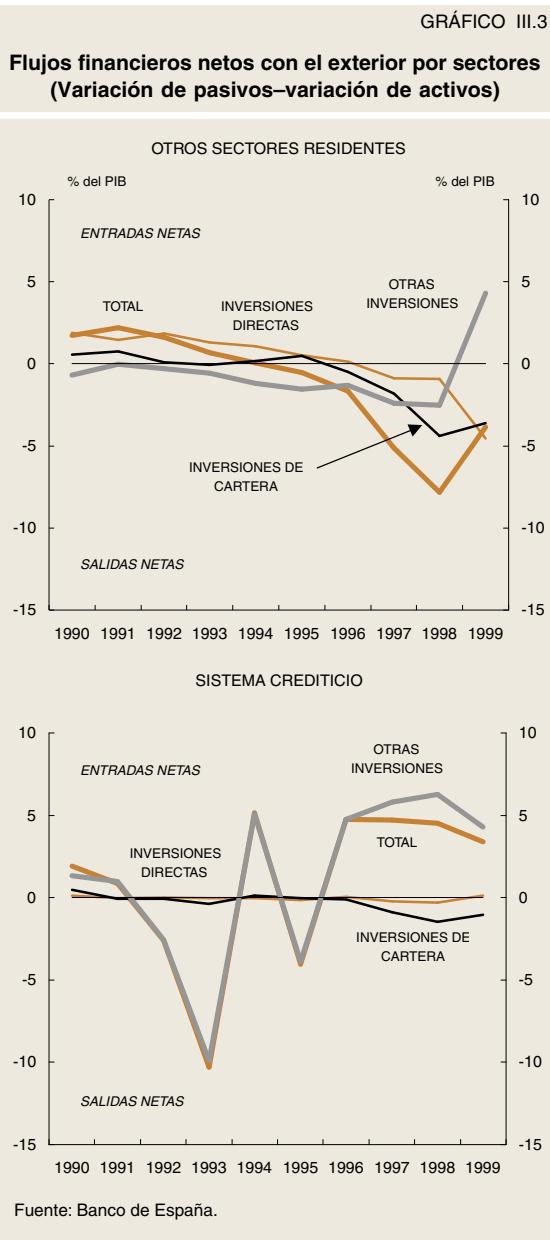
El análisis diferenciado por sectores e instrumentos de inversión durante 1999 muestra el mantenimiento de algunas características y tendencias que venían observándose desde 1996, aunque también se constataron algunos fenómenos propios del período (véase cuadro III.1). Respecto a las características que persistieron en 1999, propias del proceso de apertura e internacionalización de la economía española, destaca el considerable flujo de financiación concedida por el sector privado no crediticio al resto del mundo, al tiempo que gran parte de estos flujos continuó financiándose indirectamente mediante un aumento de los pasivos de las entidades de crédito frente al exterior. Sin embargo, algunas peculiaridades del último ejercicio contribuyeron a atenuar, respecto al año anterior, los flujos de financiación neta de

ambos sectores (véase gráfico III.3). En primer lugar, se produjo una contención de los flujos de financiación neta captada por las entidades de crédito procedentes del exterior, que pasaron a representar un 3,4 % del PIB, frente a un 4,5 % en 1998, en la medida en que, como se comentará más adelante, aumentaron en el último año los recursos de financiación nacional (en particular, los depósitos y los valores bancarios). En segundo lugar, la cancelación de una parte importante de los depósitos mantenidos por el sector privado no crediticio en entidades extranjeras, junto al notable aumento de los préstamos exteriores a las empresas no financieras españolas, condujeron a una notable moderación de los flujos de financiación neta concedida por el sector privado no crediticio al resto del mundo, representando en este último

ejercicio un 3,8 % del PIB, frente a un 7,8 % en 1998. Por último, una característica relevante del pasado año fue el significativo aumento de las adquisiciones de deuda pública por parte de los no residentes, que impulsó notablemente la financiación de las AAPP procedente del exterior, desde un importe equivalente a menos de un 1 % del PIB hasta un 4,4 % del PIB en 1999.

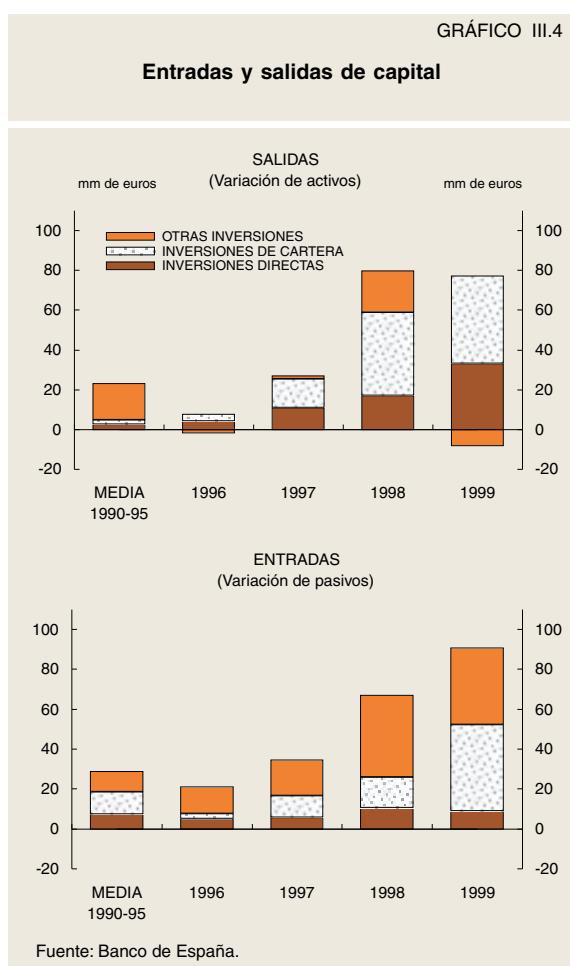
El aumento de los *activos exteriores* (salidas de capital) de la economía española en 1999 fue de algo más de 68 mm de euros, equivalente a un 12,4 % del PIB, lo que representa una magnitud similar a la del año precedente (véase gráfico III.4). Atendiendo a la naturaleza de los flujos financieros, se observó, respecto al ejercicio anterior, una creciente importancia de las inversiones directas en el exterior, al tiempo que cayeron las inversiones en activos incluidos en la rúbrica «Otras inversiones», que son, sobre todo, depósitos y préstamos. Dentro de las *inversiones directas*, que se definen como aquellas adquisiciones de activos que, en principio, tienen por objeto la participación en la gestión de la empresa emisora, la compra de acciones continuó siendo el principal instrumento de inversión, habiendo experimentado un crecimiento muy significativo en 1999, con un flujo neto de casi 28 mm de euros, más del doble que el año anterior. De acuerdo con la distribución sectorial ofrecida por los datos, estas inversiones fueron realizadas, en su mayor parte, por el sector privado no crediticio, si bien hay que señalar que una parte de las adquisiciones de participaciones en empresas extranjeras efectuadas en 1999 pudo haber procedido de las entidades de crédito, puesto que, si son canalizadas a través de sociedades instrumentales, pueden aparecer asignadas a los otros sectores residentes. En cuanto a las otras formas de inversión directa en el exterior, las denominadas otras formas de participación y la financiación a empresas relacionadas, más relevantes en los casos en que las empresas nacionales tienen ya una estructura establecida en el extranjero y financian así a sus filiales, continuaron representando una parte poco significativa del total (véase gráfico III.5).

La intensidad de los flujos de inversión directa en el exterior es un fenómeno que se ha consolidado a lo largo de los últimos tres años, en respuesta a la creciente globalización de los mercados, y a las mayores posibilidades de expansión de las empresas españolas. Además, esta evolución se ha visto favorecida por las privatizaciones de algunas empresas públicas, que han permitido crear empresas nacionales de gran tamaño y potencial, y por las oportunidades de inversión que se han producido en los países iberoamericanos, en los que las empresas españolas cuentan con ventajas comparati-



vas: más del 70 % de la inversión directa española se dirigió a Latinoamérica en 1999, aunque esa participación estuvo muy influida por una operación concreta, como es el caso de la absorción de la empresa argentina YPF por parte de la empresa española Repsol.

Los flujos de *inversiones de cartera* en el exterior durante 1999 fueron elevados, como el pasado año, alcanzando un importe de casi 44 mm de euros y, aunque continuaron concentrándose en la adquisición de bonos y obligaciones, se observó también en este último año un impulso notable de la compra de acciones y de participaciones en fondos de inversión, que casi se duplicó respecto a los flujos de 1998 (véase gráfico III.5). La evolución de esta rúbrica señala que la internacionalización de la eco-



nomía española también se está reflejando en un gradual proceso de diversificación de carteras. Este se ha producido con especial intensidad en los dos últimos años, conforme se avanzaba hacia la creación de un área europea monetaria común, y se ha visto incentivado, además, por factores específicos de los mercados financieros nacionales, como el menor desarrollo de los mercados de valores privados españoles en relación con los de otros países industrializados y la reducción significativa de las emisiones de valores públicos. Todo ello ha impulsado la demanda de activos negociables en el exterior, principalmente por los inversores institucionales —fondos de inversión, fondos de pensiones y compañías de seguros—, y también, aunque en menor magnitud, por parte de las entidades de crédito. Prueba de este fenómeno es que, como se señaló en la introducción, el agotamiento del proceso de reducciones de los tipos de interés en España y en los países de la UEM en 1999 se tradujo en una disminución de las inversiones en deuda pública nacional, pero, sin embargo, las adquisiciones de títulos públicos exteriores continuaron siendo elevadas. A su vez, las expectativas de crecimiento de los precios en los principales mercados exteriores de renta variable propiciaron un au-

mento importante de las inversiones en estos activos. Al igual que en 1998 y en contraste con la orientación geográfica de la inversión directa, más de un 60 % de las inversiones de cartera se realizó en los mercados financieros de los países industrializados, principalmente hacia países de la UE, donde los costes de operar son, en general, menores, y la seguridad y la liquidez de los valores es mayor.

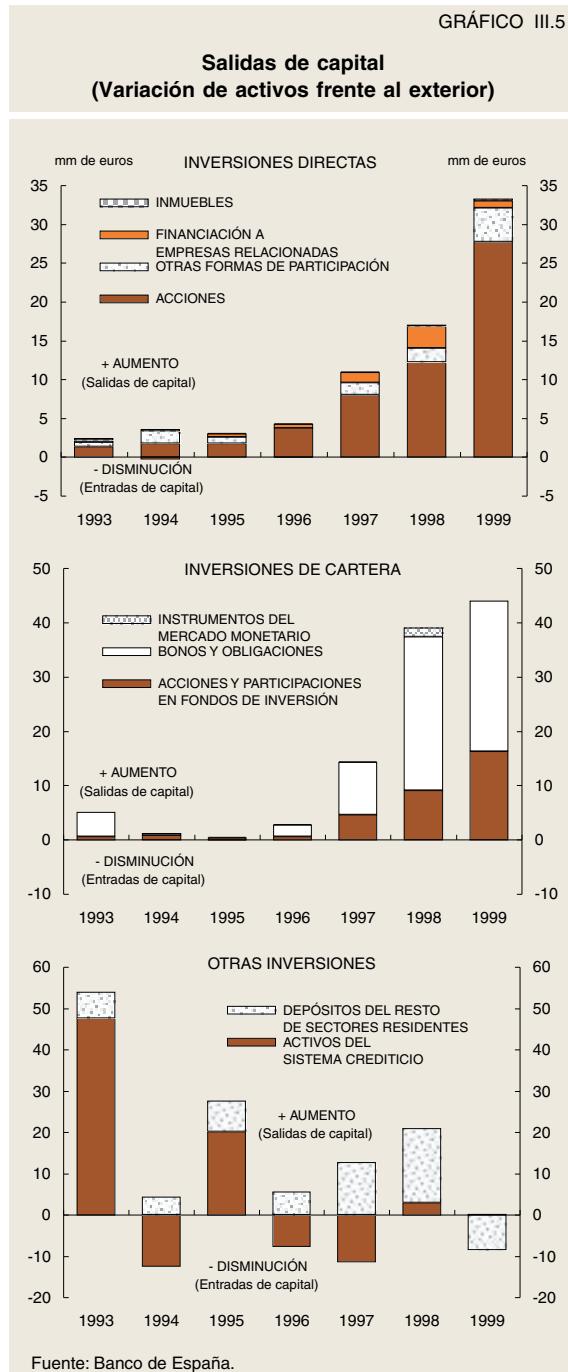
Por su parte, la incorporación a la UEM influyó también en los flujos de inversión correspondientes a las *operaciones de préstamo y de depósito* efectuadas con el exterior, recogidas en la rúbrica «Otras inversiones», determinando en este caso una reducción del total de préstamos y depósitos mantenidos en el exterior en 8 mm de euros (véase gráfico III.5). Dentro de esta rúbrica, solo los préstamos a largo plazo concedidos por las entidades de crédito a los no residentes aumentaron respecto al año anterior. Por su parte, los depósitos a corto plazo mantenidos fuera de España experimentaron una reducción generalizada por parte de todos los sectores residentes. En efecto, la incorporación a la UEM ha conducido a un proceso de liquidación de estos activos exteriores, especialmente intenso en el caso del sector privado no crediticio, como consecuencia de algunos factores que, durante 1999, cambiaron de forma notable el escenario antes existente. En primer lugar, debe recordarse que la razón más importante por la que esta partida de la balanza de pagos experimentó un fuerte impulso desde 1996 hasta 1998 fue la diferencia en el tratamiento fiscal que recibían los depósitos bancarios en algunos países en relación con España —por ejemplo, la remuneración de los depósitos bancarios podía estar exenta de retención fiscal—, lo que había actuado como un incentivo para reorientar una parte del ahorro privado nacional desde depósitos en entidades de crédito residentes hacia no residentes. Sin embargo, a lo largo de 1999 la mejora en el tratamiento fiscal de los depósitos bancarios pudo ir en detrimento de las tenencias de activos similares en entidades extranjeras. En segundo lugar, la inclusión de un coeficiente de caja remunerado a tipos de interés del mercado en el nuevo esquema de instrumentación de la política monetaria única ha permitido que las entidades de crédito españolas puedan ofrecer una rentabilidad mayor por los pasivos computables en el coeficiente. Por último, la creación de un sistema de pagos único entre los países de la UEM ha supuesto la posibilidad de hacer frente a pagos en el extranjero con seguridad y a bajo coste sin necesidad de poseer fondos en las plazas donde se necesitan.

Por el lado de la variación de *pasivos frente al exterior* (entradas de capital), también se observó en 1999 un proceso de diversificación de

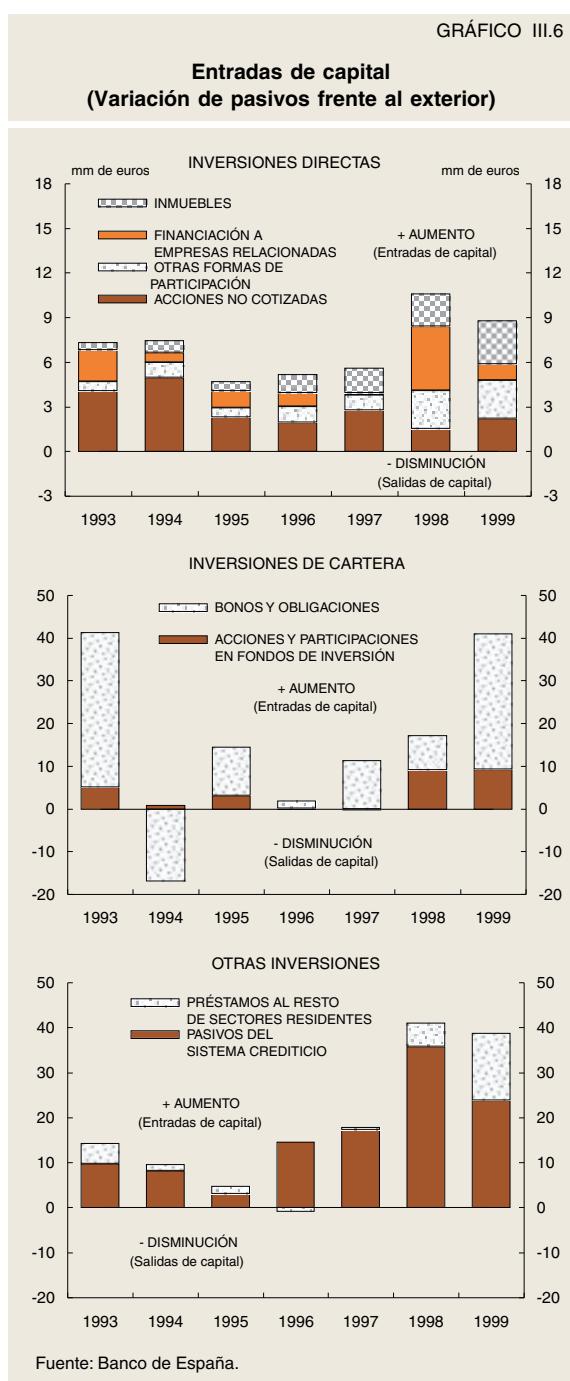
carteras de los sectores no residentes, como lo pone de manifiesto el hecho de que la rúbrica que más contribuyó al impulso de los flujos financieros procedentes del exterior fue la de *inversiones de cartera* (véase gráfico III.4). Así, la cifra total de aumento de los pasivos exteriores fue de más de 90 mm de euros, el 16,4 % del PIB, correspondiendo un 47 % de esa cifra a las adquisiciones de activos negociables, mientras que el peso de esta partida en el año anterior fue de un 23 %. Esta evolución respondió, sobre todo, a la fuerte recuperación de las colocaciones de deuda pública en el exterior, de forma que las adquisiciones de títulos públicos por no residentes alcanzaron la cifra de 25 mm de euros (véase gráfico III.6). Además, la mayor diversificación de la cartera de los no residentes debió verse favorecida también por el desarrollo que experimentaron los mercados de valores privados españoles en 1999, de forma que, aun siendo inferior todavía al grado de desarrollo alcanzado en otros países industrializados, propició un aumento notable de las emisiones por parte de las entidades de crédito y de otros sectores residentes. Así, en este último año, tanto las entidades de crédito como el sector privado no crediticio captaron recursos del exterior mediante la emisión de valores de renta fija por un importe de casi 9 mm de euros, muy superior al del año precedente. Los datos relativos a la distribución por países muestran que alrededor del 80 % de las adquisiciones de activos negociables en los mercados españoles por los no residentes procedieron de los países de la UE. No obstante, el elevado porcentaje de inversión procedente de la UE refleja, en parte, la utilización de algunos de estos países como plataformas para canalizar las inversiones procedentes de terceros países, al ofrecer mayores ventajas fiscales y presentar mercados secundarios más desarrollados.

Los flujos de *inversión directa* procedentes del exterior se cifraron en torno a 9 mm de euros, magnitud algo inferior a la de 1998 (véase gráfico III.6). Estos datos, comparados con los de inversión directa en el exterior, confirman que la economía española ha alcanzado un grado de madurez suficiente para que los flujos de financiación directa al exterior hayan llegado a ser muy superiores a los captados por las empresas españolas procedentes de otros países. Por áreas geográficas de procedencia, en torno al 90 % de la inversión directa se realizó por inversores de países de la OCDE, del que más de un 70 % correspondió a países de la UE.

Por lo que se refiere a las *operaciones de préstamo y depósito*, la magnitud de los flujos procedentes del exterior durante 1999 fue de cerca de 39 mm de euros, algo inferior a la del pasado año, cuando esta rúbrica experimentó



un espectacular aumento (véase gráfico III.6). La evolución de 1999 se produjo con un cambio importante en la distribución de la financiación por sectores, de forma que la captación de recursos por parte de las entidades de crédito, aun siendo todavía muy significativa, se moderó de forma notable respecto al año anterior, al tiempo que aumentó intensamente la financiación recibida por el sector privado no crediticio a través de préstamos a corto y largo plazo. Si a esto se añade la creciente apelación a los mercados exteriores de las empresas mediante la emisión de valores, se obtiene que este sector



recurrió al exterior por una magnitud relativamente elevada.

En el caso de las entidades de crédito, un análisis detallado por instrumentos muestra que la moderación de los flujos de financiación del exterior procedió de los depósitos a corto plazo de los no residentes, con un aumento de casi 11 mm de euros, menos de la mitad del crecimiento observado en 1998, mientras que la financiación captada a través de préstamos a largo plazo mostró un dinamismo algo superior al del año anterior, con una variación de alrede-

dor de 14 mm de euros. Esto supone que, considerando el total de instrumentos de financiación exterior de las entidades españolas, se produjo en 1999 un aumento del peso de la financiación a largo plazo y a través de la emisión de valores, y, por tanto, de la financiación más estable, reduciéndose así el predominio de las formas de financiación a más corto plazo observado desde 1997.

La moderación, respecto al año anterior, de la financiación bancaria exterior a corto plazo está muy ligada al proceso de cancelación de depósitos en el exterior por parte de otros sectores residentes, señalada anteriormente. En la medida en que casi la mitad de los depósitos en el extranjero del sector privado no crediticio se mantenía en filiales de las entidades de crédito españolas y que esas filiales reenviaban una buena parte de esa financiación a España mediante la constitución de depósitos, la liquidación de los depósitos en el exterior habrá dado lugar, paralelamente, a una cancelación de los depósitos de las filiales en las entidades españolas. Además, la pérdida de peso de estos recursos financieros se produjo en paralelo a un aumento de la obtención de financiación interna a través de depósitos y de emisión de valores. Esto ha sido posible por la mejora en el tratamiento fiscal de los rendimientos de los depósitos bancarios, señalada anteriormente, la existencia de un bajo coste de oportunidad de mantener parte del ahorro en estos activos bancarios, en un contexto de tipos de interés a corto plazo, aunque crecientes, todavía históricamente bajos y por la reducción de la rentabilidad esperada de las participaciones en los fondos de inversión, que habían canalizado gran parte del ahorro en los años anteriores.

Con la información relativa a la *Posición de Inversión Internacional*, se observa que, a pesar del fuerte aumento experimentado en los últimos años por los activos exteriores de los sectores residentes, la economía española continuó mostrando una posición deudora neta frente al resto del mundo por un importe de alrededor de un 20 % del PIB. No obstante, las variaciones de activos y pasivos exteriores que se produjeron en 1999 y que se han descrito y analizado anteriormente se reflejaron en cambios de las posiciones netas de inversión por instrumentos. Así, aun manteniéndose el saldo neto deudor de cada una de las tres rubricas de inversión, se produjo una significativa reducción de dicho saldo en el caso de las inversiones directas y de cartera respecto al año precedente, mientras que aumentó el correspondiente a las operaciones de préstamo y de depósito.

Dentro del saldo de activos frente al exterior, que alcanzan ya el 78 % del PIB, frente a poco

más de un 30 % al principio de la década de los noventa, se observó una redistribución del peso de los distintos instrumentos a favor de la inversión directa y de cartera, que representaban, al final de 1999, un 22 % y un 27 % del total de activos exteriores (17 % y 21 %, respectivamente, al final del 1998), y en detrimento de otras inversiones, que suponían, excluyendo los activos exteriores del Banco de España, alrededor de un 35 % (casi el 50 % en 1998).

A su vez, tras el intenso crecimiento de los pasivos de la economía española frente al exte-

rior en los últimos años, estos pasaron a representar un 99 % del PIB a finales de 1999, frente al 50 % del PIB a principios de los noventa. A diferencia de los activos exteriores, la orientación de las inversiones efectuadas en 1999 no alteró la participación de las distintas rúbricas en el saldo total de los pasivos: los préstamos y depósitos continúan siendo la partida más significativa, representando alrededor de un 45 % del total de los pasivos exteriores, mientras que las inversiones directas y de cartera mantuvieron una participación de alrededor del 20 % y del 35 %, respectivamente.

IV. CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA BALANZA DE PAGOS

IV.1. LA BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA EN 1999

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

Millones de euros

| | 1998 | | | 1999 | | |
|---|----------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------------|-----------------|
| | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo |
| | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA |
| Cuenta corriente | 169195,7 | 171794,1 | -2598,4 | 178634,2 | 190676,7 | -12042,5 |
| Mercancías | 100443,6 | 118923,3 | -18479,7 | 104244,1 | 131791,1 | -27547,0 |
| Servicios | 44189,1 | 24562,7 | 19626,4 | 50190,9 | 28600,2 | 21590,7 |
| <i>Turismo y viajes</i> | 26806,4 | 4 491,0 | 22315,3 | 30481,7 | 5 181,5 | 25300,3 |
| <i>Otros servicios</i> | 17382,7 | 20071,7 | -2688,9 | 19709,2 | 23418,7 | -3709,6 |
| Rentas | 13092,4 | 19843,5 | -6751,1 | 11674,7 | 20639,5 | -8964,8 |
| <i>Trabajo</i> | 277,3 | 275,4 | 2,0 | 322,1 | 320,2 | 1,9 |
| <i>Inversión</i> | 12815,1 | 19568,1 | -6753,1 | 11352,6 | 20319,4 | -8966,7 |
| Transferencias corrientes | 11470,6 | 8 464,6 | 3 006,0 | 12524,4 | 9 645,8 | 2 878,6 |
| Cuenta de capital | 6 426,2 | 746,3 | 5 679,9 | 7 584,0 | 956,0 | 6 628,0 |
| | | | | | | |
| Cuenta financiera (a) | 67057,2 | 67161,8 | -104,6 | 90900,5 | 79854,8 | 11045,7 |
| Inversiones de España en el exterior | – | 58522,7 | -58522,7 | – | 77147,9 | -77147,9 |
| <i>Directas</i> | – | 17002,0 | -17002,0 | – | 33240,5 | -33240,5 |
| <i>Cartera (b)</i> | – | 39070,9 | -39070,9 | – | 44039,8 | -44039,8 |
| <i>Derivados financieros (c)</i> | – | 2 449,7 | -2449,7 | – | -132,4 | 132,4 |
| Inversiones del exterior en España | 25992,2 | – | 25992,2 | 52183,7 | – | 52183,7 |
| <i>Directas (d)</i> | 10592,4 | – | 10592,4 | 8 781,2 | – | 8 781,2 |
| <i>Cartera (e)</i> | 15399,8 | – | 15399,8 | 43402,6 | – | 43402,6 |
| Otra inversión | 41065,0 | 20886,9 | 20178,1 | 38716,8 | 23676,9 | 15039,9 |
| <i>Instituciones financieras monetarias (f)</i> | 35801,6 | 3 022,0 | 32779,5 | 23833,1 | 32238,9 | -8405,8 |
| <i>Administraciones Públicas</i> | 872,3 | 382,2 | 490,1 | -253,8 | 217,4 | -471,2 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 4 391,1 | 17482,7 | -13091,6 | 15137,5 | -8779,4 | 23916,9 |
| Reservas | – | -12247,7 | 12247,7 | – | -20970,0 | 20970,0 |
| Errores y omisiones (g) | – | – | -2976,9 | – | – | -5631,2 |

Fuente: Banco de España.

(a) Desde la óptica del residente. Un signo positivo en la columna de variación de pasivos supone un aumento de los pasivos frente a no residentes, y un signo negativo, una disminución. Un signo positivo en la columna de variación de activos supone un aumento de los activos frente a no residentes, y un signo negativo, una disminución.

(b) No incluye derivados financieros.

(c) Los derivados se contabilizan como neto de netos. Convencionalmente se han asignado a la variación de activos, registrándose como variación de activos menos variación de pasivos.

(d) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(e) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas. No incluye derivados financieros.

(f) Excluidas reservas.

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

Balanza de Pagos: principales conceptos
Datos trimestrales

Millones de euros

| | 1999 | | | | |
|--|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | I TR II TR III TR IV TR | | | | |
| | CUENTA CORRIENTE | | | | |
| Ingresos | 178634,2 | 42395,2 | 44962,3 | 44036,0 | 47240,7 |
| Mercancías | 104244,1 | 24303,5 | 26829,8 | 23604,3 | 29506,5 |
| Servicios | 50190,9 | 10202,0 | 12636,8 | 14910,9 | 12441,2 |
| Turismo y viajes | 30481,7 | 5 744,3 | 7 724,8 | 9 821,0 | 7 191,7 |
| Otros servicios | 19709,2 | 4 457,7 | 4 912,1 | 5 089,9 | 5 249,5 |
| Rentas | 11674,7 | 3 357,7 | 2 910,5 | 2 556,7 | 2 849,8 |
| Trabajo | 322,1 | 71,6 | 72,9 | 82,5 | 95,1 |
| Inversión | 11352,6 | 3 286,2 | 2 837,6 | 2 474,2 | 2 754,6 |
| Transferencias | 12524,4 | 4 532,0 | 2 585,2 | 2 964,0 | 2 443,2 |
| Pagos | 190676,7 | 43024,3 | 47115,8 | 46690,7 | 53846,0 |
| Mercancías | 131791,1 | 29141,9 | 33403,6 | 31586,9 | 37658,6 |
| Servicios | 28600,2 | 6 297,3 | 6 844,1 | 7 725,0 | 7 733,7 |
| Turismo y viajes | 5 181,5 | 1 061,3 | 1 162,5 | 1 600,4 | 1 357,3 |
| Otros servicios | 23418,7 | 5 236,1 | 5 681,6 | 6 124,6 | 6 376,5 |
| Rentas | 20639,5 | 5 002,9 | 4 898,4 | 5 143,9 | 5 594,3 |
| Trabajo | 320,2 | 78,9 | 74,0 | 78,3 | 89,0 |
| Inversión | 20319,4 | 4 924,0 | 4 824,4 | 5 065,6 | 5 505,4 |
| Transferencias | 9 645,8 | 2 582,2 | 1 969,6 | 2 234,8 | 2 859,3 |
| Saldos | -12042,5 | -629,1 | -2153,4 | -2654,7 | -6605,3 |
| Mercancías | -27547,0 | -4838,4 | -6573,8 | -7982,6 | -8152,2 |
| Servicios | 21590,7 | 3 904,7 | 5 792,7 | 7 185,9 | 4 707,4 |
| Turismo y viajes | 25300,3 | 4 683,0 | 6 562,2 | 8 220,6 | 5 834,4 |
| Otros servicios | -3709,6 | -778,3 | -769,5 | -1034,8 | -1126,9 |
| Rentas | -8964,8 | -1645,1 | -1987,9 | -2587,3 | -2744,5 |
| Trabajo | 1,9 | -7,3 | -1,2 | 4,2 | 6,2 |
| Inversión | -8966,7 | -1637,8 | -1986,8 | -2591,4 | -2750,7 |
| Transferencias | 2 878,6 | 1 949,8 | 615,6 | 729,2 | -416,0 |
| CUENTA DE CAPITAL | | | | | |
| Ingresos | 7 584,0 | 1 791,2 | 1 414,5 | 1 508,9 | 2 869,3 |
| Pagos | 956,0 | 230,1 | 227,5 | 317,5 | 181,0 |
| Saldos | 6 628,0 | 1 561,2 | 1 187,1 | 1 191,5 | 2 688,3 |
| CUENTA FINANCIERA (a) | | | | | |
| VARIACIÓN DE PASIVOS: | | | | | |
| Inversiones | 52183,7 | 13089,7 | 9 038,5 | 16755,7 | 13299,9 |
| Directas (b) | 8 781,2 | 1 402,0 | 3 236,0 | 2 615,6 | 1 527,6 |
| Cartera (c) | 43402,6 | 11687,7 | 5 802,5 | 14140,1 | 11772,3 |
| Otra inversión | 38716,8 | 18177,2 | 16260,0 | -3175,5 | 7 455,0 |
| Instituciones financieras monetarias (d) | 23833,1 | 15153,1 | 7 999,2 | -2274,9 | 2 955,7 |
| Administraciones Públicas | -253,8 | -365,1 | 173,4 | -369,5 | 307,3 |
| Otros sectores residentes | 15137,5 | 3 389,1 | 8 087,4 | -531,1 | 4 192,0 |
| VARIACIÓN DE ACTIVOS: | | | | | |
| Inversiones | 77147,9 | 18279,1 | 40075,6 | 10181,1 | 8 612,0 |
| Directas | 33240,5 | 3 720,9 | 20066,3 | 5 306,2 | 4 147,1 |
| Cartera (e) | 44039,8 | 14279,8 | 19749,5 | 5 119,2 | 4 891,3 |
| Derivados financieros (f) | -132,4 | 278,4 | 259,9 | -244,2 | -426,4 |
| Otra inversión | 23676,9 | 22411,1 | -8117,4 | 2 728,0 | 6 655,3 |
| Instituciones financieras monetarias (d) | 32238,9 | 20648,7 | -2 158,5 | 2 900,9 | 10847,8 |
| Administraciones Públicas | 217,4 | 24,8 | -27,5 | 136,9 | 83,2 |
| Otros sectores residentes | -8779,4 | 1 737,6 | -5931,4 | -309,8 | -4275,8 |
| Reservas | -20970,0 | -10080,2 | -8588,1 | -1813,8 | -487,9 |
| Errores y omisiones (g) | 5 631,2 | 1 589,0 | 962,1 | 1 021,6 | 2 058,5 |

Fuente: Banco de España.

(a) Desde la óptica del residente. Un signo positivo implica un aumento del activo o pasivo correspondiente, y un signo negativo, una disminución.

(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. No incluye derivados financieros.

(d) Excluidas reservas.

(e) No incluye derivados financieros.

(f) Los derivados se contabilizan como neto de netos. Convencionalmente se han asignado a variación de activos, registrándose como variación de activos menos variación de pasivos.

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

Balanza de Servicios por componentes

CUADRO IV.1.3

Millones de euros

| | 1999 | 1999 | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| INGRESOS | 50190,9 | 10202,0 | 12636,8 | 14910,9 | 12441,2 |
| Turismo y viajes | 30481,7 | 5 744,3 | 7 724,8 | 9 821,0 | 7 191,7 |
| Transportes | 7 070,3 | 1 431,7 | 1 792,3 | 2 052,0 | 1 794,2 |
| Fletes | 2 558,9 | 605,3 | 655,2 | 587,8 | 710,6 |
| Pasajes | 2 415,7 | 391,3 | 632,8 | 867,5 | 524,2 |
| Aéreos | 2 319,7 | 361,6 | 609,6 | 843,5 | 505,0 |
| Terrestres y otros | 36,6 | 11,1 | 7,4 | 10,4 | 7,7 |
| Marítimos | 59,5 | 18,6 | 15,8 | 13,6 | 11,4 |
| Otros (a) | 2 095,6 | 435,1 | 504,3 | 596,7 | 559,5 |
| Comunicaciones | 550,9 | 99,6 | 114,9 | 151,7 | 184,6 |
| Construcción | 455,3 | 127,5 | 108,4 | 105,9 | 113,6 |
| Seguros | 756,9 | 202,7 | 197,5 | 194,5 | 162,3 |
| Servicios financieros | 1 255,7 | 406,8 | 342,1 | 232,9 | 273,8 |
| Servicios informáticos | 1 915,5 | 429,2 | 498,9 | 451,1 | 536,3 |
| Servicios prestados a las empresas | 6 640,3 | 1 521,7 | 1 615,0 | 1 619,4 | 1 884,2 |
| Comerciales (b) | 915,3 | 203,3 | 213,9 | 223,7 | 274,4 |
| Leasing operativo (c) | 116,6 | 32,7 | 28,1 | 32,1 | 23,7 |
| Otros servicios prestados a las empresas | 5 608,4 | 1 285,7 | 1 373,0 | 1 363,6 | 1 586,0 |
| Servicios personales, culturales y recreativos | 412,8 | 87,9 | 92,7 | 120,8 | 111,4 |
| Audiovisuales | 144,4 | 33,4 | 36,8 | 35,3 | 38,9 |
| Otros servicios culturales y recreativos | 268,4 | 54,5 | 55,9 | 85,4 | 72,5 |
| Servicios gubernamentales | 328,4 | 75,3 | 84,0 | 77,2 | 91,9 |
| Royalties y rentas de la propiedad inmaterial | 323,0 | 75,3 | 66,1 | 84,5 | 97,1 |
| PAGOS | 28600,2 | 6 297,3 | 6 844,1 | 7 725,0 | 7 733,7 |
| Turismo y viajes | 5 181,5 | 1 061,3 | 1 162,5 | 1 600,4 | 1 357,3 |
| Transportes | 7 293,1 | 1 457,5 | 1 790,6 | 2 092,1 | 1 952,8 |
| Fletes | 4 200,4 | 937,0 | 1 056,7 | 1 009,1 | 1 197,7 |
| Pasajes | 1 827,9 | 348,8 | 433,9 | 573,4 | 471,8 |
| Aéreos | 1 756,1 | 337,6 | 418,8 | 553,4 | 446,3 |
| Terrestres y otros | 12,4 | 2,5 | 3,0 | 2,7 | 4,3 |
| Marítimos | 59,3 | 8,7 | 12,1 | 17,3 | 21,2 |
| Otros (a) | 1 264,8 | 171,8 | 300,0 | 509,6 | 283,3 |
| Comunicaciones | 539,5 | 123,9 | 144,1 | 143,1 | 128,5 |
| Construcción | 305,5 | 81,4 | 83,4 | 71,0 | 69,7 |
| Seguros | 880,4 | 189,2 | 220,3 | 228,9 | 242,0 |
| Servicios financieros | 1 234,9 | 320,2 | 304,8 | 314,8 | 295,1 |
| Servicios informáticos | 1 085,2 | 256,3 | 286,1 | 240,0 | 302,8 |
| Servicios prestados a las empresas | 8 788,1 | 1 993,3 | 2 055,3 | 2 168,5 | 2 570,9 |
| Comerciales (b) | 787,5 | 203,4 | 188,4 | 187,1 | 208,5 |
| Leasing operativo (c) | 682,0 | 165,4 | 145,6 | 177,7 | 193,3 |
| Otros servicios prestados a las empresas | 7 318,5 | 1 624,5 | 1 721,3 | 1 803,6 | 2 169,1 |
| Servicios personales, culturales y recreativos | 1 173,3 | 271,6 | 278,5 | 317,7 | 305,4 |
| Audiovisuales | 795,7 | 185,4 | 202,8 | 175,5 | 232,0 |
| Otros servicios culturales y recreativos | 377,5 | 86,2 | 75,8 | 142,2 | 73,4 |
| Servicios gubernamentales | 403,6 | 87,4 | 95,4 | 101,6 | 119,1 |
| Royalties y rentas de la propiedad inmaterial | 1 715,2 | 455,2 | 423,0 | 446,8 | 390,2 |

Balanza de Servicios por componentes (continuación)

Millones de euros

| | 1999 | 1999 | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| SALDOS | 21590,7 | 3 904,7 | 5 792,7 | 7 185,9 | 4 707,4 |
| Turismo y viajes | 25300,3 | 4 683,0 | 6 562,2 | 8 220,6 | 5 834,4 |
| Transportes | -222,8 | -25,8 | 1,7 | -40,1 | -158,6 |
| Fletes | -1641,5 | -331,6 | -401,4 | -421,3 | -487,1 |
| Pasajes | 587,9 | 42,5 | 198,9 | 294,1 | 52,3 |
| Aéreos | 563,6 | 24,0 | 190,8 | 290,0 | 58,7 |
| Terrestres y otros | 24,1 | 8,6 | 4,4 | 7,7 | 3,4 |
| Marítimos | 0,2 | 9,9 | 3,7 | -3,7 | -9,8 |
| Otros (a) | 830,8 | 263,3 | 204,3 | 87,1 | 276,2 |
| Comunicaciones | 11,4 | -24,2 | -29,2 | 8,6 | 56,2 |
| Construcción | 149,9 | 46,0 | 25,1 | 34,9 | 43,9 |
| Seguros | -123,5 | 13,4 | -22,8 | -34,4 | -79,7 |
| Servicios financieros | 20,8 | 86,6 | 37,3 | -81,9 | -21,3 |
| Servicios informáticos | 830,3 | 172,9 | 212,8 | 211,1 | 233,5 |
| Servicios prestados a las empresas | -2147,8 | -471,6 | -440,3 | -549,1 | -686,7 |
| Comerciales (b) | 127,8 | -0,1 | 25,5 | 36,5 | 65,9 |
| Leasing operativo (c) | -565,4 | -132,7 | -117,5 | -145,7 | -169,6 |
| Otros servicios prestados a las empresas | -1710,1 | -338,8 | -348,3 | -440,0 | -583,0 |
| Servicios personales, culturales y recreativos | -760,4 | -183,7 | -185,8 | -197,0 | -193,9 |
| Audiovisuales | -651,3 | -152,1 | -166,0 | -140,2 | -193,0 |
| Otros servicios culturales y recreativos | -109,2 | -31,7 | -19,9 | -56,8 | -0,9 |
| Servicios gubernamentales | -75,2 | -12,1 | -11,4 | -24,5 | -27,2 |
| Royalties y rentas de la propiedad inmaterial | -1392,3 | -379,9 | -356,9 | -362,4 | -293,0 |

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

| | 1999 | 1999 | | | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| Ingresos | 11352,6 | 3 286,2 | 2 837,6 | 2 474,2 | 2 754,6 |
| Instituciones financieras monetarias | 7 357,3 | 2 237,9 | 1 795,2 | 1 661,3 | 1 662,9 |
| Administraciones Públicas | 97,2 | 23,0 | 18,1 | 27,8 | 28,4 |
| Otros sectores residentes | 3 898,1 | 1 025,3 | 1 024,3 | 785,2 | 1 063,3 |
| Pagos | 20319,4 | 4 924,0 | 4 824,4 | 5 065,6 | 5 505,4 |
| Instituciones financieras monetarias | 8 356,2 | 2 218,9 | 1 998,2 | 1 902,5 | 2 236,6 |
| Administraciones Públicas | 5 712,1 | 1 555,5 | 1 230,0 | 1 510,9 | 1 415,7 |
| Otros sectores residentes | 6 251,0 | 1 149,6 | 1 596,1 | 1 652,2 | 1 853,0 |
| Saldos | -8966,7 | -1637,8 | -1986,8 | -2591,4 | -2750,7 |
| Instituciones financieras monetarias | -998,9 | 18,9 | -203,0 | -241,2 | -573,6 |
| Administraciones Públicas | -5614,9 | -1532,5 | -1211,9 | -1483,2 | -1387,4 |
| Otros sectores residentes | -2352,9 | -124,3 | -571,9 | -867,0 | -789,7 |

Fuente: Banco de España.

Rentas de la inversión por instrumentos

Millones de euros

| | 1999 | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | I TR | II TR | III TR | IV TR | |
| Ingresos | 11352,6 | 3 286,2 | 2 837,6 | 2 474,2 | 2 754,6 |
| Rentas de inversiones directas | 1 159,9 | 258,6 | 307,7 | 200,9 | 392,8 |
| Rentas de inversiones de cartera | 2 718,4 | 593,0 | 668,3 | 633,9 | 823,3 |
| <i>Dividendos distribuidos</i> | 462,4 | 41,5 | 179,7 | 122,9 | 118,2 |
| <i>De otras inversiones de cartera</i> | 2 256,0 | 551,5 | 488,5 | 511,0 | 705,1 |
| Rentas de otra inversión | 7 474,3 | 2 434,6 | 1 861,6 | 1 639,5 | 1 538,6 |
| Pagos | 20319,4 | 4 924,0 | 4 824,4 | 5 065,6 | 5 505,4 |
| Rentas de inversiones directas (a) | 3 793,9 | 502,4 | 1 120,8 | 915,1 | 1 255,5 |
| Rentas de inversiones de cartera (b) | 7 714,2 | 2 088,2 | 1 574,2 | 2 012,5 | 2 039,4 |
| <i>Dividendos distribuidos (b)</i> | 1 762,8 | 482,5 | 343,4 | 510,9 | 426,0 |
| <i>De otras inversiones en valores negociables</i> | 5 951,4 | 1 605,8 | 1 230,8 | 1 501,5 | 1 613,4 |
| Rentas de otra inversión | 8 811,3 | 2 333,3 | 2 129,4 | 2 138,1 | 2 210,5 |

Fuente: Banco de España.

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

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

Transferencias corrientes por sectores

Millones de euros

| | 1999 | | | | |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | I TR | II TR | III TR | IV TR | |
| Ingresos | 12524,4 | 4 532,0 | 2 585,2 | 2 964,0 | 2 443,2 |
| Administraciones Públicas | 2 557,8 | 560,1 | 502,7 | 877,2 | 617,8 |
| <i>De las que: con la UE</i> | 2 031,5 | 439,6 | 326,5 | 774,5 | 491,0 |
| Resto sectores | 9 966,7 | 3 971,9 | 2 082,5 | 2 086,8 | 1 825,5 |
| <i>Remesas de trabajadores</i> | 3 139,0 | 638,2 | 757,2 | 904,2 | 839,5 |
| <i>Otras</i> | 6 827,7 | 3 333,7 | 1 325,3 | 1 182,7 | 986,0 |
| <i>De las que: con la UE</i> | 5 236,9 | 2 990,6 | 920,3 | 805,9 | 520,1 |
| Pagos | 9 645,8 | 2 582,2 | 1 969,6 | 2 234,8 | 2 859,3 |
| Administraciones Públicas | 7 115,2 | 1 991,4 | 1 395,1 | 1 587,4 | 2 141,2 |
| <i>De las que: con la UE</i> | 6 328,8 | 1 829,7 | 1 137,0 | 1 458,4 | 1 903,7 |
| Resto sectores | 2 530,6 | 590,7 | 574,5 | 647,4 | 718,1 |
| <i>Remesas de trabajadores</i> | 915,9 | 193,8 | 195,9 | 249,1 | 277,0 |
| <i>Otras</i> | 1 614,8 | 396,9 | 378,6 | 398,3 | 441,0 |
| Saldos | 2 878,6 | 1 949,8 | 615,6 | 729,2 | -416,0 |
| Administraciones Públicas | -4557,4 | -1431,3 | -892,5 | -710,2 | -1523,4 |
| <i>De las que: con la UE</i> | -4297,4 | -1390,1 | -810,6 | -683,9 | -1412,8 |
| Resto sectores | 7 436,0 | 3 381,1 | 1 508,1 | 1 439,4 | 1 107,4 |
| <i>Remesas de trabajadores</i> | 2 223,1 | 444,3 | 561,3 | 655,0 | 562,4 |
| <i>Otras</i> | 5 212,9 | 2 936,8 | 946,7 | 784,4 | 545,0 |
| <i>De las que: con la UE</i> | 5 236,9 | 2 990,6 | 920,3 | 805,9 | 520,1 |

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

Cuenta de capital

Millones de euros

| | 1999 | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| Ingresos | 7 584,0 | 1 791,2 | 1 414,5 | 1 508,9 |
| Transferencias de capital | 7 412,0 | 1 763,3 | 1 362,4 | 1 434,4 |
| Administraciones Públicas | 6 687,7 | 1 584,7 | 1 184,7 | 1 249,4 |
| De las que: con la UE | 6 247,1 | 1 507,5 | 1 066,2 | 1 136,4 |
| Resto sectores | 724,3 | 178,6 | 177,6 | 185,0 |
| Enajenación activos inmateriales no producidos | 172,0 | 27,9 | 52,2 | 74,5 |
| Pagos | 956,0 | 230,1 | 227,5 | 317,5 |
| Transferencias de capital | 637,3 | 131,0 | 161,7 | 199,7 |
| Administraciones Públicas | 261,6 | 51,2 | 80,7 | 78,3 |
| De las que: con la UE | 85,9 | 14,7 | 37,1 | 22,3 |
| Resto sectores | 375,7 | 79,8 | 81,0 | 121,4 |
| Adquisición activos inmateriales no producidos | 318,7 | 99,1 | 65,7 | 117,8 |
| Saldos | 6 628,0 | 1 561,2 | 1 187,1 | 1 191,5 |
| Transferencias de capital | 6 774,7 | 1 632,3 | 1 200,6 | 1 234,7 |
| Administraciones Públicas | 6 426,0 | 1 533,5 | 1 104,0 | 1 171,0 |
| De las que: con la UE | 6 161,2 | 1 492,8 | 1 029,2 | 1 114,1 |
| Resto sectores | 348,6 | 98,8 | 96,6 | 63,7 |
| Enajenación/adquisición activos inmateriales no producidos | -146,7 | -71,1 | -13,5 | -43,2 |
| | | | | -18,7 |

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

Cuenta financiera por instrumentos y sectores

Millones de euros

| | 1999 | | | |
|--|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| VARIACIÓN DE PASIVOS (a): | | | | |
| Inversiones | 52183,7 | 13089,7 | 9 038,5 | 16755,7 |
| Directas (b) | 8 781,2 | 1 402,0 | 3 236,0 | 2 615,6 |
| Instituciones financieras monetarias | 222,8 | -135,2 | -0,4 | 148,3 |
| Otros sectores residentes | 8 558,3 | 1 537,2 | 3 236,4 | 2 467,3 |
| Cartera (c) | 43402,6 | 11687,7 | 5 802,5 | 14140,1 |
| Instituciones financieras monetarias | 8 055,7 | 1 684,5 | 1 867,8 | 1 001,8 |
| Administraciones Públicas | 25119,1 | 8 156,2 | 3 124,9 | 8 641,5 |
| Otros sectores residentes | 10227,7 | 1 847,0 | 809,8 | 4 496,7 |
| Otra inversión | 38716,8 | 18177,2 | 16260,0 | -3175,5 |
| Instituciones financieras monetarias (d) | 23833,1 | 15153,1 | 7 999,2 | -2274,9 |
| Administraciones Públicas | -253,8 | -365,1 | 173,4 | -369,5 |
| Otros sectores residentes | 15137,5 | 3 389,1 | 8 087,4 | -531,1 |
| VARIACIÓN DE ACTIVOS (a): | | | | |
| Inversiones | 77147,9 | 18279,1 | 40075,6 | 10181,1 |
| Directas | 33240,5 | 3 720,9 | 20066,3 | 5 306,2 |
| Instituciones financieras monetarias | -509,6 | 55,9 | -1115,2 | 149,2 |
| Otros sectores residentes | 33750,1 | 3 665,0 | 2 1181,5 | 5 157,0 |
| Cartera (e) | 44039,8 | 14279,8 | 19749,5 | 5 119,2 |
| Instituciones financieras monetarias | 15383,3 | 4 808,5 | 8 980,6 | 1 321,9 |
| Otros sectores residentes | 28656,5 | 9 471,2 | 10768,9 | 3 797,3 |
| Derivados financieros (f) | -132,4 | 278,4 | 259,9 | -244,2 |
| Otra inversión | 23676,9 | 22411,1 | -8117,4 | 2 728,0 |
| Instituciones financieras monetarias (d) | 32238,9 | 20648,7 | -2158,5 | 2 900,9 |
| Administraciones Públicas | 217,4 | 24,8 | -27,5 | 136,9 |
| Otros sectores residentes | -8779,4 | 1 737,6 | -5931,4 | -309,8 |
| Reservas | -20970,0 | -10080,2 | -8588,1 | -1813,8 |
| | | | | -487,9 |

Fuente: Banco de España.

(a) Desde la óptica del residente. Un signo positivo implica un aumento del activo o pasivo correspondiente, y un signo negativo, una disminución.

(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. No incluye derivados financieros.

(d) Excluidas reservas.

(e) No incluye derivados financieros.

(f) Los derivados se contabilizan como neto de netos. Convencionalmente se han asignado a la variación de activos, registrándose como variación de activos menos variación de pasivos.

Cuenta financiera por sectores e instrumentos

CUADRO IV.1.9

Millones de euros

| | 1999 | 1999 | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| VARIACIÓN DE PASIVOS (a): | | | | | |
| INSTITUCIONES FINANCIERAS MONETARIAS | 32111,7 | 16702,4 | 9 866,5 | -1124,7 | 6 667,5 |
| Inversiones | 8 278,6 | 1 549,3 | 1 867,3 | 1 150,1 | 3 711,8 |
| Directas (b) | 222,8 | -135,2 | -0,4 | 148,3 | 210,2 |
| Acciones no cotizadas | 80,2 | -76,4 | -12,9 | 1,3 | 168,2 |
| Otras formas de participación | 142,6 | -58,8 | 12,4 | 147,1 | 42,0 |
| Cartera (c) | 8 055,7 | 1 684,5 | 1 867,8 | 1 001,8 | 3 501,7 |
| Acciones cotizadas | 1 592,1 | 679,5 | 680,0 | -758,0 | 990,5 |
| Bonos y obligaciones | 6 441,5 | 1 007,6 | 1 192,9 | 1 747,3 | 2 493,7 |
| Instrumentos del mercado monetario | 22,2 | -2,6 | -5,1 | 12,4 | 17,5 |
| Otra inversión | 23833,1 | 15153,1 | 7 999,2 | -2274,9 | 2 955,7 |
| A largo plazo | 13660,5 | 3 499,8 | 5 206,5 | 1 750,2 | 3 204,0 |
| A corto plazo | 10172,6 | 11653,3 | 2 792,7 | -4025,1 | -248,3 |
| Cesiones temporales | -810,7 | 7 227,4 | -3408,6 | -1911,0 | -2718,5 |
| Depósitos | 10983,4 | 4 425,8 | 6 201,3 | -2114,0 | 2 470,2 |
| ADMINISTRACIONES PÚBLICAS | 24865,3 | 7 791,1 | 3 298,2 | 8 272,1 | 5 503,8 |
| Inversiones | 25119,1 | 8 156,2 | 3 124,9 | 8 641,5 | 5 196,5 |
| Bonos y obligaciones | 23966,9 | 8 601,7 | 2 663,3 | 8 235,3 | 4 466,6 |
| Instrumentos del mercado monetario | 1 151,9 | -445,5 | 461,6 | 405,9 | 729,9 |
| Resto | 0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,4 | 0,0 |
| Otra inversión | -253,8 | -365,1 | 173,4 | -369,5 | 307,3 |
| Préstamos a largo | -151,7 | 62,3 | 194,0 | -420,1 | 12,1 |
| Préstamos a corto | -102,1 | -427,4 | -20,6 | 50,7 | 295,2 |
| OTROS SECTORES RESIDENTES | 33923,6 | 6 773,4 | 12133,7 | 6 432,9 | 8 583,6 |
| Inversiones | 18786,1 | 3 384,3 | 4 046,3 | 6 964,0 | 4 391,5 |
| Directas (b) | 8 558,3 | 1 537,2 | 3 236,4 | 2 467,3 | 1 317,4 |
| Acciones no cotizadas | 2 117,5 | 325,8 | 853,3 | 588,7 | 349,7 |
| Otras formas de participación | 2 458,7 | 566,9 | 626,6 | 443,1 | 822,1 |
| Financiación empresas relacionadas | 1 047,5 | 73,3 | 978,8 | 662,7 | -667,3 |
| Inmuebles | 2 934,6 | 571,2 | 777,8 | 772,8 | 812,8 |
| Cartera (c) | 10227,7 | 1 847,0 | 809,8 | 4 496,7 | 3 074,1 |
| Acciones cotizadas y fondos de inversión | 7 699,7 | 1 451,9 | 117,8 | 3 309,9 | 2 820,0 |
| Bonos y obligaciones | 1 376,2 | 167,8 | 301,5 | 492,9 | 414,0 |
| Instrumentos del mercado monetario | 1 151,9 | 227,3 | 390,5 | 693,9 | -159,9 |
| Otra inversión | 15137,5 | 3 389,1 | 8 087,4 | -531,1 | 4 192,0 |
| Préstamos a largo | 5 351,4 | 749,5 | 2 243,1 | 213,2 | 2 145,6 |
| Préstamos a corto | 9 786,1 | 2 639,6 | 5 844,4 | -744,3 | 2 046,4 |

Cuenta financiera por sectores e instrumentos (continuación)

Millones de euros

| | 1999 | 1999 | | | |
|---|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| VARIACIÓN DE ACTIVOS (a): | | | | | |
| INSTITUCIONES FINANCIERAS MONETARIAS (d) | 45452,6 | 25220,0 | 5 657,1 | 3 945,4 | 10630,1 |
| Inversiones | 13213,7 | 4 571,3 | 7 815,6 | 1 044,5 | -217,8 |
| Directas | -509,6 | 55,9 | -1115,2 | 149,2 | 400,5 |
| Acciones | -567,6 | 55,8 | -1128,5 | 114,2 | 390,8 |
| Otras formas de participación | 55,2 | -1,2 | 12,8 | 35,4 | 8,2 |
| Inmuebles | 2,8 | 1,2 | 0,5 | -0,4 | 1,5 |
| Cartera (e) | 15383,3 | 4 808,5 | 8 980,6 | 1 321,9 | 272,2 |
| Acciones cotizadas y fondos de inversión | 2 767,4 | 59,7 | 665,4 | 1 574,1 | 468,2 |
| Bonos y obligaciones | 11909,5 | 4 555,1 | 7 982,0 | -634,9 | 7,3 |
| Instrumentos del mercado monetario | 706,4 | 193,8 | 333,3 | 382,6 | -203,3 |
| Derivados financieros (f) | -1659,9 | -293,1 | -49,8 | -426,5 | -890,5 |
| Otra inversión | 32238,9 | 20648,7 | -2158,5 | 2 900,9 | 10847,8 |
| A largo plazo | 5 991,6 | 4 299,4 | 598,6 | 618,6 | 474,9 |
| A corto plazo | -5350,7 | 21,0 | -12823,9 | 5 160,6 | 2 291,5 |
| Préstamos | 997,5 | 44,6 | -285,4 | 976,2 | 262,0 |
| Adquisiciones temporales | -4255,1 | -883,9 | -4207,7 | -1706,7 | 2 543,2 |
| Depósitos | -2087,1 | 853,0 | -8326,5 | 5 900,7 | -514,3 |
| ADMINISTRACIONES PÚBLICAS | 181,7 | 25,0 | -53,4 | 105,8 | 104,4 |
| Inversiones | -35,7 | 0,2 | -25,8 | -31,2 | 21,2 |
| Otra inversión | 217,4 | 24,8 | -27,5 | 136,9 | 83,2 |
| Préstamos y depósitos a largo | 242,2 | 41,3 | 57,2 | 76,8 | 66,9 |
| Préstamos y depósitos a corto | -24,8 | -16,5 | -84,8 | 60,2 | 16,3 |
| OTROS SECTORES RESIDENTES | 55190,5 | 15445,2 | 26354,5 | 8 857,9 | 4 532,8 |
| Inversiones | 63969,9 | 13707,6 | 32285,9 | 9 167,8 | 8 808,6 |
| Directas | 33750,1 | 3 665,0 | 21181,5 | 5 157,0 | 3 746,6 |
| Acciones | 28346,3 | 3 635,9 | 19689,5 | 2 678,7 | 2 342,1 |
| Otras formas de participación | 4 250,5 | 433,6 | 787,1 | 1 941,1 | 1 088,7 |
| Financiación empresas relacionadas | 924,3 | -451,2 | 658,9 | 475,7 | 240,9 |
| Inmuebles | 229,0 | 46,8 | 45,9 | 61,5 | 74,9 |
| Cartera (e) | 28656,5 | 9 471,2 | 10768,9 | 3 797,3 | 4 619,1 |
| Acciones cotizadas y fondos de inversión | 13547,8 | 2 655,1 | 3 676,4 | 2 893,2 | 4 323,1 |
| Bonos y obligaciones | 15790,3 | 6 995,0 | 7 038,3 | 954,7 | 802,3 |
| Instrumentos del mercado monetario | -681,6 | -178,8 | 54,2 | -50,7 | -506,2 |
| Derivados financieros (f) | 1 563,3 | 571,3 | 335,6 | 213,5 | 442,9 |
| Otra inversión | -8779,4 | 1 737,6 | -5931,4 | -309,8 | -4275,8 |
| Préstamos y depósitos a largo | -178,7 | -38,6 | -153,2 | -137,6 | 150,7 |
| Préstamos y depósitos a corto | -8600,7 | 1 776,2 | -5778,2 | -172,2 | -4426,5 |
| RESERVAS | -20970,0 | -10080,2 | -8588,1 | -1813,8 | -487,9 |

Fuente: Banco de España.

(a) Desde la óptica del residente. Un signo positivo en la rúbrica de variación de pasivos supone un aumento de los pasivos frente a no residentes, y un signo negativo, una disminución. Un signo positivo en la rúbrica de variación de activos supone un aumento de los activos frente a no residentes, y un signo negativo, una disminución.

(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. No incluye derivados financieros.

(d) Excluidas reservas.

(e) No incluye derivados financieros.

(f) Los derivados se contabilizan como neto de netos. Convencionalmente se han asignado a la variación de activos, registrándose como variación de activos menos variación de pasivos.

Inversiones del exterior en España por tipos de inversión

Millones de euros

| | 1999 | 1999 | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| Directas, en sentido estricto | | | | | |
| Acciones no cotizadas | 9 395,5 | 1 467,1 | 3 746,4 | 3 153,3 | 1 049,6 |
| Acciones cotizadas (a) | 2 197,7 | 249,4 | 840,4 | 590,0 | 517,9 |
| Otras formas de participación | 614,3 | 65,1 | 510,4 | 537,7 | -477,9 |
| Inmuebles | 2 601,3 | 508,1 | 639,0 | 590,2 | 864,0 |
| Financiación empresas relacionadas | 2 934,6 | 571,2 | 777,8 | 772,8 | 812,8 |
| 1 047,5 | 73,3 | 978,8 | 662,7 | -667,3 | |
| Cartera, en sentido estricto (b) | 42788,2 | 11622,6 | 5 292,1 | 13602,4 | 12250,3 |
| Acciones cotizadas y fondos de inversión | 8 677,7 | 2 066,3 | 287,4 | 2 014,6 | 4 288,5 |
| Otras inversiones de cartera | 34110,5 | 9 556,3 | 5 004,7 | 11587,8 | 7 961,7 |

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 1999
Detalle por zonas económicas seleccionadas

Millones de euros

| | UE | | | UME | | | EFTA | | |
|--|----------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------------|--------------|----------------------|----------------------|-------------|
| | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo |
| Cuenta corriente | | | | | | | | | |
| Mercancías | 75639,7 | 89429,3 | -13790,0 | 63427,5 | 75664,7 | -12237,0 | 1 764,3 | 2 181,9 | -417,6 |
| Servicios | 37975,5 | 17672,6 | 20302,9 | 23969,5 | 12640,1 | 11329,3 | 3 769,4 | 1 750,8 | 2 018,6 |
| Turismo y viajes | 25660,0 | 2 789,2 | 22870,9 | 15348,3 | 1 910,1 | 1 3438,3 | 1 793,3 | 165,9 | 1 627,4 |
| Otros servicios | 12315,5 | 14883,4 | -2567,9 | 8 621,1 | 10730,1 | -2108,9 | 1 976,1 | 1 584,9 | 391,2 |
| Rentas del trabajo | 167,4 | 135,5 | 31,8 | 100,0 | 101,7 | -1,7 | 26,3 | 16,2 | 10,1 |
| Rentas de la inversión | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Instituciones financieras monetarias (a) | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Administraciones Públicas | 4,8 | 5 365,9 | -5361,1 | 3,0 | 2 833,1 | -2830,0 | - | 24,6 | -24,6 |
| Otros sectores residentes | 3 121,2 | 4 621,0 | -1499,8 | 1 985,1 | 3 409,1 | -1424,0 | 44,6 | 572,2 | -527,6 |
| Transferencias | 10289,1 | 7 511,9 | 2 777,3 | 2 308,8 | 982,8 | 1 326,0 | 653,4 | 61,6 | 591,9 |
| Cuenta de capital | 6 803,4 | 495,5 | 6 307,9 | 431,9 | 330,7 | 101,2 | 111,9 | 44,3 | 67,6 |
| | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA |
| Cuenta financiera | | | | | | | | | |
| Administraciones Públicas | 22898,9 | 75,9 | 22823,1 | 7 288,4 | 113,1 | 7 175,3 | 1 089,1 | -103,5 | 1 192,6 |
| Inversiones | 23031,6 | - | 23031,6 | 6 846,8 | - | 6 846,8 | 1 089,1 | - | 1 089,1 |
| Otra inversión | -132,7 | -26,6 | -106,1 | 441,5 | 24,6 | 416,9 | - | » | » |
| Otros sectores residentes | 32998,2 | 21002,0 | 11996,2 | 20259,4 | 20076,7 | 182,7 | 314,8 | 1 150,3 | -835,5 |
| Inversiones del exterior en España | 17941,8 | - | 17941,8 | 7 345,8 | - | 7 345,8 | 252,7 | - | 252,7 |
| Directas (b) | 6 695,5 | - | 6 695,5 | 3 589,9 | - | 3 589,9 | 3,0 | - | 3,0 |
| Cartera (c) (d) | 11246,3 | - | 11246,3 | 3 755,9 | - | 3 755,9 | 249,7 | - | 249,7 |
| Inversiones de España en el exterior | - | 30667,1 | -30 667,1 | - | 24189,3 | -24189,3 | - | 1 469,7 | -1469,7 |
| Directas | - | 5 434,3 | -5434,3 | - | 4 265,5 | -4265,5 | - | 1 059,9 | -1059,9 |
| Cartera (d) | - | 23537,9 | -23538,0 | - | 18528,8 | -18529,0 | - | 414,6 | -414,6 |
| Otra inversión | 15056,3 | -9665,2 | 24721,5 | 12913,6 | -4112,6 | 17026,2 | 62,1 | -319,3 | 381,5 |
| 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.

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

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

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

Millones de euros

| | OCDE | | | NAFTA | | | Latinoamérica | | |
|--|----------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------------|--------------|----------------------|----------------------|--------------|
| | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo |
| Cuenta corriente | | | | | | | | | |
| Mercancías | 88355,7 | 108 313,0 | -19958,0 | 6 407,3 | 8 743,2 | -2335,9 | 5 922,6 | 4 580,6 | 1 342,0 |
| Servicios | 46833,4 | 25143,8 | 21689,6 | 4 464,7 | 4 961,8 | -497,1 | 1 823,2 | 1 191,8 | 631,4 |
| Turismo y viajes | 29714,8 | 4 246,0 | 25468,8 | 1 976,9 | 1 172,6 | 804,3 | 442,5 | 317,0 | 125,5 |
| Otros servicios | 17118,6 | 20897,8 | -3779,2 | 2 487,8 | 3 789,2 | -1301,4 | 1 380,7 | 874,8 | 505,9 |
| Rentas del trabajo | 267,1 | 213,5 | 53,6 | 69,7 | 49,0 | 20,7 | 28,5 | 40,8 | -12,3 |
| Rentas de la inversión | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Instituciones financieras monetarias (a) | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Administraciones Públicas | 23,0 | 5 698,9 | -5675,9 | 17,7 | 242,8 | -225,0 | 26,4 | 1,5 | 24,9 |
| Otros sectores residentes | 3 416,1 | 6 173,7 | -2757,5 | 241,7 | 774,6 | -532,9 | 415,3 | 9,9 | 405,3 |
| Transferencias | 11883,8 | 8 418,0 | 3 465,8 | 886,1 | 813,9 | 72,2 | 436,3 | 602,3 | -166,1 |
| Cuenta de capital | 7 127,5 | 635,0 | 6 492,5 | 200,9 | 70,5 | 130,4 | 295,6 | 134,7 | 160,9 |
| | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA |
| Cuenta financiera | | | | | | | | | |
| Administraciones Públicas | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Inversiones | 25220,9 | -57,3 | 25278,1 | 1 516,9 | 15,6 | 1 501,3 | -6,4 | 48,1 | -54,5 |
| Otra inversión | 25474,7 | – | 25474,7 | 1 543,1 | – | 1 543,1 | -6,4 | – | -6,4 |
| Otros sectores residentes | -253,8 | -21,6 | -232,2 | -26,2 | 5,7 | -31,9 | – | 48,1 | -48,1 |
| Inversiones del exterior en España | 33687,6 | 27481,7 | 6 205,9 | 371,5 | 4 873,4 | -4501,8 | 259,5 | 26107,8 | -25848,0 |
| Inversiones (b) | 18561,3 | – | 18561,3 | 246,9 | – | 246,9 | 246,0 | – | 246,0 |
| Cartera (c) (d) | 8 173,4 | – | 8 173,4 | 1 405,6 | – | 1 405,6 | 169,1 | – | 169,1 |
| Inversiones de España en el exterior | 10387,9 | – | 10387,9 | -1158,7 | – | -1158,7 | 76,9 | – | 76,9 |
| Directas | – | 37036,5 | -37036,5 | – | 4 438,1 | -4438,1 | – | 25982,4 | -25982,0 |
| Cartera (d) | – | 8 050,6 | -8050,6 | – | 1 571,6 | -1571,6 | – | 25854,1 | -25854,0 |
| Otra inversión | – | 27461,1 | -27461,1 | – | 2 988,3 | -2988,3 | – | 113,1 | -113,1 |
| Instituciones financieras monetarias (a) | 15126,3 | -9554,8 | 24681,1 | 124,6 | 435,3 | -310,7 | 13,5 | 125,4 | -111,9 |
| 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.

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 1999
Detalle por zonas económicas seleccionadas (continuación)

Millones de euros

| | Europa Central y del Este | | | ACP | | | OPEP | | |
|--|---------------------------|----------------------|-------------|----------------------|----------------------|--------------|----------------------|----------------------|--------------|
| | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo |
| Cuenta corriente | | | | | | | | | |
| Mercancías | 2 396,1 | 1 739,1 | 657,0 | 1 714,4 | 3 216,1 | -1501,7 | 2 438,8 | 6 388,3 | -3949,5 |
| Servicios | 268,9 | 291,4 | -22,5 | 217,1 | 316,5 | -99,4 | 342,8 | 391,9 | -49,2 |
| Turismo y viajes | 136,1 | 78,8 | 57,3 | 30,1 | 91,5 | -61,4 | 100,0 | 35,6 | 64,3 |
| Otros servicios | 132,8 | 212,6 | -79,8 | 187,0 | 225,0 | -38,0 | 242,8 | 356,3 | -113,5 |
| Rentas del trabajo | 0,7 | 4,0 | -3,3 | 10,7 | 20,8 | -10,1 | 3,0 | 5,4 | -2,4 |
| Rentas de la inversión | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Instituciones financieras monetarias (a) | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Administraciones Públicas | 0,5 | - | 0,5 | 8,6 | 1,1 | 7,5 | 12,7 | 1,4 | 11,3 |
| Otros sectores residentes | 3,1 | 0,4 | 2,7 | 4,1 | 6,6 | -2,4 | 35,8 | 8,7 | 27,1 |
| Transferencias | 11,7 | 26,1 | -14,4 | 29,7 | 88,9 | -59,2 | 129,5 | 51,3 | 78,2 |
| Cuenta de capital | 8,2 | 9,5 | -1,3 | 43,5 | 112,1 | -68,5 | 113,2 | 12,2 | 101,0 |
| | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA |
| Cuenta financiera | | | | | | | | | |
| Administraciones Públicas | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Inversiones | 1,0 | 1,3 | -0,3 | 28,4 | 77,7 | -49,3 | -146,7 | 23,3 | -170,0 |
| Otra inversión | 1,0 | - | 1,0 | 28,4 | - | 28,4 | -146,7 | - | -146,7 |
| Otros sectores residentes | - | 1,3 | -1,3 | - | 77,7 | -77,7 | - | 23,3 | -23,3 |
| Inversiones del exterior en España | 12,2 | 209,7 | -197,4 | 9,1 | 55,9 | -46,8 | -166,3 | 98,2 | -264,5 |
| Directas (b) | 15,2 | - | 15,2 | 9,5 | - | 9,5 | -170,1 | - | -170,1 |
| Cartera (c) (d) | 14,5 | - | 14,5 | 12,1 | - | 12,1 | 17,0 | - | 17,0 |
| Inversiones de España en el exterior | 0,6 | - | 0,6 | -2,6 | - | -2,6 | -187,1 | - | -187,1 |
| Directas | - | 205,9 | -205,9 | - | 56,6 | -56,6 | - | 14,7 | -14,7 |
| Cartera (d) | - | 162,5 | -162,5 | - | 116,8 | -116,8 | - | 11,3 | -11,3 |
| Otra inversión | - | 33,7 | -33,7 | - | -65,2 | 65,2 | - | 3,7 | -3,7 |
| Instituciones financieras monetarias (a) | -2,9 | 3,7 | -6,7 | -0,4 | -0,7 | 0,3 | 3,9 | 83,5 | -79,6 |
| Reservas | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |

Nota:

EUROPA CENTRAL Y DEL ESTE: República Federal de 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, Benín, 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, Guyana, Surinam, Papúa-Nueva Guinea, Tuvalu, Islas Salomón, Kiribati, Fidji, Vanuatu, Tonga, Estado independiente de Samoa, Eritrea y República Democrática del Congo.

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

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

Millones de euros

| | NICS | | | ASEAN | | | CEI | | |
|--|----------------------|----------------------|------------|----------------------|----------------------|-------------|----------------------|----------------------|-------------|
| | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo |
| Cuenta corriente | | | | | | | | | |
| Mercancías | 1 250,6 | 2 975,6 | -1724,9 | 911,1 | 2 949,2 | -2038,1 | 492,0 | 1 410,8 | -918,8 |
| Servicios | 143,2 | 283,4 | -140,3 | 97,9 | 246,6 | -148,7 | 81,9 | 105,3 | -23,4 |
| Turismo y viajes | 27,2 | 44,2 | -17,0 | 8,3 | 52,3 | -44,0 | 46,7 | 16,9 | 29,8 |
| Otros servicios | 116,0 | 239,2 | -123,2 | 89,6 | 194,3 | -104,7 | 35,3 | 88,5 | -53,2 |
| Rentas del trabajo | 1,3 | 1,9 | -0,6 | 1,0 | 1,9 | -1,0 | 0,5 | 2,4 | -1,8 |
| Rentas de la inversión | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Instituciones financieras monetarias (a) | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Administraciones Públicas | - | - | - | 8,1 | 1,0 | 7,2 | - | - | - |
| Otros sectores residentes | 0,9 | 2,2 | -1,3 | 3,7 | 1,2 | 2,5 | 1,4 | 0,7 | 0,7 |
| Transferencias | 18,7 | 9,1 | 9,6 | 12,7 | 38,2 | -25,5 | 12,5 | 6,4 | 6,1 |
| Cuenta de capital | 2,6 | 1,4 | 1,1 | 29,9 | 5,2 | 24,7 | 11,3 | 18,9 | -7,6 |
| | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA |
| Cuenta financiera | | | | | | | | | |
| Administraciones Públicas | 0,1 | - | 0,1 | -0,4 | 18,6 | -19,0 | 0,6 | - | 0,6 |
| Inversiones | 0,1 | - | 0,1 | -0,4 | - | -0,4 | 0,6 | - | 0,6 |
| Otra inversión | - | - | - | - | 18,6 | -18,6 | - | - | - |
| Otros sectores residentes | -0,4 | 60,9 | -61,3 | 69,8 | 137,7 | -67,9 | 45,1 | 3,6 | 41,5 |
| Inversiones del exterior en España | -2,5 | - | -2,5 | 69,5 | - | 69,5 | 40,5 | - | 40,5 |
| Directas (b) | 5,2 | - | 5,2 | 75,0 | - | 75,0 | 38,1 | - | 38,1 |
| Cartera (c) (d) | -7,8 | - | -7,8 | -5,5 | - | -5,5 | 2,4 | - | 2,4 |
| Inversiones de España en el exterior | - | 61,8 | -61,8 | - | 138,1 | -138,1 | - | 2,6 | -2,6 |
| Directas | - | 30,3 | -30,3 | - | 24,1 | -24,1 | - | 4,2 | -4,2 |
| Cartera (d) | - | 7,2 | -7,2 | - | 109,4 | -109,4 | - | -1,6 | 1,6 |
| Otra inversión | 2,1 | -0,9 | 3,0 | 0,3 | -0,4 | 0,7 | 4,6 | 1,0 | 3,6 |
| 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. No incluye derivados financieros.

(d) No incluye derivados financieros. La asignación geográfica se ha hecho de acuerdo con el país de residencia de la primera contrapartida conocida.

Nota:

NICS: Singapur, República de Corea, Taiwán y Hong-Kong.

ASEAN: Tailandia, Indonesia, Malasia, Brunei, Singapur, Filipinas y Vietnam.

CEI: Rusia, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Armenia, Azerbaiyán, Kazajistán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tayikistán, Kirguistán y Georgia.

**IV.2. LA BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA EN 1998
(DATOS REVISADOS)**

Balanza de Pagos en 1997 y 1998: principales conceptos
Datos anuales

Millones de euros

| | 1997 | | | 1998 | | |
|---|----------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------|
| | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo |
| Cuenta corriente | 154869,1 | 152628,9 | 2 240,2 | 169195,7 | 171794,1 | -2598,4 |
| Mercancías | 94056,4 | 105858,2 | -11801,8 | 100443,6 | 118923,3 | -18479,7 |
| Servicios | 39008,9 | 21426,0 | 17582,8 | 44189,1 | 24562,7 | 19626,4 |
| <i>Turismo y viajes</i> | 23667,8 | 3 973,1 | 19694,7 | 26806,4 | 4 491,0 | 22315,3 |
| <i>Otros servicios</i> | 15341,0 | 17452,9 | -2111,9 | 17382,7 | 20071,7 | -2688,9 |
| Rentas | 11577,7 | 17526,2 | -5948,6 | 13092,4 | 19843,5 | -6751,1 |
| <i>Trabajo</i> | 211,3 | 213,6 | -2,2 | 277,3 | 275,4 | 2,0 |
| <i>Inversión</i> | 11366,3 | 17312,7 | -5946,3 | 12815,1 | 19568,1 | -6753,1 |
| Transferencias corrientes | 10226,2 | 7 818,5 | 2 407,7 | 11470,6 | 8 464,6 | 3 006,0 |
| Cuenta de capital | 6 347,0 | 738,2 | 5 608,8 | 6 426,2 | 746,3 | 5 679,9 |
| | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA |
| Cuenta financiera (a) | 34516,1 | 37298,7 | -2782,6 | 67057,2 | 67161,8 | -104,6 |
| Inversiones de España en el exterior | – | 25448,1 | -25448,1 | – | 58522,7 | -58522,7 |
| <i>Directas</i> | – | 11040,6 | -11040,6 | – | 17002,0 | -17002,0 |
| <i>Cartera (b)</i> | – | 14401,2 | -14401,2 | – | 39070,9 | -39070,9 |
| <i>Derivados financieros (c)</i> | – | 6,4 | -6,4 | – | 2 449,7 | -2449,7 |
| Inversiones del exterior en España | 16687,0 | – | 16687,0 | 25992,2 | – | 25992,2 |
| <i>Directas (d)</i> | 5 620,3 | – | 5 620,3 | 10592,4 | – | 10592,4 |
| <i>Cartera (e)</i> | 11066,7 | – | 11066,7 | 15399,8 | – | 15399,8 |
| Otra inversión | 17829,1 | 1 498,2 | 16330,8 | 41065,0 | 20886,9 | 20178,1 |
| <i>Instituciones financieras monetarias (f)</i> | 17252,4 | -11255,7 | 28508,1 | 35801,6 | 3 022,0 | 32779,5 |
| <i>Administraciones Públicas</i> | 21,0 | 331,1 | -310,1 | 872,3 | 382,2 | 490,1 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 555,7 | 12422,8 | -11867,2 | 4 391,1 | 17482,7 | -13091,6 |
| Reservas | – | 10352,3 | -10352,3 | – | -12247,7 | 12247,7 |
| Errores y omisiones (g) | – | – | -5066,4 | – | – | -2976,9 |

Fuente: Banco de España.

- (a) Desde la óptica del residente. Un signo positivo en la columna de variación de pasivos supone un aumento de los pasivos frente a no residentes, y un signo negativo, una disminución. Un signo positivo en la columna de variación de activos supone un aumento de los activos frente a no residentes, y un signo negativo, una disminución.
(b) No incluye derivados financieros.
(c) Los derivados se contabilizan como neto de netos. Convencionalmente se han asignado a la variación de activos, registrándose como variación de activos menos variación de pasivos.
(d) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
(e) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas. No incluye derivados financieros.
(f) Excluidas reservas. En 1997, los depósitos a la vista en moneda extranjera de las instituciones financieras monetarias están contabilizados por neto (variación de activos menos variación de pasivos) en la rúbrica de variación de activos; los depósitos a la vista en pesetas de las instituciones financieras monetarias están contabilizados por neto (variación de pasivos menos variación de activos) en la rúbrica de variación de pasivos.
(g) Un signo positivo (negativo) es un ingreso (pago) no contabilizado en otra rúbrica de la Balanza.

Balanza de Pagos: principales conceptos
Datos trimestrales

Millones de euros

| | 1998 | | | | |
|--|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | I TR II TR III TR IV TR | | | | |
| | CUENTA CORRIENTE | | | | |
| Ingresos | 169195,7 | 42058,4 | 43186,7 | 42099,6 | 41850,9 |
| Mercancías | 100443,6 | 25333,9 | 26849,0 | 22555,1 | 25705,7 |
| Servicios | 44189,1 | 9 071,8 | 11079,9 | 13371,9 | 10665,5 |
| Turismo y viajes | 26806,4 | 5 084,3 | 6 719,6 | 8 853,7 | 6 148,8 |
| Otros servicios | 17382,7 | 3 987,5 | 4 360,3 | 4 518,2 | 4 516,7 |
| Rentas | 13092,4 | 3 065,5 | 3 073,3 | 3 482,1 | 3 471,4 |
| Trabajo | 277,3 | 63,6 | 68,1 | 71,2 | 74,4 |
| Inversión | 12815,1 | 3 001,9 | 3 005,3 | 3 410,9 | 3 397,0 |
| Transferencias | 11470,6 | 4 587,3 | 2 184,5 | 2 690,4 | 2 008,3 |
| Pagos | 171794,1 | 41928,7 | 43274,0 | 40943,4 | 45647,9 |
| Mercancías | 118923,3 | 28896,7 | 30497,8 | 27631,2 | 31897,6 |
| Servicios | 24562,7 | 5 627,7 | 5 983,4 | 6 568,8 | 6 382,8 |
| Turismo y viajes | 4 491,0 | 877,6 | 1 068,3 | 1 420,0 | 1 125,1 |
| Otros servicios | 20071,7 | 4 750,1 | 4 915,0 | 5 148,9 | 5 257,6 |
| Rentas | 19843,5 | 4 670,9 | 5 200,4 | 4 936,8 | 5 035,5 |
| Trabajo | 275,4 | 66,6 | 67,4 | 69,2 | 72,1 |
| Inversión | 19568,1 | 4 604,2 | 5 133,0 | 4 867,6 | 4 963,3 |
| Transferencias | 8 464,6 | 2 733,5 | 1 592,4 | 1 806,6 | 2 332,1 |
| Saldos | -2598,4 | 129,7 | -87,3 | 1 156,2 | -3797,0 |
| Mercancías | -18479,7 | -3562,8 | -3648,9 | -5076,1 | -6191,9 |
| Servicios | 19626,4 | 3 444,1 | 5 096,5 | 6 803,1 | 4 282,7 |
| Turismo y viajes | 22315,3 | 4 206,7 | 5 651,3 | 7 433,7 | 5 023,7 |
| Otros servicios | -2688,9 | -762,6 | -554,7 | -630,6 | -741,0 |
| Rentas | -6751,1 | -1605,4 | -2127,1 | -1454,6 | -1564,0 |
| Trabajo | 2,0 | -3,0 | 0,7 | 2,0 | 2,3 |
| Inversión | -6753,1 | -1602,4 | -2127,7 | -1456,7 | -1566,3 |
| Transferencias | 3 006,0 | 1 853,9 | 592,1 | 883,8 | -323,8 |
| CUENTA DE CAPITAL | | | | | |
| Ingresos | 6 426,2 | 2 242,4 | 1 040,5 | 1 457,4 | 1 685,8 |
| Pagos | 746,3 | 169,3 | 204,8 | 228,2 | 143,9 |
| Saldos | 5 679,9 | 2 073,1 | 835,7 | 1 229,2 | 1 542,0 |
| CUENTA FINANCIERA (a) | | | | | |
| VARIACIÓN DE PASIVOS: | | | | | |
| Inversiones | 25992,2 | 2 887,0 | 12175,6 | 9 856,0 | 1 073,6 |
| Directas (b) | 10592,4 | 2 524,6 | 1 937,5 | 2 282,0 | 3 848,3 |
| Cartera (c) | 15399,8 | 362,4 | 10238,1 | 7 574,0 | -2774,7 |
| Otra inversión | 41065,0 | 23875,0 | 3 103,5 | 13706,7 | 379,8 |
| Instituciones financieras monetarias (d) | 35801,6 | 22147,1 | 1 842,5 | 13412,7 | -1600,8 |
| Administraciones Públicas | 872,3 | 146,9 | -115,9 | -335,4 | 1 176,7 |
| Otros sectores residentes | 4 391,1 | 1 581,0 | 1 376,9 | 629,3 | 803,9 |
| VARIACIÓN DE ACTIVOS: | | | | | |
| Inversiones | 58522,7 | 11718,8 | 9 188,0 | 13885,8 | 23730,0 |
| Directas | 17002,0 | 3 139,8 | 3 269,4 | 5 515,0 | 5 077,8 |
| Cartera (e) | 39070,9 | 9 375,0 | 4 760,1 | 7 029,2 | 17906,7 |
| Derivados financieros (f) | 2 449,7 | -795,9 | 1 158,5 | 1 341,6 | 745,5 |
| Otra inversión | 20886,9 | 17383,6 | 6 979,4 | 10776,2 | -14252,3 |
| Instituciones financieras monetarias (d) | 3 022,0 | 7 378,7 | 511,1 | 6 441,0 | -11308,8 |
| Administraciones Públicas | 382,2 | 255,0 | -100,9 | 93,8 | 134,3 |
| Otros sectores residentes | 17482,7 | 9 749,9 | 6 569,3 | 4 241,3 | -3077,8 |
| Reservas | -12247,7 | -498,7 | -832,7 | 1 073,8 | -11990,1 |
| Errores y omisiones (g) | 2 976,9 | 361,1 | 692,8 | 212,3 | 1 710,8 |

Fuente: Banco de España.

- (a) Desde la óptica del residente. Un signo positivo implica un aumento del activo o pasivo correspondiente, y un signo negativo, una disminución.
- (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. No incluye derivados financieros.
- (d) Excluidas reservas.
- (e) No incluye derivados financieros.
- (f) Los derivados se contabilizan como neto de netos. Convencionalmente se han asignado a variación de activos, registrándose como variación de activos menos variación de pasivos.
- (g) Un signo positivo (negativo) es un pago (ingreso) no contabilizado en otra rúbrica de la Balanza.

Balanza de Servicios por componentes

CUADRO IV.2.3

Millones de euros

| | 1998 | 1998 | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| INGRESOS | 44189,1 | 9 071,8 | 11079,9 | 13371,9 | 10665,5 |
| Turismo y viajes | 26806,4 | 5 084,3 | 6 719,6 | 8 853,7 | 6 148,8 |
| Transportes | 6 574,9 | 1 405,3 | 1 765,9 | 1 832,1 | 1 571,8 |
| Fletes | 2 485,9 | 630,7 | 663,5 | 559,1 | 632,5 |
| Pasajes | 2 224,0 | 393,2 | 650,3 | 740,3 | 440,3 |
| Aéreos | 2 152,3 | 386,2 | 641,1 | 715,9 | 409,1 |
| Terrestres y otros | 26,3 | 5,1 | 4,9 | 7,5 | 8,8 |
| Marítimos | 45,4 | 1,9 | 4,3 | 16,9 | 22,4 |
| Otros (a) | 1 865,1 | 381,3 | 452,2 | 532,6 | 499,0 |
| Comunicaciones | 475,3 | 96,4 | 126,8 | 113,6 | 138,5 |
| Construcción | 483,2 | 108,5 | 134,2 | 103,4 | 137,0 |
| Seguros | 655,6 | 157,9 | 147,2 | 157,4 | 193,1 |
| Servicios financieros | 1 187,8 | 215,8 | 286,1 | 351,5 | 334,5 |
| Servicios informáticos | 1 540,4 | 346,0 | 397,3 | 385,3 | 411,8 |
| Servicios prestados a las empresas | 5 557,4 | 1 448,2 | 1 279,3 | 1 316,8 | 1 513,1 |
| Comerciales (b) | 694,5 | 184,0 | 180,6 | 192,5 | 137,3 |
| Leasing operativo (c) | 131,4 | 38,7 | 30,1 | 39,7 | 22,9 |
| Otros servicios prestados a las empresas | 4 731,5 | 1 225,5 | 1 068,6 | 1 084,6 | 1 352,8 |
| Servicios personales, culturales y recreativos | 394,5 | 89,8 | 95,1 | 127,6 | 82,0 |
| Audiovisuales | 136,2 | 36,0 | 40,0 | 31,3 | 28,9 |
| Otros servicios culturales y recreativos | 258,4 | 53,9 | 55,1 | 96,3 | 53,1 |
| Servicios gubernamentales | 296,1 | 65,8 | 75,3 | 71,2 | 83,8 |
| Royalties y rentas de la propiedad inmaterial | 217,5 | 53,9 | 53,2 | 59,2 | 51,1 |
| PAGOS | 24562,7 | 5 627,7 | 5 983,4 | 6 568,8 | 6 382,8 |
| Turismo y viajes | 4 491,0 | 877,6 | 1 068,3 | 1 420,0 | 1 125,1 |
| Transportes | 6 437,4 | 1 404,4 | 1 643,1 | 1 730,9 | 1 659,1 |
| Fletes | 3 789,6 | 921,5 | 971,9 | 884,1 | 1 012,1 |
| Pasajes | 1 637,4 | 299,4 | 380,9 | 515,1 | 442,0 |
| Aéreos | 1 578,9 | 287,9 | 370,2 | 496,7 | 424,1 |
| Terrestres y otros | 9,5 | 1,6 | 2,1 | 3,4 | 2,4 |
| Marítimos | 49,0 | 9,9 | 8,6 | 15,0 | 15,5 |
| Otros (a) | 1 010,4 | 183,6 | 290,2 | 331,7 | 204,9 |
| Comunicaciones | 485,0 | 131,3 | 115,4 | 111,0 | 127,2 |
| Construcción | 265,1 | 52,2 | 69,3 | 68,9 | 74,7 |
| Seguros | 832,4 | 180,6 | 187,5 | 244,3 | 220,0 |
| Servicios financieros | 901,9 | 134,6 | 208,5 | 266,3 | 292,6 |
| Servicios informáticos | 914,0 | 198,4 | 227,4 | 240,6 | 247,6 |
| Servicios prestados a las empresas | 7 064,5 | 1 791,0 | 1 725,8 | 1 674,1 | 1 873,6 |
| Comerciales (b) | 876,8 | 217,6 | 228,3 | 205,6 | 225,4 |
| Leasing operativo (c) | 541,3 | 129,7 | 143,3 | 130,6 | 137,8 |
| Otros servicios prestados a las empresas | 5 646,4 | 1 443,8 | 1 354,3 | 1 337,9 | 1 510,4 |
| Servicios personales, culturales y recreativos | 1 143,2 | 303,4 | 251,8 | 340,7 | 247,3 |
| Audiovisuales | 715,5 | 205,4 | 172,8 | 162,2 | 175,0 |
| Otros servicios culturales y recreativos | 427,8 | 98,1 | 78,9 | 178,5 | 72,3 |
| Servicios gubernamentales | 342,8 | 90,1 | 86,6 | 64,5 | 101,7 |
| Royalties y rentas de la propiedad inmaterial | 1 685,2 | 464,0 | 399,6 | 407,7 | 413,9 |

Balanza de Servicios por componentes (continuación)

Millones de euros

| | 1998 | 1998 | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| SALDOS | 19626,4 | 3 444,1 | 5 096,5 | 6 803,1 | 4 282,7 |
| Turismo y viajes | 22315,3 | 4 206,7 | 5 651,3 | 7 433,7 | 5 023,7 |
| Transportes | 137,5 | 0,8 | 122,8 | 101,2 | -87,3 |
| Fletes | -1303,8 | -290,7 | -308,5 | -324,9 | -379,6 |
| Pasajes | 586,6 | 93,8 | 269,3 | 225,2 | -1,7 |
| Aéreos | 573,3 | 98,2 | 270,9 | 219,2 | -15,0 |
| Terrestres y otros | 16,8 | 3,6 | 2,8 | 4,1 | 6,4 |
| Marítimos | -3,6 | -8,0 | -4,4 | 1,9 | 6,9 |
| Otros (a) | 854,7 | 197,8 | 161,9 | 200,9 | 294,1 |
| Comunicaciones | -9,6 | -34,9 | 11,3 | 2,6 | 11,4 |
| Construcción | 218,1 | 56,3 | 64,9 | 34,5 | 62,4 |
| Seguros | -176,9 | -22,8 | -40,3 | -86,8 | -26,9 |
| Servicios financieros | 285,9 | 81,2 | 77,6 | 85,3 | 41,9 |
| Servicios informáticos | 626,4 | 147,6 | 169,9 | 144,7 | 164,1 |
| Servicios prestados a las empresas | -1507,2 | -342,9 | -446,5 | -357,2 | -360,6 |
| Comerciales (b) | -182,4 | -33,5 | -47,6 | -13,1 | -88,1 |
| Leasing operativo (c) | -409,9 | -91,0 | -113,2 | -90,8 | -114,9 |
| Otros servicios prestados a las empresas | -914,9 | -218,3 | -285,7 | -253,3 | -157,6 |
| Servicios personales, culturales y recreativos | -748,7 | -213,6 | -156,6 | -213,2 | -165,3 |
| Audiovisuales | -579,3 | -169,4 | -132,8 | -130,9 | -146,1 |
| Otros servicios culturales y recreativos | -169,4 | -44,2 | -23,8 | -82,2 | -19,2 |
| Servicios gubernamentales | -46,7 | -24,3 | -11,3 | 6,8 | -17,8 |
| Royalties y rentas de la propiedad inmaterial | -1467,7 | -410,1 | -346,4 | -348,4 | -362,8 |

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

| | 1998 | 1998 | | | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| Ingresos | 12815,1 | 3 001,9 | 3 005,3 | 3 410,9 | 3 397,0 |
| Instituciones financieras monetarias | 9 504,8 | 2 356,3 | 2 232,8 | 2 570,6 | 2 345,1 |
| Administraciones Públicas | 178,1 | 23,5 | 28,8 | 30,0 | 95,9 |
| Otros sectores residentes | 3 132,1 | 622,1 | 743,7 | 810,3 | 956,1 |
| Pagos | 19568,1 | 4 604,2 | 5 133,0 | 4 867,6 | 4 963,3 |
| Instituciones financieras monetarias | 8 332,2 | 2 068,2 | 2 062,8 | 1 940,2 | 2 261,0 |
| Administraciones Públicas | 5 254,3 | 1 545,4 | 1 252,9 | 1 303,6 | 1 152,3 |
| Otros sectores residentes | 5 981,7 | 990,6 | 1 817,3 | 1 623,8 | 1 550,1 |
| Saldos | -6753,1 | -1602,4 | -2127,7 | -1456,7 | -1566,3 |
| Instituciones financieras monetarias | 1 172,6 | 288,1 | 170,0 | 630,5 | 84,1 |
| Administraciones Públicas | -5076,1 | -1521,9 | -1224,2 | -1273,6 | -1056,4 |
| Otros sectores residentes | -2849,5 | -368,5 | -1073,6 | -813,5 | -594,0 |

Fuente: Banco de España.

Rentas de la inversión por instrumentos

Millones de euros

| | 1998 | 1998 | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| Ingresos | | | | | |
| Rentas de inversiones directas | 12815,1 | 3 001,9 | 3 005,3 | 3 410,9 | 3 397,0 |
| Rentas de inversiones de cartera | 1 057,9 | 252,0 | 328,5 | 284,1 | 193,3 |
| <i>Dividendos distribuidos</i> | 1 604,3 | 331,6 | 388,8 | 317,1 | 566,8 |
| <i>De otras inversiones de cartera</i> | 214,5 | 30,3 | 105,4 | 24,7 | 54,1 |
| Rentas de otra inversión | 1 389,8 | 301,3 | 283,4 | 292,4 | 512,7 |
| | 10152,9 | 2 418,3 | 2 288,0 | 2 809,7 | 2 636,9 |
| Pagos | | | | | |
| Rentas de inversiones directas (a) | 19568,1 | 4 604,2 | 5 133,0 | 4 867,6 | 4 963,3 |
| Rentas de inversiones de cartera (b) | 3 698,5 | 418,3 | 1 011,6 | 1 151,3 | 1 117,3 |
| <i>Dividendos distribuidos (b)</i> | 7 064,2 | 1 971,7 | 1 849,2 | 1 671,3 | 1 571,9 |
| <i>De otras inversiones en valores negociables</i> | 1 627,0 | 414,3 | 593,1 | 355,2 | 264,5 |
| Rentas de otra inversión | 5 437,1 | 1 557,4 | 1 256,1 | 1 316,2 | 1 307,4 |
| | 8 805,5 | 2 214,2 | 2 272,2 | 2 045,0 | 2 274,1 |

Fuente: Banco de España.

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

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

Transferencias corrientes por sectores

Millones de euros

| | 1998 | 1998 | | | |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| Ingresos | | | | | |
| Administraciones Públicas | 11470,6 | 4 587,3 | 2 184,5 | 2 690,4 | 2 008,3 |
| <i>De las que: con la UE</i> | 2 300,1 | 836,6 | 371,0 | 806,6 | 285,9 |
| Resto sectores | 1 800,4 | 647,7 | 270,3 | 714,6 | 167,7 |
| <i>Remesas de trabajadores</i> | 9 170,5 | 3 750,7 | 1 813,5 | 1 883,8 | 1 722,4 |
| Otras | 2 635,9 | 537,8 | 651,9 | 771,2 | 675,1 |
| <i>De las que: con la UE</i> | 6 534,6 | 3 213,0 | 1 161,7 | 1 112,6 | 1 047,3 |
| | 5 316,8 | 2 918,1 | 857,5 | 822,5 | 718,7 |
| Pagos | | | | | |
| Administraciones Públicas | 8 464,6 | 2 733,5 | 1 592,4 | 1 806,6 | 2 332,1 |
| <i>De las que: con la UE</i> | 6 498,3 | 2 279,5 | 1 145,9 | 1 322,9 | 1 750,1 |
| Resto sectores | 5 856,6 | 2 060,7 | 950,5 | 1 209,9 | 1 635,5 |
| <i>Remesas de trabajadores</i> | 1 966,3 | 454,0 | 446,5 | 483,7 | 582,0 |
| Otras | 634,4 | 139,1 | 147,6 | 167,0 | 180,7 |
| <i>De las que: con la UE</i> | 1 331,9 | 314,9 | 298,9 | 316,7 | 401,4 |
| Saldos | | | | | |
| Administraciones Públicas | 3 006,0 | 1 853,9 | 592,1 | 883,8 | -323,8 |
| <i>De las que: con la UE</i> | -4198,2 | -1442,9 | -774,9 | -516,2 | -1464,1 |
| Resto sectores | -4056,2 | -1412,9 | -680,1 | -495,4 | -1467,7 |
| <i>Remesas de trabajadores</i> | 7 204,2 | 3 296,8 | 1 367,0 | 1 400,1 | 1 140,3 |
| Otras | 2 001,5 | 398,7 | 504,2 | 604,2 | 494,4 |
| <i>De las que: con la UE</i> | 5 202,7 | 2 898,1 | 862,8 | 795,9 | 645,9 |
| | 5 316,8 | 2 918,1 | 857,5 | 822,5 | 718,7 |

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

Cuenta de capital

Millones de euros

| | 1998 | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| Ingresos | 6 426,2 | 2 242,4 | 1 040,5 | 1 457,4 |
| Transferencias de capital | 6 327,4 | 2 233,1 | 1 025,8 | 1 412,5 |
| Administraciones Públicas | 5 596,1 | 2 060,6 | 864,6 | 1 269,5 |
| De las que: con la UE | 5 103,8 | 1 915,7 | 738,1 | 1 159,4 |
| Resto sectores | 731,3 | 172,5 | 161,2 | 143,0 |
| Enajenación activos inmateriales no producidos | 98,7 | 9,3 | 14,7 | 44,8 |
| Pagos | 746,3 | 169,3 | 204,8 | 228,2 |
| Transferencias de capital | 641,6 | 145,3 | 168,4 | 208,6 |
| Administraciones Públicas | 380,6 | 68,9 | 101,7 | 129,6 |
| De las que: con la UE | 141,0 | 11,9 | 17,9 | 79,9 |
| Resto sectores | 261,1 | 76,4 | 66,8 | 79,0 |
| Adquisición activos inmateriales no producidos | 104,6 | 24,0 | 36,4 | 19,6 |
| Saldos | 5 679,9 | 2 073,1 | 835,7 | 1 229,2 |
| Transferencias de capital | 5 685,8 | 2 087,8 | 857,4 | 1 204,0 |
| Administraciones Públicas | 5 215,5 | 1 991,7 | 762,9 | 1 139,9 |
| De las que: con la UE | 4 962,8 | 1 903,8 | 720,2 | 1 079,5 |
| Resto sectores | 470,3 | 96,1 | 94,4 | 64,1 |
| Enajenación/adquisición activos inmateriales no producidos | -5,9 | -14,7 | -21,7 | 25,2 |
| | | | | 5,3 |

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

Cuenta financiera por instrumentos y sectores

Millones de euros

| | 1998 | | | |
|--|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| VARIACIÓN DE PASIVOS (a): | | | | |
| Inversiones | 25992,2 | 2 887,0 | 12175,6 | 9 856,0 |
| Directas (b) | 10592,4 | 2 524,6 | 1 937,5 | 2 282,0 |
| Instituciones financieras monetarias | 208,0 | 41,9 | -161,4 | -2,7 |
| Otros sectores residentes | 10384,4 | 2 482,7 | 2 098,9 | 2 284,7 |
| Cartera (c) | 15399,8 | 362,4 | 10238,1 | 7 574,0 |
| Instituciones financieras monetarias | 2 753,5 | 1 713,2 | 2 358,8 | -1760,7 |
| Administraciones Públicas | 4 347,2 | -4055,3 | 4 314,8 | 8 876,1 |
| Otros sectores residentes | 8 299,1 | 2 704,5 | 3 564,5 | 458,6 |
| Otra inversión | 41065,0 | 23875,0 | 3 103,5 | 13706,7 |
| Instituciones financieras monetarias (d) | 35801,6 | 22147,1 | 1 842,5 | 13412,7 |
| Administraciones Públicas | 872,3 | 146,9 | -115,9 | -335,4 |
| Otros sectores residentes | 4 391,1 | 1 581,0 | 1 376,9 | 629,3 |
| VARIACIÓN DE ACTIVOS (a): | | | | |
| Inversiones | 58522,7 | 11718,8 | 9 188,0 | 13885,8 |
| Directas | 17002,0 | 3 139,8 | 3 269,4 | 5 515,0 |
| Instituciones financieras monetarias | 1 738,1 | 317,8 | 301,0 | 1 706,1 |
| Otros sectores residentes | 15263,9 | 2 822,0 | 2 968,5 | 3 808,8 |
| Cartera (e) | 39070,9 | 9 375,0 | 4 760,1 | 7 029,2 |
| Instituciones financieras monetarias | 9 712,0 | 2 145,6 | 1 357,5 | 2 784,5 |
| Otros sectores residentes | 29359,0 | 7 229,4 | 3 402,6 | 4 244,7 |
| Derivados financieros (f) | 2 449,7 | -795,9 | 1 158,5 | 1 341,6 |
| Otra inversión | 20886,9 | 17383,6 | 6 979,4 | 10776,2 |
| Instituciones financieras monetarias (d) | 3 022,0 | 7 378,7 | 511,1 | 6 441,0 |
| Administraciones Públicas | 382,2 | 255,0 | -100,9 | 93,8 |
| Otros sectores residentes | 17482,7 | 9 749,9 | 6 569,3 | 4 241,3 |
| Reservas | -12247,7 | -498,7 | -832,7 | 1 073,8 |
| | | | | -11990,1 |

Fuente: Banco de España.

(a) Desde la óptica del residente. Un signo positivo implica un aumento del activo o pasivo correspondiente, y un signo negativo, una disminución.

(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. No incluye derivados financieros.

(d) Excluidas reservas.

(e) No incluye derivados financieros.

(f) Los derivados se contabilizan como neto de netos. Convencionalmente se han asignado a la variación de activos, registrándose como variación de activos menos variación de pasivos.

Cuenta financiera por sectores e instrumentos

Millones de euros

| | 1998 | 1998 | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| VARIACIÓN DE PASIVOS (a): | | | | | |
| INSTITUCIONES FINANCIERAS MONETARIAS | 38763,1 | 23902,2 | 4 039,9 | 11649,3 | -828,3 |
| Inversiones | 2 961,5 | 1 755,1 | 2 197,4 | -1763,5 | 772,5 |
| Directas (b) | 208,0 | 41,9 | -161,4 | -2,7 | 330,2 |
| Acciones no cotizadas | 201,8 | 37,2 | -169,0 | 1,1 | 332,5 |
| Otras formas de participación | 6,2 | 4,7 | 7,6 | -3,8 | -2,3 |
| Cartera (c) | 2 753,5 | 1 713,2 | 2 358,8 | -1760,7 | 442,3 |
| Acciones cotizadas | 445,2 | 1 523,4 | 529,9 | -1968,9 | 360,8 |
| Bonos y obligaciones | 2 378,9 | 195,8 | 1 829,0 | 272,6 | 81,5 |
| Instrumentos del mercado monetario | -70,6 | -6,1 | -0,2 | -64,4 | 0,0 |
| Otra inversión | 35801,6 | 22147,1 | 1 842,5 | 13412,7 | -1600,8 |
| A largo plazo | 11577,4 | 4 211,1 | 4 304,0 | 1 629,4 | 1 432,9 |
| A corto plazo | 24224,1 | 17936,0 | -2461,5 | 11783,3 | -3033,7 |
| Cesiones temporales | -1113,3 | 13126,7 | -11559,9 | 5 779,3 | -8459,4 |
| Depósitos | 25337,4 | 4 809,3 | 9 098,4 | 6 004,0 | 5 425,7 |
| ADMINISTRACIONES PÚBLICAS | 5 219,5 | -3908,4 | 4 198,9 | 8 540,7 | -3611,7 |
| Inversiones | 4 347,2 | -4055,3 | 4 314,8 | 8 876,1 | -4788,4 |
| Bonos y obligaciones | 6 106,9 | -3641,0 | 3 843,0 | 9 319,4 | -3414,5 |
| Instrumentos del mercado monetario | -1760,2 | -414,5 | 471,5 | -443,3 | -1373,9 |
| Resto | 0,5 | 0,1 | 0,4 | 0,0 | 0,0 |
| Otra inversión | 872,3 | 146,9 | -115,9 | -335,4 | 1 176,7 |
| Préstamos a largo | 535,4 | -2,5 | -113,1 | -287,2 | 938,2 |
| Préstamos a corto | 336,9 | 149,4 | -2,8 | -48,2 | 238,5 |
| OTROS SECTORES RESIDENTES | 23074,6 | 6 768,2 | 7 040,3 | 3 372,7 | 5 893,5 |
| Inversiones | 18683,5 | 5 187,2 | 5 663,4 | 2 743,3 | 5 089,5 |
| Directas (b) | 10384,4 | 2 482,7 | 2 098,9 | 2 284,7 | 3 518,2 |
| Acciones no cotizadas | 1 296,1 | 236,9 | 365,6 | 720,2 | -26,5 |
| Otras formas de participación | 2 604,8 | 313,5 | 579,8 | 213,6 | 1 497,9 |
| Financiación empresas relacionadas | 4 309,2 | 1 453,9 | 551,4 | 806,8 | 1 497,1 |
| Inmuebles | 2 174,2 | 478,4 | 602,1 | 544,1 | 549,6 |
| Cartera (c) | 8 299,1 | 2 704,5 | 3 564,5 | 458,6 | 1 571,4 |
| Acciones cotizadas y fondos de inversión | 8 662,8 | 2 667,1 | 3 240,3 | 713,7 | 2 041,6 |
| Bonos y obligaciones | -418,3 | 23,6 | 324,1 | -260,3 | -505,6 |
| Instrumentos del mercado monetario | 54,5 | 13,9 | 0,1 | 5,2 | 35,4 |
| Otra inversión | 4 391,1 | 1 581,0 | 1 376,9 | 629,3 | 803,9 |
| Préstamos a largo | 2 725,3 | 786,7 | 767,1 | 306,2 | 865,3 |
| Préstamos a corto | 1 665,8 | 794,2 | 609,8 | 323,1 | -61,4 |

Cuenta financiera por sectores e instrumentos (continuación)

Millones de euros

| | 1998 | 1998 | | | |
|---|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| VARIACIÓN DE ACTIVOS (a): | | | | | |
| INSTITUCIONES FINANCIERAS MONETARIAS (d) | 15207,0 | 9 001,7 | 2 374,1 | 12024,2 | -8193,0 |
| Inversiones | 12185,0 | 1 623,1 | 1 863,0 | 5 583,2 | 3 115,8 |
| Directas | 1 738,1 | 317,8 | 301,0 | 1 706,1 | -586,8 |
| Acciones | 1 654,9 | 152,3 | 265,3 | 1 661,6 | -424,3 |
| Otras formas de participación | 82,1 | 165,5 | 35,5 | 44,6 | -163,4 |
| Inmuebles | 1,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,9 |
| Cartera (e) | 9 712,0 | 2 145,6 | 1 357,5 | 2 784,5 | 3 424,3 |
| Acciones cotizadas y fondos de inversión | 786,0 | -0,1 | 343,7 | 134,8 | 307,5 |
| Bonos y obligaciones | 8 507,8 | 2 143,0 | 900,4 | 2 631,2 | 2 833,3 |
| Instrumentos del mercado monetario | 418,2 | 2,7 | 113,4 | 18,5 | 283,6 |
| Derivados financieros (f) | 734,9 | -840,3 | 204,6 | 1 092,5 | 278,2 |
| Otra inversión | 3 022,0 | 7 378,7 | 511,1 | 6 441,0 | -11308,8 |
| A largo plazo | 1 263,5 | 151,2 | 630,4 | -80,6 | 562,6 |
| A corto plazo | 1 758,5 | 7 227,5 | -119,3 | 6 521,7 | -11871,4 |
| Préstamos | 2 834,9 | 678,4 | 870,1 | 89,3 | 1 197,0 |
| Adquisiciones temporales | -5202,3 | 5 960,7 | 2 262,0 | -45,1 | -13380,0 |
| Depósitos | 4 126,0 | 588,4 | -3251,4 | 6 477,4 | 311,6 |
| ADMINISTRACIONES PÚBLICAS | 196,7 | 236,7 | -87,5 | 15,5 | 32,0 |
| Inversiones | -185,4 | -18,3 | 13,5 | -78,3 | -102,3 |
| Otra inversión | 382,2 | 255,0 | -100,9 | 93,8 | 134,3 |
| Préstamos y depósitos a largo | 287,8 | 57,6 | 91,9 | 71,9 | 66,4 |
| Préstamos y depósitos a corto | 94,4 | 197,5 | -192,9 | 21,9 | 67,9 |
| OTROS SECTORES RESIDENTES | 64005,9 | 19864,0 | 13880,8 | 12622,3 | 17638,7 |
| Inversiones | 46523,1 | 10114,1 | 7 311,6 | 8 380,9 | 20716,5 |
| Directas | 15263,9 | 2 822,0 | 2 968,5 | 3 808,8 | 5 664,6 |
| Acciones | 10609,2 | 1 529,9 | 2 016,7 | 3 217,8 | 3 844,8 |
| Otras formas de participación | 1 707,1 | 598,9 | 314,5 | 322,3 | 471,3 |
| Financiación empresas relacionadas | 2 785,2 | 642,0 | 590,6 | 229,8 | 1 322,8 |
| Inmuebles | 162,5 | 51,2 | 46,6 | 38,9 | 25,7 |
| Cartera (e) | 29359,0 | 7 229,4 | 3 402,6 | 4 244,7 | 14482,3 |
| Acciones cotizadas y fondos de inversión | 8 286,1 | 2 072,9 | 2 802,5 | 1 210,8 | 2 199,9 |
| Bonos y obligaciones | 19806,7 | 4 995,1 | 577,7 | 2 905,8 | 11328,2 |
| Instrumentos del mercado monetario | 1 266,1 | 161,4 | 22,4 | 128,1 | 954,2 |
| Derivados financieros (f) | 1 900,2 | 62,7 | 940,5 | 327,5 | 569,6 |
| Otra inversión | 17482,7 | 9 749,9 | 6 569,3 | 4 241,3 | -3077,8 |
| Préstamos y depósitos a largo | 937,7 | 500,3 | 205,6 | 98,6 | 133,2 |
| Préstamos y depósitos a corto | 16545,0 | 9 249,6 | 6 363,7 | 4 142,7 | -3210,9 |
| RESERVAS | -12247,7 | -498,7 | -832,7 | 1 073,8 | -11990,1 |

Fuente: Banco de España.

(a) Desde la óptica del residente. Un signo positivo en la rúbrica de variación de pasivos supone un aumento de los pasivos frente a no residentes, y un signo negativo, una disminución. Un signo positivo en la rúbrica de variación de activos supone un aumento de los activos frente a no residentes, y un signo negativo, una disminución.

(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. No incluye derivados financieros.

(d) Excluidas reservas.

(e) No incluye derivados financieros.

(f) Los derivados se contabilizan como neto de netos. Convencionalmente se han asignado a la variación de activos, registrándose como variación de activos menos variación de pasivos.

Inversiones del exterior en España por tipos de inversión

Millones de euros

| | 1998 | 1998 | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| Directas, en sentido estricto | 10645,1 | 2 304,0 | 2 042,2 | 2 457,3 | 3 830,5 |
| Acciones no cotizadas | 1 497,9 | 274,1 | 196,6 | 721,3 | 306,0 |
| Acciones cotizadas (a) | 52,7 | -220,6 | 104,7 | 175,3 | -17,8 |
| Otras formas de participación | 2 611,0 | 318,2 | 587,4 | 209,8 | 1 495,6 |
| Inmuebles | 2 174,2 | 478,4 | 602,1 | 544,1 | 549,6 |
| Financiación empresas relacionadas | 4 309,2 | 1 453,9 | 551,4 | 806,8 | 1 497,1 |
| Cartera, en sentido estricto (b) | 15347,2 | 583,0 | 10133,5 | 7 398,7 | -2756,9 |
| Acciones cotizadas y fondos de inversión | 9 055,9 | 4 411,2 | 3 666,0 | -1430,5 | 2 420,3 |
| Otras inversiones de cartera | 6 291,3 | -3828,3 | 6 467,5 | 8 829,2 | -5177,2 |

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 1998
Detalle por zonas económicas seleccionadas

Millones de euros

| | UE | | | UME | | | EFTA | | |
|--|----------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------------|--------------|----------------------|----------------------|-------------|
| | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo |
| Cuenta corriente | | | | | | | | | |
| Mercancías | 71987,9 | 80780,6 | -8792,7 | 60277,0 | 68784,9 | -8507,9 | 1 819,3 | 2 272,3 | -453,0 |
| Servicios | 33549,0 | 14890,3 | 18658,7 | 21196,0 | 11006,6 | 10189,4 | 3 133,8 | 1 666,8 | 1 467,0 |
| Turismo y viajes | 22748,9 | 2 472,4 | 20276,5 | 13515,0 | 1 755,7 | 11759,3 | 1 393,8 | 150,6 | 1 243,2 |
| Otros servicios | 10800,1 | 12417,9 | -1617,8 | 7 681,0 | 9 250,9 | -1569,9 | 1 740,0 | 1 516,1 | 223,8 |
| Rentas del trabajo | 156,0 | 122,5 | 33,5 | 106,2 | 94,0 | 12,3 | 20,2 | 10,3 | 9,9 |
| Rentas de la inversión | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Instituciones financieras monetarias (a) | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Administraciones Públicas | 75,8 | 5 033,0 | -4957,2 | 5,6 | 2 231,1 | -2225,5 | - | 26,4 | -26,4 |
| Otros sectores residentes | 2 584,4 | 4 619,7 | -2035,3 | 1 345,0 | 2 978,1 | -1633,1 | 2,8 | 422,3 | -419,5 |
| Transferencias | 9 695,7 | 6 792,1 | 2 903,6 | 1 954,5 | 733,1 | 1 221,4 | 598,0 | 78,2 | 519,9 |
| Cuenta de capital | 5 601,5 | 372,5 | 5 229,1 | 390,9 | 153,2 | 237,6 | 112,0 | 38,1 | 74,0 |
| | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA |
| Cuenta financiera | | | | | | | | | |
| Administraciones Públicas | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Inversiones | 6 910,4 | -81,1 | 6 991,4 | -6123,3 | 46,9 | -6170,2 | 90,3 | -10,6 | 100,9 |
| Otra inversión | 6 004,2 | - | 6 004,2 | -6518,1 | - | -6518,1 | 90,3 | - | 90,3 |
| Otros sectores residentes | 906,2 | 95,7 | 810,4 | 394,8 | 64,2 | 330,6 | - | » | » |
| Inversiones del exterior en España | 20615,9 | 47381,0 | -26765,1 | 14699,8 | 37072,0 | -22372,2 | 325,6 | 1 384,0 | -1058,4 |
| Directas (b) | 16270,5 | - | 16270,5 | 10968,6 | - | 10968,6 | 482,6 | - | 482,6 |
| Cartera (c) (d) | 9 401,1 | - | 9 401,1 | 8 252,6 | - | 8 252,6 | 62,6 | - | 62,6 |
| Inversiones de España en el exterior | 6 869,4 | - | 6 869,4 | 2 716,1 | - | 2 716,1 | 420,0 | - | 420,0 |
| Directas | - | 31704,3 | -31704,3 | - | 26440,4 | -26 440,4 | - | 904,3 | -904,3 |
| Cartera (d) | - | 5 491,3 | -5491,3 | - | 4 467,0 | -4467,0 | - | 456,8 | -456,8 |
| Otra inversión | - | 25061,4 | -25 061,4 | - | 22239,8 | -22240,0 | - | 519,8 | -519,8 |
| Instituciones financieras monetarias (a) | 4 345,4 | 15676,7 | -11331,3 | 3 731,1 | 10631,5 | -6900,4 | -157,0 | 479,8 | -636,7 |
| 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.

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

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

Balanza de Pagos en 1998
Detalle por zonas económicas seleccionadas (continuación)

Millones de euros

| | OCDE | | | NAFTA | | | Latinoamérica | | |
|--|----------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------------|-------------|----------------------|----------------------|--------------|
| | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo |
| Cuenta corriente | | | | | | | | | |
| Mercancías | 83963,7 | 97890,7 | -13927,0 | 5 936,9 | 8 197,0 | -2260,1 | 6 265,4 | 4 181,7 | 2 083,7 |
| Servicios | 41077,5 | 21675,5 | 19402,0 | 3 773,2 | 4 486,6 | -713,4 | 1 674,6 | 1 040,7 | 633,9 |
| Turismo y viajes | 26038,7 | 3 754,7 | 22284,0 | 1 633,1 | 1 020,0 | 613,1 | 452,2 | 289,9 | 162,3 |
| Otros servicios | 15038,8 | 17920,8 | -2882,0 | 2 140,1 | 3 466,6 | -1326,5 | 1 222,4 | 750,8 | 471,7 |
| Rentas del trabajo | 226,4 | 178,7 | 47,7 | 47,6 | 37,8 | 9,8 | 18,6 | 32,9 | -14,3 |
| Rentas de la inversión | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Instituciones financieras monetarias (a) | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Administraciones Públicas | 100,2 | 5 245,1 | -5144,8 | 23,8 | 147,1 | -123,3 | 35,0 | 0,2 | 34,7 |
| Otros sectores residentes | 2 850,8 | 5 867,5 | -3016,7 | 248,6 | 780,8 | -532,1 | 305,0 | 20,9 | 284,0 |
| Transferencias | 10924,4 | 7 506,9 | 3 417,5 | 588,8 | 604,6 | -15,8 | 384,3 | 406,3 | -22,0 |
| Cuenta de capital | 5 859,3 | 473,9 | 5 385,4 | 135,2 | 58,5 | 76,7 | 283,9 | 80,7 | 203,2 |
| | Variación de pasivos | Variación de activos | VP - VA | Variación de pasivos | Variación de activos | VP - VA | Variación de pasivos | Variación de activos | VP - VA |
| Cuenta financiera | | | | | | | | | |
| Administraciones Públicas | 5 303,0 | -74,2 | 5 377,1 | -1887,6 | 28,4 | -1916,0 | -37,9 | 27,2 | -65,1 |
| Inversiones | 4 430,7 | - | 4 430,7 | -1853,7 | - | -1853,7 | -37,9 | - | -37,9 |
| Otra inversión | 872,3 | 111,3 | 761,0 | -33,9 | 16,1 | -50,0 | - | 27,2 | -27,2 |
| Otros sectores residentes | 22961,5 | 54714,1 | -31752,6 | 1 958,5 | 5 743,8 | -3785,3 | 240,3 | 7 200,1 | -6959,8 |
| Inversiones del exterior en España | 18610,1 | - | 18610,1 | 1 739,7 | - | 1 739,7 | 204,4 | - | 204,4 |
| Directas (b) | 10136,4 | - | 10136,4 | 590,5 | - | 590,5 | 89,4 | - | 89,4 |
| Cartera (c) (d) | 8 473,8 | - | 8 473,8 | 1 149,2 | - | 1 149,2 | 114,9 | - | 114,9 |
| Inversiones de España en el exterior | - | 37884,6 | -37884,6 | - | 5 085,9 | -5085,9 | - | 7 199,3 | -7199,3 |
| Directas | - | 7 691,8 | -7691,8 | - | 1 443,9 | -1443,9 | - | 7 046,0 | -7046,0 |
| Cartera (d) | - | 28283,5 | -28283,5 | - | 2 751,6 | -2751,6 | - | 125,3 | -125,3 |
| Otra inversión | 4 351,4 | 16829,5 | -12478,1 | 218,8 | 657,9 | -439,1 | 35,9 | 0,8 | 35,1 |
| 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.

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 1998
Detalle por zonas económicas seleccionadas (continuación)

Millones de euros

| | Europa Central y del Este | | | ACP | | | OPEP | | |
|--|---------------------------|----------------------|------------|----------------------|----------------------|--------------|----------------------|----------------------|-------------|
| | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo |
| Cuenta corriente | | | | | | | | | |
| Mercancías | 2 259,2 | 1 517,6 | 741,6 | 1 246,0 | 2 508,7 | -1262,7 | 2 714,0 | 5 883,2 | -3169,2 |
| Servicios | 248,1 | 242,4 | 5,7 | 149,5 | 251,0 | -101,5 | 378,0 | 337,6 | 40,4 |
| Turismo y viajes | 128,3 | 58,3 | 69,9 | 18,5 | 68,4 | -49,9 | 90,9 | 28,8 | 62,1 |
| Otros servicios | 119,8 | 184,1 | -64,2 | 131,1 | 182,7 | -51,6 | 287,1 | 308,8 | -21,7 |
| Rentas del trabajo | 0,8 | 3,8 | -3,0 | 17,8 | 21,2 | -3,4 | 7,1 | 5,9 | 1,2 |
| Rentas de la inversión | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Instituciones financieras monetarias (a) | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Administraciones Públicas | 0,7 | - | 0,7 | 12,6 | 0,9 | 11,8 | 11,3 | 0,1 | 11,2 |
| Otros sectores residentes | 13,3 | 0,6 | 12,7 | -0,3 | 3,7 | -4,0 | 8,4 | 19,2 | -10,8 |
| Transferencias | 7,8 | 17,4 | -9,6 | 20,0 | 80,0 | -60,0 | 141,4 | 50,9 | 90,5 |
| Cuenta de capital | 7,0 | 1,7 | 5,3 | 91,2 | 113,5 | -22,4 | 113,6 | 45,7 | 67,9 |
| | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA |
| Cuenta financiera | | | | | | | | | |
| Administraciones Públicas | 21,6 | 10,3 | 11,3 | -34,6 | 57,4 | -92,1 | 85,1 | 12,8 | 72,3 |
| Inversiones | 21,6 | - | 21,6 | -34,6 | - | -34,6 | 85,1 | - | 85,1 |
| Otra inversión | - | 10,3 | -10,3 | - | 57,4 | -57,4 | - | 12,8 | -12,8 |
| Otros sectores residentes | 53,4 | -251,3 | 304,7 | 17,4 | 33,3 | -15,9 | 74,4 | -38,3 | 112,6 |
| Inversiones del exterior en España | 17,1 | - | 17,1 | 15,6 | - | 15,6 | 68,3 | - | 68,3 |
| Directas (b) | 11,2 | - | 11,2 | 8,4 | - | 8,4 | 25,0 | - | 25,0 |
| Cartera (c) (d) | 5,8 | - | 5,8 | 7,2 | - | 7,2 | 43,4 | - | 43,4 |
| Inversiones de España en el exterior | - | 69,3 | -69,3 | - | 33,8 | -33,8 | - | -86,5 | 86,5 |
| Directas | - | 65,1 | -65,1 | - | 29,4 | -29,4 | - | -70,2 | 70,2 |
| Cartera (d) | - | 15,5 | -15,5 | - | 0,2 | -0,2 | - | -10,9 | 10,9 |
| Otra inversión | 36,3 | -320,6 | 356,9 | 1,8 | -0,5 | 2,4 | 6,0 | 48,2 | -42,2 |
| Instituciones financieras monetarias (a) | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Reservas | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |

Nota:

EUROPA CENTRAL Y DEL ESTE: República Federal de 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, Benín, 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, Malauí, 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, Guyana, Surinam, Papúa-Nueva Guinea, Tuvalu, Islas Salomón, Kiribati, Fidji, Vanuatu, Tonga, Estado independiente de Samoa, Eritrea y República Democrática del Congo.

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

Balanza de Pagos en 1998
Detalle por zonas económicas seleccionadas (continuación)

Millones de euros

| | NICS | | | ASEAN | | | CEI | | |
|--|----------------------|----------------------|---------------|----------------------|----------------------|---------------|----------------------|----------------------|-------------|
| | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo |
| Cuenta corriente | | | | | | | | | |
| Mercancías | 1 202,6 | 2 607,0 | -1404,3 | 806,1 | 2 748,6 | -1942,6 | 765,3 | 1 181,5 | -416,2 |
| Servicios | 136,4 | 251,9 | -115,5 | 86,9 | 235,4 | -148,6 | 134,2 | 103,5 | 30,7 |
| Turismo y viajes | 25,5 | 35,1 | -9,6 | 8,4 | 40,6 | -32,2 | 90,0 | 21,8 | 68,3 |
| Otros servicios | 110,9 | 216,8 | -105,9 | 78,5 | 194,8 | -116,4 | 44,2 | 81,7 | -37,5 |
| Rentas del trabajo | 1,2 | 2,0 | -0,7 | 0,7 | 1,6 | -1,0 | 0,2 | 2,3 | -2,0 |
| Rentas de la inversión | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Instituciones financieras monetarias (a) | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Administraciones Públicas | - | - | - | 7,6 | - | 7,6 | » | - | » |
| Otros sectores residentes | 0,8 | 0,4 | 0,4 | 2,2 | 1,8 | 0,3 | 0,8 | 0,7 | 0,1 |
| Transferencias | 16,7 | 9,4 | 7,3 | 8,5 | 26,1 | -17,7 | 6,9 | 6,6 | 0,3 |
| Cuenta de capital | 2,2 | 2,3 | -0,1 | 31,7 | 1,7 | 30,0 | 35,4 | 30,7 | 4,7 |
| | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA | Variación de pasivos | Variación de activos | VP – VA |
| Cuenta financiera | | | | | | | | | |
| Administraciones Públicas | ... -136,5 | ... - | ... -136,5 | ... -134,1 | ... 17,8 | ... -151,9 | ... -0,5 | ... - | ... -0,5 |
| Inversiones | -136,5 | - | -136,5 | -134,1 | - | -134,1 | -0,5 | - | -0,5 |
| Otra inversión | - | - | - | - | 17,8 | -17,8 | - | - | - |
| Otros sectores residentes | 63,7 | 16,9 | 46,8 | 8,8 | 12,7 | -3,8 | 42,1 | 8,7 | 33,4 |
| Inversiones del exterior en España | 62,5 | - | 62,5 | 9,1 | - | 9,1 | 39,9 | - | 39,9 |
| Directas (b) | 69,7 | - | 69,7 | 18,7 | - | 18,7 | 33,0 | - | 33,0 |
| Cartera (c) (d) | -7,2 | - | -7,2 | -9,6 | - | -9,6 | 6,9 | - | 6,9 |
| Inversiones de España en el exterior | - | 15,5 | -15,5 | - | 12,1 | -12,1 | - | 8,8 | -8,8 |
| Directas | - | 23,0 | -23,0 | - | 6,9 | -6,9 | - | 6,4 | -6,4 |
| Cartera (d) | - | 4,7 | -4,7 | - | 4,7 | -4,7 | - | 2,5 | -2,5 |
| Otra inversión | 1,2 | 1,4 | -0,2 | -0,2 | 0,6 | -0,8 | 2,2 | -0,1 | 2,3 |
| 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. No incluye derivados financieros.
- (d) No incluye derivados financieros. La asignación geográfica se ha hecho de acuerdo con el país de residencia de la primera contrapartida conocida.
- (e) Los derivados se contabilizan como neto de netos. Convencionalmente se han asignado a la variación de activos, registrándose como variación de activos menos variación de pasivos.

Nota:

NICS: Singapur, República de Corea, Taiwan y Hong-Kong.

ASEAN: Thailandia, Indonesia, Malasia, Brunei, Singapur, Filipinas y Vietnam.

CEI: Rusia, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Armenia, Azerbaiyán, Kazajistán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tayikistán, Kirguistán y Georgia.

IV.3. LA BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA EN 1993-1997 (DATOS ANUALES REVISADOS)

Balanza de Pagos: principales conceptos

Millones de euros

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|--|----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| CUENTA CORRIENTE | | | | | |
| Ingresos | 86579,9 | 100909,9 | 119 348,9 | 131220,6 | 154869,1 |
| Mercancías | 47340,7 | 59435,4 | 70010,5 | 78241,9 | 94056,4 |
| Servicios | 23428,1 | 27088,1 | 30033,6 | 33816,8 | 39008,9 |
| Turismo y viajes | 15100,0 | 17297,0 | 19038,8 | 20975,2 | 23667,8 |
| Otros servicios | 8 328,1 | 9 791,0 | 10994,8 | 12841,6 | 15341,7 |
| Rentas | 9 073,3 | 6 992,5 | 10234,9 | 10727,2 | 11577,7 |
| Trabajo | 90,0 | 83,7 | 118,6 | 133,7 | 211,3 |
| Inversión | 8 983,3 | 6 908,7 | 10 116,3 | 10 593,5 | 11 366,3 |
| Transferencias | 6 737,8 | 7 394,0 | 9 069,8 | 8 434,7 | 10 226,2 |
| Pagos | 90789,5 | 106050,0 | 118786,2 | 130909,8 | 152628,9 |
| Mercancías | 58781,0 | 71303,1 | 83771,1 | 90626,1 | 105858,2 |
| Servicios | 14463,8 | 15134,8 | 16098,8 | 18262,8 | 21426,0 |
| Turismo y viajes | 3 621,3 | 3 329,1 | 3 346,8 | 3 748,5 | 3 973,1 |
| Otros servicios | 10842,5 | 11805,8 | 12752,0 | 14514,3 | 17452,9 |
| Rentas | 11797,7 | 13230,7 | 13340,2 | 15388,0 | 17526,2 |
| Trabajo | 88,0 | 81,5 | 121,2 | 153,0 | 213,6 |
| Inversión | 11709,7 | 13149,3 | 13219,0 | 15235,0 | 17312,7 |
| Transferencias | 5 747,0 | 6 381,3 | 5 576,1 | 6 632,9 | 7 818,5 |
| Saldos | -4209,6 | -5140,1 | 562,6 | 310,8 | 2 240,2 |
| Mercancías | -11440,3 | -11867,7 | -13760,6 | -12384,2 | -11801,8 |
| Servicios | 8 964,3 | 11953,3 | 13934,8 | 15554,0 | 17582,8 |
| Turismo y viajes | 11478,7 | 13968,0 | 15692,0 | 17226,6 | 19694,7 |
| Otros servicios | -2514,4 | -2014,7 | -1757,2 | -1672,7 | -2111,9 |
| Rentas | -2724,4 | -6238,3 | -3105,3 | -4660,7 | -5948,6 |
| Trabajo | 2,0 | 2,3 | -2,6 | -19,2 | -2,2 |
| Inversión | -2726,4 | -6240,5 | -3102,7 | -4641,5 | -5946,3 |
| Transferencias | 990,8 | 1 012,6 | 3 493,7 | 1 801,8 | 2 407,7 |
| CUENTA DE CAPITAL | | | | | |
| Ingresos | 3 149,2 | 2 854,8 | 5 499,3 | 5 876,1 | 6 347,0 |
| Pagos | 880,6 | 1 012,1 | 1 026,3 | 855,6 | 738,2 |
| Saldos | 2 268,6 | 1 842,6 | 4 473,0 | 5 020,5 | 5 608,8 |
| CUENTA FINANCIERA (a) | | | | | |
| VARIACIÓN DE PASIVOS: | | | | | |
| Inversiones | 48944,2 | -9528,4 | 20584,7 | 7 549,6 | 16687,0 |
| Directas (b) | 7 319,8 | 7 468,1 | 4 709,9 | 5 193,4 | 5 620,3 |
| Cartera (c) | 41624,3 | -16996,6 | 15874,8 | 2 356,2 | 11066,7 |
| Otra inversión | 14294,2 | 9 559,0 | 4 735,1 | 13616,4 | 17829,1 |
| Instituciones financieras monetarias (d) | 9 773,0 | 8 156,9 | 3 105,6 | 14569,4 | 17252,4 |
| Administraciones Públicas | 724,3 | 2 426,1 | 1 177,6 | -154,5 | 21,0 |
| Otros sectores residentes | 3 796,9 | -1024,0 | 452,0 | -798,4 | 555,7 |
| VARIACIÓN DE ACTIVOS: | | | | | |
| Inversiones | 9 640,4 | 4 432,0 | 3 887,2 | 7 723,7 | 25448,1 |
| Directas | 2 427,0 | 3 309,7 | 3 115,8 | 4 256,5 | 11040,6 |
| Cartera (e) | 5 076,3 | 1 236,8 | 328,1 | 2 806,1 | 14401,2 |
| Derivados financieros (f) | 2 137,1 | -114,5 | 443,4 | 661,1 | 6,4 |
| Otra inversión | 53992,4 | -7977,5 | 27649,5 | -1884,3 | 1 498,2 |
| Instituciones financieras monetarias (d) | 47567,5 | -12360,7 | 20119,8 | -7532,1 | -1 1255,7 |
| Administraciones Públicas | 491,4 | 503,8 | 309,3 | 379,2 | 331,1 |
| Otros sectores residentes | 5 933,5 | 3 879,3 | 7 220,4 | 5 268,6 | 12 422,8 |
| Reservas | -3733,6 | -42,8 | -5085,5 | 18462,2 | 10352,3 |
| Errores y omisiones (g) | 1 398,2 | 321,5 | 3 904,2 | 2 195,7 | 5 066,4 |

Fuente: Banco de España.

- (a) Desde la óptica del residente. Un signo positivo implica un aumento del activo o pasivo correspondiente, y un signo negativo, una disminución.
 (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. No incluye derivados financieros.
 (d) Excluidas reservas. Los depósitos a la vista en moneda extranjera de las instituciones financieras monetarias están contabilizados por neto (variación de activos menos variación de pasivos) en la rúbrica de variación de activos; los depósitos a la vista en pesetas de las instituciones financieras monetarias están contabilizados por neto (variación de pasivos menos variación de activos) en la rúbrica de variación de pasivos.
 (e) No incluye derivados financieros.
 (f) Los derivados se contabilizan como neto de netos. Convencionalmente se han asignado a la variación de activos, registrándose como variación de activos menos variación de pasivos.
 (g) Un signo positivo (negativo) es un pago (ingreso) no contabilizado en otra rúbrica de la Balanza.

Balanza de Servicios por componentes

Millones de euros

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| INGRESOS | 23428,1 | 27088,1 | 30033,6 | 33816,8 | 39008,9 |
| Turismo y viajes | 15100,0 | 17297,0 | 19038,8 | 20975,2 | 23667,8 |
| Transportes | 3 319,2 | 4 047,0 | 4 442,4 | 5 158,1 | 6 061,7 |
| Fletes | 1 390,4 | 1 729,2 | 1 725,1 | 1 927,2 | 2 324,6 |
| Pasajes | 913,2 | 1 199,5 | 1 493,2 | 1 965,5 | 2 180,3 |
| Aéreos | 878,8 | 1 159,6 | 1 461,3 | 1 926,6 | 2 133,2 |
| Terrestres y otros | 16,6 | 17,2 | 16,4 | 19,2 | 24,0 |
| Marítimos | 17,8 | 22,7 | 15,5 | 19,8 | 23,1 |
| Otros (a) | 1 015,6 | 1 118,3 | 1 224,1 | 1 265,4 | 1 556,7 |
| Comunicaciones | 352,8 | 384,8 | 406,3 | 489,1 | 485,0 |
| Construcción | 338,5 | 345,8 | 347,6 | 362,1 | 469,9 |
| Seguros | 607,6 | 731,4 | 714,5 | 690,6 | 640,7 |
| Servicios financieros | 499,3 | 484,8 | 458,2 | 572,0 | 825,9 |
| Servicios informáticos | 454,9 | 489,8 | 769,7 | 973,8 | 1 263,1 |
| Servicios prestados a las empresas | 2 223,5 | 2 650,1 | 3 208,3 | 3 937,2 | 4 807,8 |
| Comerciales (b) | 330,6 | 380,2 | 432,7 | 738,0 | 850,2 |
| Leasing operativo (c) | 71,5 | 123,0 | 168,8 | 141,7 | 131,2 |
| Otros servicios prestados a las empresas | 1 821,3 | 2 146,8 | 2 606,8 | 3 057,4 | 3 826,3 |
| Servicios personales, culturales y recreativos | 143,6 | 162,2 | 164,4 | 189,9 | 308,2 |
| Audiovisuales | 75,1 | 79,6 | 71,7 | 87,1 | 103,7 |
| Otros servicios culturales y recreativos | 68,5 | 82,7 | 92,7 | 102,8 | 204,5 |
| Servicios gubernamentales | 273,8 | 316,7 | 336,7 | 306,1 | 292,2 |
| Royalties y rentas de la propiedad inmaterial | 114,9 | 178,5 | 146,7 | 162,6 | 186,6 |
| PAGOS | 14463,8 | 15134,8 | 16098,8 | 18262,8 | 21426,0 |
| Turismo y viajes | 3 621,3 | 3 329,1 | 3 346,8 | 3 748,5 | 3 973,1 |
| Transportes | 3 154,6 | 3 881,6 | 4 219,2 | 4 913,1 | 5 809,2 |
| Fletes | 1 885,6 | 2 268,5 | 2 648,1 | 2 848,6 | 3 383,0 |
| Pasajes | 671,7 | 730,2 | 960,4 | 973,7 | 1 314,3 |
| Aéreos | 641,8 | 682,2 | 933,6 | 943,0 | 1 264,9 |
| Terrestres y otros | 11,4 | 30,8 | 5,6 | 6,9 | 8,1 |
| Marítimos | 18,5 | 17,1 | 21,3 | 23,8 | 41,3 |
| Otros (a) | 597,2 | 882,9 | 610,7 | 1 090,9 | 1 111,9 |
| Comunicaciones | 232,7 | 262,0 | 297,9 | 336,9 | 402,6 |
| Construcción | 223,2 | 115,1 | 197,3 | 161,1 | 201,5 |
| Seguros | 678,2 | 759,5 | 804,9 | 820,9 | 797,4 |
| Servicios financieros | 575,6 | 464,6 | 430,3 | 408,1 | 560,8 |
| Servicios informáticos | 507,9 | 515,1 | 545,1 | 742,7 | 752,9 |
| Servicios prestados a las empresas | 3 214,5 | 3 694,1 | 4 323,3 | 4 887,0 | 6 000,2 |
| Comerciales (b) | 587,3 | 628,5 | 647,9 | 663,5 | 769,2 |
| Leasing operativo (c) | 132,5 | 209,1 | 250,5 | 290,3 | 409,8 |
| Otros servicios prestados a las empresas | 2 494,8 | 2 856,5 | 3 424,9 | 3 933,2 | 4 821,1 |
| Servicios personales, culturales y recreativos | 517,9 | 481,6 | 574,9 | 794,0 | 1 124,3 |
| Audiovisuales | 384,7 | 362,1 | 436,6 | 496,1 | 679,5 |
| Otros servicios culturales y recreativos | 133,2 | 119,5 | 138,2 | 297,9 | 444,8 |
| Servicios gubernamentales | 993,0 | 776,3 | 406,7 | 348,5 | 361,6 |
| Royalties y rentas de la propiedad inmaterial | 744,9 | 855,8 | 952,5 | 1 102,1 | 1 442,5 |

Balanza de Servicios por componentes (continuación)

CUADRO IV.3.2

Millones de euros

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| SALDOS | 8.964,3 | 11.953,3 | 13.934,8 | 15.554,0 | 17.582,8 |
| Turismo y viajes | 11.478,7 | 13.968,0 | 15.692,0 | 17.226,6 | 19.694,7 |
| Transportes | 164,7 | 165,4 | 223,2 | 244,9 | 252,4 |
| Fletes | -495,2 | -539,4 | -923,0 | -921,4 | -1058,4 |
| Pasajes | 241,5 | 469,3 | 532,7 | 991,8 | 866,1 |
| Aéreos | 237,0 | 477,4 | 527,7 | 983,5 | 868,3 |
| Terrestres y otros | 5,1 | -13,6 | 10,8 | 12,3 | 15,9 |
| Marítimos | -0,6 | 5,6 | -5,8 | -4,0 | -18,2 |
| Otros (a) | 418,4 | 235,4 | 613,5 | 174,5 | 444,8 |
| Comunicaciones | 120,1 | 122,8 | 108,4 | 152,2 | 82,4 |
| Construcción | 115,3 | 230,7 | 150,3 | 201,0 | 268,5 |
| Seguros | -70,7 | -28,1 | -90,4 | -130,3 | -156,7 |
| Servicios financieros | -76,3 | 20,2 | 27,9 | 164,0 | 265,0 |
| Servicios informáticos | -53,0 | -25,3 | 224,7 | 231,2 | 510,2 |
| Servicios prestados a las empresas | -991,1 | -1044,1 | -1115,0 | -949,8 | -1192,4 |
| Comerciales (b) | -256,6 | -248,3 | -215,2 | 74,6 | 81,0 |
| Leasing operativo (c) | -60,9 | -86,1 | -81,7 | -148,6 | -278,6 |
| Otros servicios prestados a las empresas | -673,5 | -709,7 | -818,1 | -875,8 | -994,8 |
| Servicios personales, culturales y recreativos | -374,3 | -319,3 | -410,4 | -604,1 | -816,1 |
| Audiovisuales | -309,6 | -282,5 | -364,9 | -409,0 | -575,8 |
| Otros servicios culturales y recreativos | -64,7 | -36,8 | -45,5 | -195,1 | -240,3 |
| Servicios gubernamentales | -719,1 | -459,6 | -70,0 | -42,3 | -69,4 |
| Royalties y rentas de la propiedad inmaterial | -630,0 | -677,4 | -805,8 | -939,5 | -1255,8 |

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

CUADRO IV.3.3

Millones de euros

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ingresos | 8 983,3 | 6 908,7 | 10 116,3 | 10 593,5 | 11 366,3 |
| Instituciones financieras monetarias | 7 478,6 | 5 647,2 | 8 469,7 | 8 623,8 | 9 103,8 |
| Administraciones Públicas | 89,7 | 75,2 | 126,8 | 130,7 | 136,0 |
| Otros sectores residentes | 1 415,1 | 1 186,3 | 1 519,9 | 1 839,0 | 2 126,6 |
| Pagos | 11 709,7 | 13 149,3 | 13 219,0 | 15 235,0 | 17 312,7 |
| Instituciones financieras monetarias | 4 544,5 | 4 186,5 | 4 886,6 | 5 053,5 | 6 769,1 |
| Administraciones Públicas | 3 665,2 | 4 888,7 | 4 426,4 | 5 324,4 | 5 072,8 |
| Otros sectores residentes | 3 499,9 | 4 074,1 | 3 906,0 | 4 857,1 | 5 470,7 |
| Saldo | -2 726,4 | -6 240,5 | -3 102,7 | -4 641,5 | -5 946,3 |
| Instituciones financieras monetarias | 2 934,0 | 1 460,7 | 3 583,1 | 3 570,3 | 2 334,7 |
| Administraciones Públicas | -3 575,5 | -4 813,5 | -4 299,6 | -5 193,7 | -4 936,9 |
| Otros sectores residentes | -2 084,9 | -2 887,8 | -2 386,1 | -3 018,2 | -3 344,1 |

Fuente: Banco de España.

Rentas de la inversión por instrumentos

Millones de euros

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ingresos | 8 983,3 | 6 908,7 | 10 116,3 | 10 593,5 | 11 366,3 |
| Rentas de inversiones directas | 341,3 | 419,2 | 437,0 | 436,2 | 626,9 |
| Rentas de inversiones de cartera | 688,6 | 673,6 | 797,7 | 968,8 | 1 007,3 |
| <i>Dividendos distribuidos</i> | 57,6 | 45,2 | 91,3 | 76,1 | 121,4 |
| <i>De otras inversiones de cartera</i> | 631,0 | 628,4 | 706,4 | 892,7 | 885,8 |
| Rentas de otra inversión | 7 953,5 | 5 815,9 | 8 881,7 | 9 188,6 | 9 732,1 |
| Pagos | 11 709,7 | 13 149,3 | 13 219,0 | 15 235,0 | 17 312,7 |
| Rentas de inversiones directas (a) | 1 230,8 | 1 690,9 | 1 409,7 | 2 267,7 | 3 103,8 |
| Rentas de inversiones de cartera (b) | 4 362,7 | 5 773,1 | 5 400,4 | 6 605,9 | 6 448,5 |
| <i>Dividendos distribuidos (b)</i> | 788,8 | 891,8 | 1 016,8 | 1 259,2 | 1 342,6 |
| <i>De otras inversiones en valores negociables</i> | 3 573,8 | 4 881,3 | 4 383,6 | 5 346,7 | 5 106,0 |
| Rentas de otra inversión | 6 116,3 | 5 685,2 | 6 408,9 | 6 361,4 | 7 760,4 |

Fuente: Banco de España.

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

Transferencias corrientes por sectores

Millones de euros

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Ingresos | 6 737,8 | 7 394,0 | 9 069,8 | 8 434,7 | 10 226,2 |
| Administraciones Públicas | 740,0 | 651,2 | 1 838,5 | 1 567,9 | 2 188,1 |
| <i>De las que: con la UE</i> | 663,3 | 498,0 | 1 528,1 | 1 321,0 | 1 872,7 |
| Resto sectores | 5 997,9 | 6 742,8 | 7 231,4 | 6 866,9 | 8 038,0 |
| <i>Remesas de trabajadores</i> | 1 483,6 | 1 741,9 | 1 945,9 | 2 094,6 | 2 350,4 |
| <i>Otras</i> | 4 514,3 | 5 000,9 | 5 285,4 | 4 772,3 | 5 687,6 |
| <i>De las que: con la UE</i> | 3 618,5 | 4 208,9 | 4 449,8 | 3 886,9 | 4 535,2 |
| Pagos | 5 747,0 | 6 381,3 | 5 576,1 | 6 632,9 | 7 818,5 |
| Administraciones Públicas | 4 548,6 | 5 159,3 | 4 335,2 | 5 207,1 | 6 145,0 |
| <i>De las que: con la UE</i> | 4 416,5 | 4 785,6 | 3 686,5 | 4 456,0 | 5 410,9 |
| Resto sectores | 1 198,4 | 1 222,0 | 1 240,9 | 1 425,8 | 1 673,4 |
| <i>Remesas de trabajadores</i> | 292,6 | 312,5 | 360,8 | 421,0 | 520,0 |
| <i>Otras</i> | 905,8 | 909,5 | 880,0 | 1 004,8 | 1 153,4 |
| Saldos | 990,8 | 1 012,6 | 3 493,7 | 1 801,8 | 2 407,7 |
| Administraciones Públicas | -3808,7 | -4508,2 | -2496,8 | -3639,3 | -3956,9 |
| <i>De las que: con la UE</i> | -3753,2 | -4287,5 | -2158,5 | -3135,0 | -3538,2 |
| Resto sectores | 4 799,5 | 5 520,8 | 5 990,5 | 5 441,0 | 6 364,6 |
| <i>Remesas de trabajadores</i> | 1 191,0 | 1 429,4 | 1 585,1 | 1 673,6 | 1 830,4 |
| <i>Otras</i> | 3 608,5 | 4 091,4 | 4 405,4 | 3 767,5 | 4 534,2 |
| <i>De las que: con la UE</i> | 3 618,5 | 4 208,9 | 4 449,8 | 3 886,9 | 4 535,2 |

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

Cuenta de capital

Millones de euros

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos | 3 149,2 | 2 854,8 | 5 499,3 | 5 876,1 | 6 347,0 |
| Transferencias de capital | 3 053,4 | 2 804,4 | 5 445,0 | 5 807,1 | 6 296,0 |
| Administraciones Públicas | 2 789,8 | 2 468,4 | 4 956,6 | 5 227,2 | 4 599,9 |
| De las que: con la UE | 2 506,3 | 2 206,1 | 4 564,1 | 4 718,4 | 4 000,2 |
| Resto sectores | 263,6 | 336,0 | 488,3 | 579,8 | 1 696,1 |
| Enajenación activos inmateriales no producidos | 95,8 | 50,3 | 54,3 | 69,0 | 51,0 |
| Pagos | 880,6 | 1 012,1 | 1 026,3 | 855,6 | 738,2 |
| Transferencias de capital | 798,0 | 939,5 | 947,4 | 746,2 | 596,2 |
| Administraciones Públicas | 630,6 | 707,6 | 755,7 | 507,5 | 332,7 |
| De las que: con la UE | 93,9 | 105,8 | 94,3 | 53,8 | 70,7 |
| Resto sectores | 167,4 | 232,0 | 191,6 | 238,7 | 263,5 |
| Adquisición activos inmateriales no producidos | 82,6 | 72,6 | 78,9 | 109,4 | 142,0 |
| Saldos | 2 268,6 | 1 842,6 | 4 473,0 | 5 020,5 | 5 608,8 |
| Transferencias de capital | 2 255,4 | 1 864,9 | 4 497,6 | 5 060,8 | 5 699,8 |
| Administraciones Públicas | 2 159,2 | 1 760,9 | 4 200,9 | 4 719,7 | 4 267,3 |
| De las que: con la UE | 2 412,4 | 2 100,3 | 4 469,8 | 4 664,6 | 3 929,5 |
| Resto sectores | 96,2 | 104,0 | 296,7 | 341,1 | 1 432,6 |
| Enajenación/adquisición activos inmateriales no producidos | 13,2 | -22,2 | -24,6 | -40,4 | -91,0 |

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

Cuenta financiera por instrumentos y sectores

Millones de euros

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| VARIACIÓN DE PASIVOS (a): | | | | | |
| Inversiones | 48944,2 | -9528,4 | 20584,7 | 7 549,6 | 16687,0 |
| Directas (b) | 7 319,8 | 7 468,1 | 4 709,9 | 5 193,4 | 5 620,3 |
| Instituciones financieras monetarias | 322,1 | 227,3 | 209,7 | -53,8 | 108,3 |
| Otros sectores residentes | 6 997,7 | 7 240,8 | 4 500,3 | 5 247,2 | 5 512,0 |
| Cartera (c) | 41624,3 | -16996,6 | 15874,8 | 2 356,2 | 11066,7 |
| Instituciones financieras monetarias | 2 983,4 | 1 132,6 | 272,3 | 1 222,9 | -66,6 |
| Administraciones Públicas | 36147,2 | -19446,0 | 13106,2 | 1 585,7 | 9 951,9 |
| Otros sectores residentes | 2 493,8 | 1 316,8 | 2 496,2 | -452,4 | 1 181,3 |
| Otra inversión | 14294,2 | 9 559,0 | 4 735,1 | 13616,4 | 17829,1 |
| Instituciones financieras monetarias (d) | 9 773,0 | 8 156,9 | 3 105,6 | 14569,4 | 17252,4 |
| Administraciones Públicas | 724,3 | 2 426,1 | 1 177,6 | -154,5 | 21,0 |
| Otros sectores residentes | 3 796,9 | -1024,0 | 452,0 | -798,4 | 555,7 |
| VARIACIÓN DE ACTIVOS (a): | | | | | |
| Inversiones | 9 640,4 | 4 432,0 | 3 887,2 | 7 723,7 | 25448,1 |
| Directas | 2 427,0 | 3 309,7 | 3 115,8 | 4 256,5 | 11040,6 |
| Instituciones financieras monetarias | 369,1 | 427,6 | 824,2 | -351,0 | 1 126,0 |
| Otros sectores residentes | 2 057,9 | 2 882,1 | 2 291,6 | 4 607,4 | 9 914,6 |
| Cartera (e) | 5 076,3 | 1 236,8 | 328,1 | 2 806,1 | 14401,2 |
| Instituciones financieras monetarias | 2 971,4 | 591,3 | 354,6 | 1 584,8 | 5 466,5 |
| Otros sectores residentes | 2 104,9 | 645,5 | -26,5 | 1 221,3 | 8 934,7 |
| Derivados financieros (f) | 2 137,1 | -114,5 | 443,4 | 661,1 | 6,4 |
| Otra inversión | 53992,4 | -7977,5 | 27649,5 | -1884,3 | 1 498,2 |
| Instituciones financieras monetarias (d) | 47567,5 | -12360,7 | 20119,8 | -7532,1 | -11255,7 |
| Administraciones Públicas | 491,4 | 503,8 | 309,3 | 379,2 | 331,1 |
| Otros sectores residentes | 5 933,5 | 3 879,3 | 7 220,4 | 5 268,6 | 12422,8 |
| Reservas | -3733,6 | -42,8 | -5085,5 | 18462,2 | 10352,3 |

Fuente: Banco de España.

(a) Desde la óptica del residente. Un signo positivo implica un aumento del activo o pasivo correspondiente, y un signo negativo, una disminución.

(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. No incluye derivados financieros.

(d) Excluidas reservas. Los depósitos a la vista en moneda extranjera de las instituciones financieras monetarias están contabilizados por neto (variación de activos menos variación de pasivos) en la rúbrica de variación de activos; los depósitos a la vista en pesetas de las instituciones financieras monetarias están contabilizados por neto (variación de pasivos menos variación de activos) en la rúbrica de variación de pasivos.

(e) No incluye derivados financieros.

(f) Los derivados se contabilizan como neto de netos. Convencionalmente se han asignado a la variación de activos, registrándose como variación de activos menos variación de pasivos.

Cuenta financiera por sectores e instrumentos

Millones de euros

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|---|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| VARIACIÓN DE PASIVOS (a): | | | | | |
| INSTITUCIONES FINANCIERAS MONETARIAS | 13078,5 | 9 516,8 | 3 587,5 | 15738,5 | 17294,1 |
| Inversiones | | | | | |
| Directas (b) | 3 305,5 | 1 359,9 | 481,9 | 1 169,1 | 41,8 |
| Acciones no cotizadas | 322,1 | 227,3 | 209,7 | -53,8 | 108,3 |
| Otras formas de participación | 338,2 | 181,5 | 127,2 | -51,4 | 15,7 |
| Cartera (c) | -16,1 | 45,8 | 82,5 | -2,4 | 92,6 |
| Acciones cotizadas | 2 983,4 | 1 132,6 | 272,3 | 1 222,9 | -66,6 |
| Bonos y obligaciones | 2 662,0 | 337,2 | 698,6 | 670,0 | -1025,5 |
| Instrumentos del mercado monetario | 324,5 | 805,9 | -426,4 | 553,9 | 898,9 |
| - | -3,2 | -10,6 | 0,1 | -1,0 | 60,0 |
| Otra inversión | 9 773,0 | 8 156,9 | 3 105,6 | 14 569,4 | 17 252,4 |
| A largo plazo | 1 205,8 | 447,9 | 4 199,4 | 3 912,9 | 3 160,6 |
| A corto plazo | 8 567,2 | 7 709,0 | -1093,8 | 10 656,5 | 14 091,7 |
| Cesiones temporales | 1 461,8 | 8 059,0 | -2 463,0 | 6 410,3 | 311,8 |
| Depósitos (d) | 7 105,4 | -350,0 | 1 369,2 | 4 246,2 | 13 779,9 |
| ADMINISTRACIONES PÚBLICAS | 36871,5 | -17019,8 | 14283,8 | 1 431,2 | 9 973,0 |
| Inversiones | | | | | |
| Bonos y obligaciones | 36147,2 | -19 446,0 | 13 106,2 | 1 585,7 | 9 951,9 |
| Instrumentos del mercado monetario | 35834,6 | -18 611,8 | 11 742,9 | 1 103,3 | 10 135,4 |
| Resto | 309,8 | -835,4 | 1 363,4 | 482,3 | -183,6 |
| 2,8 | 1,2 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Otra inversión | 724,3 | 2 426,1 | 1 177,6 | -154,5 | 21,0 |
| Préstamos a largo | 1 016,1 | 1 465,9 | 718,2 | 502,3 | -118,2 |
| Préstamos a corto | -291,8 | 960,3 | 459,4 | -656,8 | 139,3 |
| OTROS SECTORES RESIDENTES | 13288,4 | 7 533,6 | 7 448,5 | 3 996,4 | 7 249,0 |
| Inversiones | | | | | |
| Directas (b) | 9 491,5 | 8 557,6 | 6 996,5 | 4 794,8 | 6 694,0 |
| Acciones no cotizadas | 6 997,7 | 7 240,8 | 4 500,3 | 5 247,2 | 5 512,7 |
| Otras formas de participación | 3 722,4 | 4 838,9 | 2 227,3 | 1 979,0 | 2 730,6 |
| Financiación empresas relacionadas | 633,5 | 1 017,4 | 571,3 | 1 090,6 | 971,5 |
| Inmuebles | 2 101,7 | 494,3 | 626,2 | 909,0 | 106,6 |
| Cartera (c) | 540,1 | 890,2 | 1 075,5 | 1 268,7 | 1 703,9 |
| Acciones cotizadas y fondos de inversión | 2 493,8 | 1 316,8 | 2 496,2 | -452,4 | 1 181,3 |
| Bonos y obligaciones | 2 363,6 | 561,3 | 2 410,4 | -596,7 | 853,5 |
| Instrumentos del mercado monetario | 161,5 | 748,8 | 108,8 | 114,3 | 297,6 |
| - | -31,3 | 6,7 | -23,0 | 30,0 | 30,2 |
| Otra inversión | 3 796,9 | -1024,0 | 452,0 | -798,4 | 555,0 |
| Préstamos a largo | 3 420,8 | -599,4 | -91,8 | -1405,0 | 318,4 |
| Préstamos a corto | 376,1 | -424,6 | 543,8 | 606,6 | 236,6 |

Cuenta financiera por sectores e instrumentos (continuación)

Millones de euros

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|---|----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| VARIACIÓN DE ACTIVOS (a): | | | | | |
| INSTITUCIONES FINANCIERAS MONETARIAS (e) | 52423,3 | -11332,4 | 21319,7 | -6219,6 | -5805,1 |
| Inversiones | | | | | |
| Directas | 4 855,7 | 1 028,3 | 1 199,9 | 1 312,6 | 5 450,6 |
| Acciones | 369,1 | 427,6 | 824,2 | -351,0 | 1 126,0 |
| Otras formas de participación | 256,8 | -602,3 | 622,3 | 591,6 | 1 069,0 |
| Inmuebles | 80,2 | 983,7 | 177,9 | -949,4 | 61,6 |
| Cartera (f) | 32,1 | 46,3 | 24,0 | 6,8 | -4,6 |
| Acciones cotizadas y fondos de inversión | 2 971,4 | 591,3 | 354,6 | 1 584,8 | 5 466,5 |
| Bonos y obligaciones | 35,5 | 122,3 | 145,4 | 61,7 | 484,2 |
| Instrumentos del mercado monetario | 2 816,7 | 432,5 | 408,1 | 1 465,7 | 4 981,7 |
| Derivados financieros (g) | 119,2 | 36,5 | -198,9 | 57,5 | 0,6 |
| | 1 515,2 | 9,3 | 21,1 | 78,7 | -1141,9 |
| Otra inversión | 47567,5 | -12360,7 | 20119,8 | -7532,1 | -11255,7 |
| A largo plazo | 547,1 | 1 452,5 | 1 684,4 | -624,9 | 2 027,9 |
| A corto plazo | 47020,4 | -13813,1 | 18435,4 | -6907,2 | -13283,6 |
| Préstamos | 1 714,6 | 161,9 | -320,2 | 259,8 | 1 021,7 |
| Adquisiciones temporales | 18867,5 | -9489,6 | 7 434,1 | -583,3 | 3 003,4 |
| Depósitos (h) | 26438,3 | -4485,5 | 11321,6 | -6583,7 | -17308,8 |
| ADMINISTRACIONES PÚBLICAS | 496,0 | 459,7 | 382,4 | 427,9 | 304,5 |
| Inversiones | 4,6 | -44,2 | 73,1 | 48,7 | -26,6 |
| Otra inversión | 491,4 | 503,8 | 309,3 | 379,2 | 331,1 |
| Préstamos y depósitos a largo | 523,5 | 503,4 | 298,9 | 329,0 | 294,6 |
| Préstamos y depósitos a corto | -32,2 | 0,4 | 10,4 | 50,2 | 36,5 |
| OTROS SECTORES RESIDENTES | 10713,5 | 7 327,2 | 9 834,6 | 11631,0 | 32447,0 |
| Inversiones | 4 780,0 | 3 447,9 | 2 614,3 | 6 362,4 | 20024,1 |
| Directas | 2 057,9 | 2 882,1 | 2 291,6 | 4 607,4 | 9 914,6 |
| Acciones | 1 069,1 | 2 474,5 | 1 143,4 | 3 170,3 | 6 936,0 |
| Otras formas de participación | 535,8 | 614,5 | 646,0 | 911,6 | 1 556,8 |
| Financiación empresas relacionadas | 317,6 | -252,2 | 460,3 | 435,7 | 1 333,7 |
| Inmuebles | 135,4 | 45,2 | 41,9 | 89,9 | 88,0 |
| Cartera (f) | 2 104,9 | 645,5 | -26,5 | 1 221,3 | 8 934,7 |
| Acciones cotizadas y fondos de inversión | 538,2 | 736,2 | 253,0 | 542,2 | 4 170,4 |
| Bonos y obligaciones | 1 651,3 | -58,1 | -326,3 | 699,8 | 4 639,8 |
| Instrumentos del mercado monetario | -84,6 | -32,6 | 46,8 | -20,7 | 124,5 |
| Derivados financieros (g) | 617,2 | -79,7 | 349,2 | 533,7 | 1 174,9 |
| Otra inversión | 5 933,5 | 3 879,3 | 7 220,4 | 5 268,6 | 12422,8 |
| Préstamos y depósitos a largo | 205,0 | 224,7 | 778,4 | 1 413,8 | 2 083,2 |
| Préstamos y depósitos a corto | 5 728,5 | 3 654,5 | 6 442,0 | 3 854,7 | 10339,7 |
| RESERVAS | -3733,6 | -42,8 | -5085,5 | 18462,2 | 10352,3 |

Fuente: Banco de España.

- (a) Desde la óptica del residente. Un signo positivo en la rúbrica de variación de pasivos supone un aumento de los pasivos frente a no residentes, y un signo negativo, una disminución. Un signo positivo en la rúbrica de variación de activos supone un aumento de los activos frente a no residentes, y un signo negativo, una disminución.
- (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. No incluye derivados financieros.
- (d) Los depósitos a la vista en pesetas están contabilizados netos, como variación de pasivos menos variación de activos. No incluye depósitos a la vista en moneda extranjera, que están contabilizados netos, en la rúbrica correspondiente de la variación de activos.
- (e) Excluidas reservas.
- (f) No incluye derivados financieros.
- (g) Los derivados se contabilizan como neto de netos. Convencionalmente se han asignado a la variación de activos, registrándose como variación de activos menos variación de pasivos.
- (h) Los depósitos a la vista en moneda extranjera están contabilizados netos, como variación de activos menos variación de pasivos. No incluye depósitos a la vista en pesetas, que están contabilizados netos, en la rúbrica correspondiente de la variación de pasivos.

Inversiones del exterior en España por tipos de inversión

Millones de euros

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|--|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| Directas, en sentido estricto | 8 262,6 | 7 971,3 | 5 192,9 | 5 131,8 | 5 765,0 |
| Acciones no cotizadas | 4 060,6 | 5 020,4 | 2 354,5 | 1 927,6 | 2 746,3 |
| Acciones cotizadas (a) | 942,8 | 503,1 | 483,0 | -61,6 | 144,0 |
| Otras formas de participación | 617,3 | 1 063,2 | 653,8 | 1 088,2 | 1 064,1 |
| Inmuebles | 540,1 | 890,2 | 1 075,5 | 1 268,7 | 1 703,9 |
| Financiación empresas relacionadas | 2 101,7 | 494,3 | 626,2 | 909,0 | 106,6 |
| Cartera, en sentido estricto (b) | 40681,5 | -17499,7 | 15391,8 | 2 417,8 | 10922,7 |
| Acciones cotizadas y fondos de inversión | 4 085,6 | 396,6 | 2 626,0 | 135,1 | -316,0 |
| Otras inversiones de cartera | 36595,9 | -17896,4 | 12765,7 | 2 282,8 | 11238,7 |

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.

V. CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

V.1. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN 1999

Posición de inversión internacional
Inversiones de España en el exterior

Millones de euros

| | 1999 | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| Inversiones directas | | | | |
| Acciones y otras participaciones | 63973,13 | 85601,86 | 92133,09 | 97106,18 |
| Financiación a empresas relacionadas | 58536,51 | 79505,70 | 85012,54 | 89669,20 |
| | 5 436,62 | 6 096,16 | 7 120,55 | 7 436,99 |
| Inversiones de cartera | | | | |
| Acciones y participaciones en fondos de inversión | 85558,52 | 105865,14 | 111224,28 | 116 805,73 |
| <i>Instituciones financieras monetarias</i> | 20168,80 | 24652,86 | 29194,11 | 34250,45 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 1 781,29 | 2 440,41 | 4 024,28 | 4 577,29 |
| Bonos y obligaciones | <i>18387,51</i> | <i>22212,45</i> | <i>25169,83</i> | <i>29673,16</i> |
| <i>Instituciones financieras monetarias</i> | 63098,20 | 78510,79 | 78987,94 | 80200,74 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 18285,66 | 22449,89 | 21419,73 | 20862,39 |
| Instrumentos del mercado monetario | <i>44812,54</i> | <i>56060,90</i> | <i>57568,20</i> | <i>59338,35</i> |
| <i>Instituciones financieras monetarias</i> | 2 291,51 | 2 701,48 | 3 042,24 | 2 354,53 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 936,77 | 1 276,76 | 1 662,04 | 1 465,34 |
| Otras inversiones | <i>1 354,74</i> | <i>1 424,72</i> | <i>1 380,20</i> | <i>889,20</i> |
| Reservas | 184810,26 | 176218,74 | 176267,62 | 185141,65 |
| Préstamos | 23760,78 | 21792,99 | 22941,13 | 24529,59 |
| <i>Administraciones Públicas</i> | 4 783,97 | 4 982,84 | 4 907,43 | 5 207,50 |
| <i>Instituciones financieras monetarias</i> | 18104,67 | 16086,03 | 17338,06 | 18621,70 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 872,14 | 724,12 | 695,64 | 700,39 |
| Depósitos | 155466,30 | 148935,06 | 147607,50 | 154826,61 |
| <i>Instituciones financieras monetarias</i> | 90645,75 | 90450,23 | 90339,80 | 102097,71 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 64820,55 | 58484,83 | 57267,70 | 52728,89 |
| Otros activos | 5 583,19 | 5 490,68 | 5 718,99 | 5 785,45 |

Fuente: Banco de España.

Posición de inversión internacional
Inversiones del exterior en España

Millones de euros

| | 1999 | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| Inversiones directas | | | | |
| Acciones y otras participaciones | 103496,77 | 107362,02 | 110690,54 | 112063,63 |
| Financiación a empresas relacionadas | 85961,98 | 88750,86 | 91076,16 | 92833,92 |
| | 17534,79 | 18611,16 | 19614,38 | 19229,71 |
| Inversiones de cartera | | | | |
| Acciones y participaciones en fondos de inversión | 164455,82 | 166338,64 | 173848,38 | 195257,97 |
| <i>Instituciones financieras monetarias</i> | 62467,66 | 63359,50 | 60668,52 | 77279,36 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 24962,48 | 25001,98 | 22336,62 | 26749,29 |
| Bonos y obligaciones | <i>37505,18</i> | <i>38357,53</i> | <i>38331,90</i> | <i>50530,08</i> |
| <i>Administraciones Públicas</i> | 101255,73 | 100884,36 | 110322,94 | 114 977,72 |
| <i>Instituciones financieras monetarias</i> | 91010,18 | 88970,30 | 96153,08 | 97712,51 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 6 590,77 | 7 935,83 | 9 674,55 | 12291,38 |
| Instrumentos del mercado monetario | <i>3 654,77</i> | <i>3 978,22</i> | <i>4 495,31</i> | <i>4 973,82</i> |
| <i>Administraciones Públicas</i> | 732,43 | 2 094,78 | 2 856,92 | 3 000,89 |
| <i>Instituciones financieras monetarias</i> | 89,97 | 1 066,83 | 1 122,54 | 1 408,84 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 128,23 | 123,06 | 135,48 | 152,91 |
| Otras inversiones | <i>514,24</i> | <i>904,90</i> | <i>1 598,90</i> | <i>1 439,14</i> |
| Reservas | 220990,42 | 240425,10 | 234118,69 | 246 180,53 |
| Préstamos | 40667,32 | 49461,02 | 48155,66 | 53344,05 |
| <i>Administraciones Públicas</i> | 9 448,75 | 9 716,92 | 9 366,70 | 9 495,97 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 312 18,56 | 39744,10 | 38788,96 | 43848,08 |
| Depósitos en las instituciones financieras monetarias | 179567,84 | 190 121,20 | 185036,74 | 191372,61 |
| Otros pasivos | 755,26 | 842,90 | 926,30 | 1 463,87 |

Fuente: Banco de España.

V.2. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN 1998

Posición de inversión internacional
Inversiones de España en el exterior

Millones de euros

| | 1998 | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| Inversiones directas | | | | |
| Acciones y otras participaciones | 47268,14 | 49755,52 | 54653,76 | 59288,99 |
| Financiación a empresas relacionadas | 43364,23 | 45548,08 | 50210,56 | 53542,29 |
| | 3 903,92 | 4 207,45 | 4 443,20 | 5 746,70 |
| Inversiones de cartera | | | | |
| Acciones y participaciones en fondos de inversión | 41432,55 | 46023,60 | 52423,96 | 70449,02 |
| <i>Instituciones financieras monetarias</i> | 10575,44 | 13729,75 | 14650,84 | 17228,13 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 1 106,97 | 1 527,78 | 1 337,97 | 1 694,15 |
| <i>Bonos y obligaciones</i> | 9 468,47 | 12201,97 | 13312,87 | 15533,98 |
| <i>Instituciones financieras monetarias</i> | 30118,93 | 31427,02 | 36768,95 | 50977,05 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 10069,38 | 10653,96 | 11925,85 | 13304,27 |
| <i>Instrumentos del mercado monetario</i> | 20049,55 | 20773,07 | 24843,11 | 37672,78 |
| <i>Instituciones financieras monetarias</i> | 738,19 | 866,83 | 1 004,17 | 2 243,84 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 322,59 | 433,87 | 448,93 | 733,16 |
| | 415,59 | 432,95 | 555,24 | 1 510,68 |
| Otras inversiones | | | | |
| Préstamos | 158954,56 | 165297,81 | 174074,64 | 160 205,15 |
| <i>Administraciones Públicas</i> | 24143,82 | 23906,33 | 22849,50 | 23143,03 |
| <i>Instituciones financieras monetarias</i> | 4 648,49 | 4 632,42 | 4 417,01 | 4 445,96 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 18819,49 | 18476,11 | 17694,29 | 17886,54 |
| Depósitos | | | | |
| <i>Instituciones financieras monetarias</i> | 675,84 | 797,80 | 738,20 | 810,53 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 129944,95 | 136581,94 | 145821,65 | 131569,55 |
| Otros activos | | | | |
| <i>Instituciones financieras monetarias</i> | 73758,52 | 74066,00 | 79305,52 | 68129,30 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 56186,43 | 62515,93 | 66516,14 | 63440,26 |
| | 4 865,80 | 4 809,54 | 5 403,49 | 5 492,57 |
| Reservas | 64224,70 | 63790,97 | 62853,54 | 52095,23 |

Fuente: Banco de España.

Posición de inversión internacional
Inversiones del exterior en España

Millones de euros

| | 1998 | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | I TR | II TR | III TR | IV TR |
| Inversiones directas | | | | |
| Acciones y otras participaciones | 93794,86 | 95894,13 | 98262,06 | 101921,40 |
| Financiación a empresas relacionadas | 79206,38 | 80653,52 | 82273,86 | 84536,70 |
| | 14588,48 | 15240,61 | 15988,20 | 17384,70 |
| Inversiones de cartera | | | | |
| Acciones y participaciones en fondos de inversión | 137332,08 | 145251,02 | 145113,34 | 152783,10 |
| <i>Instituciones financieras monetarias</i> | 58790,98 | 59980,94 | 49005,07 | 60366,44 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 27336,79 | 25729,12 | 18800,56 | 23047,90 |
| <i>Bonos y obligaciones</i> | 31454,19 | 34251,82 | 30204,51 | 37318,53 |
| <i>Administraciones Públicas</i> | 75671,63 | 81944,00 | 93386,93 | 90976,86 |
| <i>Instituciones financieras monetarias</i> | 67837,50 | 72248,95 | 83857,89 | 81726,78 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 3 956,48 | 5 531,24 | 5 696,47 | 5 825,68 |
| <i>Instrumentos del mercado monetario</i> | 3 877,66 | 4 163,81 | 3 832,57 | 3 424,40 |
| <i>Administraciones Públicas</i> | 2 869,47 | 3 326,09 | 2 721,35 | 1 439,82 |
| <i>Instituciones financieras monetarias</i> | 2 426,58 | 2 883,85 | 2 339,07 | 1 022,19 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 196,68 | 195,93 | 130,92 | 130,89 |
| | 246,21 | 246,30 | 251,36 | 286,74 |
| Otras inversiones | | | | |
| Préstamos | 185474,10 | 186718,83 | 194131,36 | 195 558,88 |
| <i>Administraciones Públicas</i> | 33600,16 | 34219,09 | 33575,49 | 35856,70 |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 8 803,95 | 8 613,39 | 8 259,25 | 9 335,40 |
| Depósitos en las instituciones financieras monetarias | 24796,21 | 25605,70 | 25316,24 | 26521,30 |
| Otros pasivos | 151157,12 | 151 699,49 | 159669,38 | 158580,19 |
| | 716,81 | 800,25 | 886,48 | 1 121,98 |

Fuente: Banco de España.

V.3. CONCILIACIÓN ENTRE LOS ACTIVOS FINANCIEROS
Y PASIVOS FREnte A OTROS RESIDENTES
EN LA U.E.M. Y AL RESTO DEL MUNDO
DE LAS CUENTAS FINANCIERAS Y LA POSICIÓN
DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

V.3.1. CONCILIACIÓN ENTRE LOS ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FRENTE A OTROS MIEMBROS DE LA UEM

Y AL RESTO DEL MUNDO Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Activos financieros de los sectores residentes (pasivos del resto del mundo)

| Posición de Inversión Internacional | Inversión directa | | Inversión de cartera | | | | | | Otras inversiones | | |
|--|----------------------------------|--|---|---------------------------|--------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | Acciones y otras participaciones | Financiación entre empresas relacionadas | Acciones y participaciones en fondos de inversión | | Bonos y obligaciones | | Instrumentos mercado monetario | | Préstamos | | |
| | | | Instituciones financieras monetarias | Otros sectores residentes | Instituciones financieras monetarias | Otros sectores residentes | Instituciones financieras monetarias | Otros sectores residentes | Instituciones financieras monetarias | Administraciones Públicas | Otros sectores residentes |
| Cuentas Financieras | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| AF.1 Oro monetario y DEG | | | | | | | | | | | |
| AF.21 Efectivo..... | | | | | | | | | | | |
| Otros sectores residentes..... | | | | | | | | | | | |
| <i>Instituciones financieras no monetarias</i> | | | | | | | | | | | |
| AF.29 Otros depósitos | | | | | | | | | | | |
| Instituciones financieras monetarias..... | | | | | | | | | | | |
| Otros sectores residentes..... | | | | | | | | | | | |
| <i>Instituciones financieras no monetarias</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Sociedades no financieras</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Hogares e instituciones sin fines de lucro.....</i> | | | | | | | | | | | |
| AF.332 Valores distintos de acciones | | | | | 20.862 | 59.338 | 1.465 | 889 | | | |
| Instituciones financieras monetarias..... | | | | | 20.862 | 59.338 | 1.465 | 889 | | | |
| Otros sectores residentes..... | | | | | | | | | | | |
| <i>Instituciones financieras no monetarias</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Sociedades no financieras</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Hogares e instituciones sin fines de lucro.....</i> | | | | | | | | | | | |
| AF.4 Préstamos..... | 1.410 | 7.437 | | | | | | | 18.622 | 5.208 | 700 |
| Instituciones financieras monetarias..... | 81 | | | | | | | | 18.622 | 5.208 | |
| Otros sectores residentes..... | 1.329 | 7.437 | | | | | | | | | 700 |
| AF.5 Acciones y otras participaciones | 88.259 | | 4.577 | 29.673 | | | | | | | |
| Instituciones financieras monetarias..... | 9.192 | | 4.577 | 29.673 | | | | | | | |
| Administraciones Públicas | | | | | | | | | | | |
| Otros sectores residentes..... | 79.067 | | | | | | | | | | |
| <i>Instituciones financieras no monetarias</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Sociedades no financieras</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Hogares e instituciones sin fines de lucro.....</i> | | | | | | | | | | | |
| AF.6 Reservas técnicas de seguro | | | | | | | | | | | |
| AF.7 Otras cuentas pendientes de cobro | | | | | | | | | | | |
| TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS | 89.669 | 7.437 | 4.577 | 29.673 | 20.862 | 59.338 | 1.465 | 889 | 18.622 | 5.208 | 700 |

Datos referidos a 1999 en millones de euros

| Otras inversiones | | | | | Activos de reserva | Total Posición Inversión Internacional | Cuentas financieras | Discrepancia | Posición de Inversión Internacional |
|--------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|--|---|-------------------------|---|
| Depósitos | | Otros activos | | | | | | | |
| Instituciones financieras monetarias | Otros sectores residentes | Instituciones financieras monetarias | Administraciones Públicas | Otros sectores residentes | | | | | Cuentas Financieras |
| 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18=1 a 17 | 19 | 20=19-18 | |
| | | | | | 5.132 | 5.132 | - | -5.132 | AF.1 Oro monetario y DEG |
| | | 1 | | | | 1 | 1 | - | AF.21 Efectivo |
| | | 1 | | | | 1 | 1 1 | - | Otros sectores residentes <i>Instituciones financieras no monetarias</i> |
| 102.098 | 52.728 | | | | 1.918 | 156.744 | 160.450 | 3.706 | AF.29 Otros depósitos |
| 102.098 | 52.728 | | | | 1.918 | 104.016 52.728 | 103.786 56.664 9.623 17.689 29.352 | -230 3.936 | Instituciones financieras monetarias Otros sectores residentes <i>Instituciones financieras no monetarias</i> <i>Sociedades no financieras</i> <i>Hogares e instituciones sin fines de lucro</i> |
| | | | | | 30.238 | 112.792 | 111.486 | -1.306 | AF.332 Valores distintos de acciones |
| | | | | | 30.238 | 52.565 60.227 | 61.082 50.404 37.269 6.484 6.651 | 8.517 -9.823 | Instituciones financieras monetarias Otros sectores residentes <i>Instituciones financieras no monetarias</i> <i>Sociedades no financieras</i> <i>Hogares e instituciones sin fines de lucro</i> |
| | | | | | | 33.377 | 35.260 | 1.883 | AF.4 Préstamos |
| | | | | | | 23.911 9.466 | 23.210 12.050 12.050 | -701 2.584 | Instituciones financieras monetarias Otros sectores residentes <i>Sociedades no financieras</i> |
| | | 439 | 1.289 | | | 124.237 | 120.908 | -3.329 | AF.5 Acciones y otras participaciones |
| | | 439 | 1.289 | | | 14.208 1.289 108.740 | 16.669 1.017 103.222 32.826 65.584 4.812 | 2.461 -272 -5.518 | Instituciones financieras monetarias Administraciones Públicas Otros sectores residentes <i>Instituciones financieras no monetarias</i> <i>Sociedades no financieras</i> <i>Hogares e instituciones sin fines de lucro</i> |
| | | | | 4.058 | | 4.058 | 3.197 | -861 | AF.6 Reservas técnicas de seguro |
| | | | | | | - | 49.235 | 49.235 | AF.7 Otras cuentas pendientes de cobro |
| 102.098 | 52.729 | 439 | 1.289 | 4.058 | 37.288 | 436.341 | 480.537 | 44.196 | TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS |

V.3.2. CONCILIACIÓN ENTRE LOS ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FRENTE A OTROS MIEMBROS DE LA UEM

Y AL RESTO DEL MUNDO Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Pasivos de los sectores residentes (activos financieros del resto del mundo)

| Posición de Inversión Internacional | Inversión directa | | Inversión de cartera | | | | | | | |
|---|----------------------------------|--|---|---------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | Acciones y otras participaciones | Financiación entre empresas relacionadas | Acciones y participaciones en fondos de inversión | | Bonos y obligaciones | | | Instrumentos del mercado monetario | | |
| | | | Instituciones financieras monetarias | Otros sectores residentes | Instituciones financieras monetarias | Administraciones Públicas | Otros sectores residentes | Instituciones financieras monetarias | Administraciones Públicas | Otros sectores residentes |
| Cuentas Financieras | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| AF.1 Oro monetario y DEG | | | | | | | | | | |
| AF.22 Depósitos transferibles | | | | | | | | | | |
| Instituciones financieras monetarias..... | | | | | | | | | | |
| AF.29 Otros depósitos | | | | | | | | | | |
| Instituciones financieras monetarias..... | | | | | | | | | | |
| Otros sectores residentes..... | | | | | | | | | | |
| <i>Instituciones financieras no monetarias</i> | | | | | | | | | | |
| AF.331 Valores distintos de acciones a corto plazo | | | | | | | | | 153 | 1.409 |
| Instituciones financieras monetarias..... | | | | | | | | | 153 | |
| Administraciones Públicas | | | | | | | | | 1.409 | |
| Otros sectores residentes..... | | | | | | | | | | 1.439 |
| <i>Sociedades no financieras</i> | | | | | | | | | | |
| AF.332 Valores distintos de acciones a largo plazo | | | | | 12.291 | 97.713 | 4.974 | | | |
| Instituciones financieras monetarias..... | | | | | 12.291 | 97.713 | 4.974 | | | |
| Administraciones Públicas | | | | | | | | | | |
| Otros sectores residentes..... | | | | | | | | | | |
| <i>Instituciones financieras no monetarias</i> | | | | | | | | | | |
| <i>Sociedades no financieras</i> | | | | | | | | | | |
| AF.4 Préstamos | 24.815 | 19.230 | | | | | | | | |
| Administraciones Públicas | 24.815 | 19.230 | | | | | | | | |
| Otros sectores residentes..... | | | | | | | | | | |
| <i>Sociedades no financieras</i> | | | | | | | | | | |
| <i>Hogares e instituciones sin fines de lucro</i> | | | | | | | | | | |
| AF.5 Acciones y otras participaciones | 68.019 | | 26.749 | 50.530 | | | | | | |
| Acciones y participaciones (excluidos fondos de inversión). | 68.019 | | 26.749 | 46.738 | | | | | | |
| Instituciones financieras monetarias..... | | | 5.733 | | | | | | | |
| Otros sectores residentes..... | | | 62.286 | | | | | | | |
| <i>Instituciones financieras no monetarias</i> | | | | 46.738 | | | | | | |
| <i>Sociedades no financieras</i> | | | | | | | | | | |
| Participaciones en fondos de inversión | | | | | 3.792 | | | | | |
| AF.7 Otras cuentas pendientes de pago | | | | | | | | | | |
| TOTAL PASIVOS | 92.834 | 19.230 | 26.749 | 50.530 | 12.291 | 97.713 | 4.974 | 153 | 1.409 | 1.439 |

Datos referidos a 1999 en millones de euros

| Otras inversiones | | | | | | Total Posición Inversión Internacional | Cuentas financieras | Discrepancia | Posición de Inversión Internacional |
|---------------------------|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|--|--|--------------------------|--|
| Préstamos | | Depósitos | Otros pasivos | | | | | | |
| Administraciones Públicas | Otros sectores residentes | Instituciones financieras monetarias | Instituciones financieras monetarias | Administraciones Públicas | Otros sectores residentes | 17=1 a 16 | 18 | 19=18-17 | Cuentas Financieras |
| 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17=1 a 16 | 18 | 19=18-17 | |
| | | | | | | – | –5.132 | –5.132 | AF.1 Oro monetario y DEG |
| | | 4.512 | | | | 4.512 | 4.512 | – | AF.22 Depósitos transferibles |
| | | 4.512 | | | | 4.512 | 4.512 | – | Instituciones financieras monetarias |
| | | 186.861 | | | 1.131 | 187.992 | 187.172 | –820 | AF.29 Otros depósitos |
| | | 186.861 | | | 1.131 | 186.861 1.131 | 186.287 885 885 | –574 –246 | Instituciones financieras monetarias Otros sectores residentes <i>Instituciones financieras no monetarias</i> |
| | | | | | | 3.001 | 3.012 | 11 | AF.331 Valores distintos de acciones a corto plazo |
| | | | | | | 153 1.409 1.439 | 203 1.678 1.131 1.131 | 50 269 –308 | Instituciones financieras monetarias Administraciones Públicas Otros sectores residentes <i>Sociedades no financieras</i> |
| | | | | | | 114.978 | 117.755 | 2.777 | AF.332 Valores distintos de acciones a largo plazo |
| | | | | | | 12.291 97.713 4.974 | 10.318 101.316 6.120 2.372 3.748 | –1.973 3.603 1.146 | Instituciones financieras monetarias Administraciones Públicas Otros sectores residentes <i>Instituciones financieras no monetarias</i> <i>Sociedades no financieras</i> |
| 9.496 | 43.848 | | | 332 | | 97.721 | 102.591 | 4.870 | AF.4 Préstamos |
| 9.496 | 43.848 | | | 332 | | 9.828 87.893 | 9.210 93.381 68.155 25.226 | –618 5.488 | Administraciones Públicas Otros sectores residentes <i>Sociedades no financieras</i> <i>Hogares e instituciones sin fines de lucro</i> |
| | | | | | | 145.298 | 151.849 | 6.551 | AF.5 Acciones y otras participaciones |
| | | | | | | 141.506 | 147.841 | 6.335 | Acciones y participaciones (excluidos fondos de inversión) |
| | | | | | | 32.482 109.024 | 40.270 107.571 3.808 103.763 4.008 | 7.788 –1.453 | Instituciones financieras monetarias Otros sectores residentes <i>Instituciones financieras no monetarias</i> <i>Sociedades no financieras</i> |
| | | | | | | 3.792 | 216 | | Participaciones en fondos de inversión |
| | | | | | | – | 52.349 | 52.349 | AF.7 Otras cuentas pendientes de pago |
| 9.496 | 43.848 | 191.373 | – | 332 | 1.131 | 553.502 | 614.109 | 60.607 | TOTAL PASIVOS |

APÉNDICES

APÉNDICE I

COMERCIO EXTERIOR POR ÁREAS GEOGRÁFICAS Y GRUPOS DE PRODUCTOS

SERIES HISTÓRICAS. 1988-1999

Notas a los cuadros

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

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

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

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

CEI y otros países del centro y este de Europa: Integrada por los países de la antigua URSS (Estonia, Letonia, Lituania, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Rusia, Georgia, Armenia, Azerbaiyán, 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, 1999, que tienen carácter provisional.

Comercio exterior por áreas geográficas: importaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------------|--------------|--------------------|---------------|
| TOTAL | 42007 | 50463 | 53480 | 57918 | 61332 | 60889 | 73962 | 87142 | 94179109469122856135866 | | | |
| OCDE | 33337 | 40002 | 42859 | 46516 | 49358 | 48082 | 58520 | 69320 | 74801 | 85962 | 98587108436 | |
| Unión Europea | 25281 | 30497 | 33454 | 36516 | 39078 | 37912 | 47348 | 57282 | 62517 | 71817 | 83327 | 91924 |
| Área euro | 21080 | 25681 | 28310 | 30629 | 33119 | 32000 | 39665 | 48298 | 52210 | 60339 | 70926 | 77714 |
| Alemania | 6 792 | 8 169 | 8 799 | 9 370 | 10 077 | 9 105 | 10 773 | 13 329 | 14 008 | 16 182 | 19 006 | 21 387 |
| Francia | 5 663 | 6 955 | 7 870 | 8 799 | 9 804 | 10 218 | 12 946 | 14 985 | 16 772 | 19 221 | 22 572 | 24 649 |
| Italia | 4 049 | 5 019 | 5 447 | 5 798 | 6 030 | 5 147 | 6 435 | 8 099 | 9 024 | 10 467 | 12 181 | 12 541 |
| Holanda | 1 461 | 1 658 | 1 980 | 2 045 | 2 132 | 2 091 | 2 860 | 3 786 | 3 736 | 4 370 | 5 345 | 5 650 |
| Bélgica-Luxemburgo | 1 327 | 1 594 | 1 647 | 1 716 | 1 956 | 2 112 | 2 493 | 3 016 | 3 332 | 3 831 | 4 310 | 5 100 |
| Portugal | 863 | 1 182 | 1 345 | 1 587 | 1 663 | 1 615 | 2 035 | 2 599 | 2 759 | 2 994 | 3 440 | 3 723 |
| Irlanda | 289 | 347 | 380 | 449 | 544 | 529 | 690 | 928 | 885 | 1 321 | 1 718 | 1 935 |
| Austria | 364 | 418 | 446 | 435 | 457 | 641 | 778 | 782 | 958 | 1 119 | 1 340 | 1 627 |
| Finlandia | 270 | 339 | 397 | 429 | 456 | 543 | 655 | 774 | 735 | 833 | 1 014 | 1 102 |
| Reino Unido | 2 991 | 3 301 | 3 618 | 4 375 | 4 477 | 4 529 | 5 917 | 6 867 | 7 787 | 8 894 | 9 461 | 10 184 |
| Dinamarca | 307 | 383 | 428 | 456 | 514 | 509 | 606 | 708 | 795 | 827 | 949 | 996 |
| Grecia | 111 | 122 | 127 | 145 | 152 | 125 | 187 | 294 | 321 | 216 | 201 | 275 |
| Suecia | 790 | 1 009 | 971 | 911 | 816 | 749 | 972 | 1 114 | 1 396 | 1 542 | 1 790 | 2 756 |
| Estados Unidos | 3 772 | 4 584 | 4 496 | 4 627 | 4 506 | 4 443 | 5 381 | 5 537 | 5 928 | 6 849 | 7 026 | 7 399 |
| Japón | 2 157 | 2 413 | 2 391 | 2 730 | 2 867 | 2 611 | 2 642 | 2 846 | 2 621 | 2 958 | 3 690 | 4 282 |
| Canadá | 184 | 248 | 274 | 276 | 346 | 301 | 326 | 475 | 426 | 473 | 485 | 548 |
| Resto OCDE | 1 944 | 2 260 | 2 244 | 2 367 | 2 561 | 2 816 | 2 823 | 3 181 | 3 310 | 3 864 | 4 059 | 4 283 |
| OPEP | 2 780 | 3 713 | 3 883 | 4 084 | 3 500 | 3 552 | 4 453 | 4 822 | 5 972 | 7 254 | 6 152 | 6 715 |
| CEI y otros países del centro y este de Europa | 1 125 | 1 290 | 1 179 | 864 | 976 | 1 247 | 1 643 | 2 307 | 2 220 | 2 592 | 2 820 | 3 296 |
| Resto de América | 1 444 | 1 568 | 1 491 | 1 691 | 1 760 | 1 901 | 2 406 | 2 806 | 2 920 | 3 502 | 3 627 | 4 062 |
| NIC asiáticos | 1 106 | 1 189 | 1 202 | 1 494 | 1 587 | 1 405 | 1 475 | 1 676 | 1 684 | 2 091 | 2 730 | 3 116 |
| Resto del mundo | 2 144 | 2 593 | 2 721 | 3 244 | 3 979 | 4 209 | 5 324 | 6 201 | 6 583 | 8 068 | 8 939 | 10 238 |
| No clasificados | 70 | 108 | 145 | 25 | 171 | 493 | 142 | 10 | » | 1 | » | 4 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Comercio exterior por áreas geográficas: exportaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|
| TOTAL | 28004 | 30859 | 33840 | 36450 | 40013 | 46606 | 58578 | 69962 | 78212 | 93419 | 99849103343 | |
| OCDE | 22821 | 25458 | 28190 | 30870 | 33484 | 37447 | 48008 | 56729 | 63026 | 74942 | 81271 | 85219 |
| Unión Europea | 18944 | 21237 | 24196 | 27186 | 29259 | 32143 | 41471 | 50146 | 55842 | 65844 | 71353 | 74717 |
| Área euro | 15569 | 17435 | 20362 | 23435 | 25294 | 27113 | 35292 | 42847 | 47043 | 54658 | 59680 | 62311 |
| Alemania | 3 371 | 3 704 | 4 558 | 5 964 | 6 269 | 6 807 | 8 258 | 10 638 | 11 420 | 12 502 | 13 608 | 13 658 |
| Francia | 5 193 | 6 014 | 6 982 | 7 471 | 8 094 | 8 808 | 11 852 | 14 321 | 15 733 | 17 070 | 19 435 | 20 203 |
| Italia | 2 694 | 2 914 | 3 607 | 4 240 | 4 306 | 4 233 | 5 401 | 6 339 | 6 825 | 9 090 | 9 229 | 9 381 |
| Holanda | 1 372 | 1 425 | 1 601 | 1 607 | 1 732 | 1 709 | 2 456 | 2 531 | 2 665 | 3 384 | 3 462 | 3 818 |
| Bélgica-Luxemburgo | 951 | 983 | 1 036 | 1 161 | 1 302 | 1 428 | 1 775 | 2 137 | 2 317 | 2 618 | 2 784 | 3 006 |
| Portugal | 1 558 | 1 934 | 2 076 | 2 457 | 3 008 | 3 385 | 4 606 | 5 806 | 6 847 | 8 469 | 9 407 | 10 226 |
| Irlanda | 122 | 146 | 114 | 129 | 115 | 193 | 253 | 254 | 356 | 383 | 527 | 693 |
| Austria | 184 | 183 | 243 | 278 | 340 | 419 | 486 | 565 | 654 | 784 | 866 | 923 |
| Finlandia | 124 | 131 | 145 | 129 | 127 | 129 | 205 | 257 | 225 | 357 | 363 | 402 |
| Reino Unido | 2 737 | 3 105 | 3 063 | 2 852 | 3 023 | 3 835 | 4 811 | 5 494 | 6 485 | 8 176 | 8 408 | 8 663 |
| Dinamarca | 172 | 178 | 185 | 233 | 246 | 285 | 377 | 474 | 484 | 619 | 698 | 774 |
| Grecia | 196 | 228 | 258 | 285 | 301 | 381 | 542 | 703 | 761 | 923 | 948 | 1 079 |
| Suecia | 270 | 291 | 328 | 381 | 396 | 528 | 448 | 627 | 709 | 906 | 1 110 | 1 215 |
| Estados Unidos | 2 208 | 2 317 | 1 980 | 1 787 | 1 904 | 2 240 | 2 855 | 2 875 | 3 263 | 4 086 | 4 187 | 4 527 |
| Japón | 331 | 380 | 388 | 367 | 372 | 432 | 800 | 953 | 935 | 961 | 917 | 1 101 |
| Canadá | 325 | 271 | 215 | 225 | 207 | 274 | 341 | 337 | 333 | 407 | 436 | 448 |
| Resto OCDE | 1 013 | 1 253 | 1 411 | 1 305 | 1 742 | 2 359 | 2 541 | 2 418 | 2 653 | 3 643 | 4 378 | 4 427 |
| OPEP | 1 226 | 1 170 | 1 140 | 1 275 | 1 429 | 1 845 | 1 828 | 2 045 | 2 149 | 2 501 | 2 705 | 2 454 |
| CEI y otros países del centro y este de Europa | 339 | 452 | 416 | 564 | 541 | 774 | 1 104 | 1 391 | 1 922 | 2 755 | 3 012 | 2 874 |
| Resto de América | 760 | 885 | 869 | 867 | 1 206 | 1 831 | 2 418 | 3 327 | 4 137 | 4 869 | 5 216 | 4 929 |
| NIC asiáticos | 383 | 376 | 384 | 550 | 545 | 950 | 1 299 | 1 360 | 1 599 | 1 832 | 1 188 | 1 241 |
| Resto del mundo | 2 102 | 2 057 | 2 147 | 2 274 | 2 607 | 3 529 | 3 845 | 4 431 | 4 807 | 5 934 | 5 857 | 5 993 |
| No clasificados | 373 | 461 | 695 | 51 | 202 | 230 | 77 | 678 | 572 | 587 | 600 | 635 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Total mundial: importaciones | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|-----|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | (a) |
| Bienes de consumo | 8 536 | 10 559 | 11 734 | 13 954 | 17 167 | 16 964 | 19 210 | 20 955 | 22 843 | 26 737 | 31 969 | 36 621 | |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 2 485 | 2 985 | 3 336 | 3 995 | 4 670 | 4 952 | 6 094 | 6 868 | 6 794 | 7 622 | 8 634 | 9 030 | |
| Bienes de consumo duradero | 4 019 | 4 852 | 4 974 | 5 446 | 6 966 | 6 785 | 7 233 | 7 386 | 8 565 | 10 138 | 13 050 | 15 913 | |
| Automóviles | 2 233 | 2 641 | 2 693 | 2 836 | 4 137 | 4 060 | 4 355 | 4 513 | 5 550 | 6 584 | 8 951 | 11 524 | |
| Otros | 1 785 | 2 211 | 2 281 | 2 610 | 2 829 | 2 725 | 2 877 | 2 873 | 3 015 | 3 554 | 4 099 | 4 388 | |
| Otros bienes de consumo no duradero | 2 033 | 2 722 | 3 423 | 4 513 | 5 530 | 5 227 | 5 883 | 6 701 | 7 484 | 8 978 | 10 286 | 11 678 | |
| Bienes de capital | 8 847 | 10 525 | 11 209 | 11 864 | 11 028 | 9 460 | 11 637 | 13 881 | 15 989 | 18 763 | 22 189 | 26 151 | |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 6 342 | 7 328 | 7 742 | 7 984 | 7 646 | 6 788 | 8 262 | 10 253 | 11 494 | 13 347 | 15 940 | 17 826 | |
| Material de transporte | 1 551 | 1 970 | 2 178 | 2 484 | 1 825 | 1 233 | 1 658 | 1 870 | 2 440 | 3 211 | 3 720 | 5 557 | |
| Terrestre no ferroviario | 1 047 | 1 271 | 1 076 | 1 077 | 947 | 505 | 746 | 1 368 | 1 444 | 2 026 | 2 510 | 3 230 | |
| Ferroviario | 16 | 16 | 27 | 46 | 66 | 19 | 15 | 17 | 18 | 21 | 34 | 14 | |
| Naval | 33 | 39 | 64 | 76 | 112 | 89 | 64 | 58 | 121 | 331 | 335 | 319 | |
| Aéreo | 456 | 644 | 1 010 | 1 285 | 700 | 619 | 832 | 427 | 857 | 833 | 840 | 1 993 | |
| Otros bienes de capital | 954 | 1 227 | 1 288 | 1 397 | 1 556 | 1 439 | 1 716 | 1 758 | 2 055 | 2 205 | 2 528 | 2 768 | |
| Bienes intermedios | 24 588 | 29 341 | 30 535 | 32 100 | 33 138 | 34 465 | 43 116 | 52 306 | 55 347 | 63 968 | 68 698 | 73 094 | |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 1 674 | 1 752 | 1 671 | 1 816 | 1 790 | 2 063 | 2 637 | 3 629 | 3 206 | 3 617 | 3 645 | 3 565 | |
| Productos energéticos intermedios | 4 694 | 5 876 | 6 244 | 6 212 | 6 027 | 6 379 | 6 878 | 7 175 | 8 639 | 9 685 | 7 732 | 9 046 | |
| Productos industriales intermedios | 18 220 | 21 713 | 22 620 | 24 073 | 25 320 | 26 022 | 33 602 | 41 503 | 43 503 | 50 667 | 57 320 | 60 483 | |
| Total especificaciones | 42 007 | 50 463 | 53 480 | 57 918 | 61 332 | 60 889 | 73 962 | 87 142 | 94 179 | 109 469 | 122 856 | 135 866 | |
| Energéticos | 4 748 | 5 950 | 6 319 | 6 291 | 6 115 | 6 620 | 6 983 | 7 249 | 8 737 | 9 755 | 7 798 | 9 155 | |
| No energéticos | 37 260 | 44 513 | 47 161 | 51 627 | 55 217 | 54 269 | 66 979 | 79 893 | 85 443 | 99 714 | 11 5058 | 12 6711 | |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Total mundial: exportaciones | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-----|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | (a) |
| Bienes de consumo | 10 411 | 11 288 | 12 947 | 14 850 | 16 456 | 19 295 | 24 797 | 29 376 | 31 982 | 37 193 | 40 549 | 42 229 | |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 3 637 | 3 786 | 4 017 | 4 400 | 4 989 | 6 089 | 7 643 | 8 892 | 9 920 | 12 156 | 12 629 | 12 842 | |
| Bienes de consumo duradero | 4 009 | 4 590 | 5 789 | 7 353 | 8 169 | 9 322 | 12 033 | 14 559 | 15 480 | 17 177 | 19 080 | 19 982 | |
| Automóviles | 3 015 | 3 591 | 4 514 | 5 954 | 6 676 | 7 542 | 9 850 | 11 666 | 12 212 | 13 146 | 14 635 | 15 489 | |
| Otros | 994 | 999 | 1 275 | 1 399 | 1 493 | 1 780 | 2 183 | 2 893 | 3 268 | 4 031 | 4 445 | 4 493 | |
| Otros bienes de consumo no duradero | 2 765 | 2 911 | 3 141 | 3 097 | 3 298 | 3 883 | 5 121 | 5 924 | 6 582 | 7 860 | 8 840 | 9 404 | |
| Bienes de capital | 3 395 | 4 155 | 4 546 | 4 758 | 5 668 | 6 489 | 7 753 | 8 831 | 10 994 | 13 647 | 14 213 | 14 493 | |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 2 077 | 2 518 | 2 786 | 3 050 | 3 330 | 3 710 | 4 621 | 5 785 | 6 590 | 8 017 | 8 068 | 8 458 | |
| Material de transporte | 1 135 | 1 441 | 1 511 | 1 424 | 1 849 | 2 076 | 2 542 | 2 402 | 3 461 | 4 572 | 4 947 | 4 892 | |
| Terrestre no ferroviario | 674 | 703 | 733 | 645 | 768 | 773 | 1 234 | 1 602 | 2 131 | 3 066 | 3 652 | 3 272 | |
| Ferroviario | 21 | 42 | 37 | 20 | 73 | 19 | 153 | 54 | 123 | 368 | 279 | 156 | |
| Naval | 198 | 314 | 401 | 488 | 685 | 843 | 424 | 444 | 669 | 772 | 864 | 1 035 | |
| Aéreo | 242 | 384 | 340 | 271 | 323 | 440 | 730 | 302 | 537 | 366 | 152 | 430 | |
| Otros bienes de capital | 182 | 196 | 248 | 284 | 490 | 703 | 591 | 645 | 943 | 1 059 | 1 198 | 1 144 | |
| Bienes intermedios | 14 126 | 15 326 | 16 135 | 16 842 | 17 889 | 20 823 | 26 029 | 31 755 | 35 236 | 42 579 | 45 088 | 46 621 | |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 957 | 760 | 872 | 1 111 | 772 | 947 | 1 249 | 1 111 | 1 498 | 1 904 | 1 801 | 1 558 | |
| Productos energéticos intermedios | 1 033 | 1 175 | 1 438 | 934 | 1 041 | 1 118 | 1 046 | 1 440 | 1 898 | 2 277 | 1 803 | 2 050 | |
| Productos industriales intermedios | 12 136 | 13 391 | 13 825 | 14 797 | 16 076 | 18 757 | 23 734 | 29 204 | 31 840 | 38 399 | 41 483 | 43 014 | |
| Total especificaciones | 28 004 | 30 859 | 33 840 | 36 450 | 40 013 | 46 606 | 58 578 | 69 962 | 78 212 | 93 419 | 99 849 | 103 343 | |
| Energéticos | 1 268 | 1 470 | 1 638 | 1 109 | 1 168 | 1 321 | 1 277 | 1 623 | 2 102 | 2 448 | 2 026 | 2 292 | |
| No energéticos | 26 737 | 29 389 | 32 202 | 35 340 | 38 845 | 45 285 | 57 302 | 68 339 | 76 110 | 90 972 | 97 823 | 101 051 | |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Total OCDE: importaciones | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-----|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | (a) |
| Bienes de consumo | 6 906 | 8 613 | 9 563 | 10 988 | 13 575 | 13 407 | 15 217 | 16 299 | 17 986 | 20 648 | 24 862 | 28 380 | |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 1 748 | 2 146 | 2 425 | 2 891 | 3 398 | 3 728 | 4 564 | 5 004 | 4 946 | 5 539 | 6 240 | 6 571 | |
| Bienes de consumo duradero | 3 608 | 4 382 | 4 541 | 4 897 | 6 322 | 6 082 | 6 467 | 6 399 | 7 552 | 8 861 | 11 378 | 13 779 | |
| Automóviles | 2 211 | 2 600 | 2 660 | 2 793 | 4 053 | 3 931 | 4 233 | 4 292 | 5 298 | 6 229 | 8 355 | 10 688 | |
| Otros | 1 397 | 1 782 | 1 881 | 2 104 | 2 268 | 2 151 | 2 234 | 2 107 | 2 254 | 2 633 | 3 024 | 3 091 | |
| Otros bienes de consumo no duradero | 1 550 | 2 085 | 2 598 | 3 201 | 3 856 | 3 596 | 4 186 | 4 896 | 5 488 | 6 248 | 7 244 | 8 030 | |
| Bienes de capital | 8 341 | 9 956 | 10 629 | 11 214 | 10 310 | 8 735 | 10 762 | 12 744 | 14 742 | 17 094 | 20 355 | 23 954 | |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 5 954 | 6 915 | 7 342 | 7 515 | 7 180 | 6 352 | 7 587 | 9 253 | 10 492 | 12 194 | 14 661 | 16 162 | |
| Material de transporte | 1 528 | 1 930 | 2 129 | 2 450 | 1 767 | 1 149 | 1 565 | 1 832 | 2 322 | 2 845 | 3 323 | 5 217 | |
| Terrestre no ferroviario | 1 029 | 1 250 | 1 045 | 1 059 | 932 | 486 | 706 | 1 346 | 1 416 | 1 978 | 2 434 | 3 139 | |
| Ferroviario | 15 | 14 | 22 | 45 | 66 | 17 | 14 | 16 | 16 | 20 | 26 | 11 | |
| Naval | 30 | 35 | 62 | 66 | 74 | 87 | 31 | 50 | 39 | 38 | 104 | 205 | |
| Aéreo | 454 | 632 | 1 000 | 1 280 | 694 | 560 | 815 | 420 | 851 | 809 | 759 | 1 862 | |
| Otros bienes de capital | 859 | 1 111 | 1 158 | 1 249 | 1 363 | 1 233 | 1 610 | 1 658 | 1 928 | 2 056 | 2 371 | 2 575 | |
| Bienes intermedios | 18 090 | 21 433 | 22 666 | 24 315 | 25 473 | 25 941 | 32 541 | 40 278 | 42 074 | 48 219 | 53 370 | 56 103 | |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 884 | 908 | 941 | 1 056 | 1 096 | 1 245 | 1 534 | 2 300 | 1 921 | 2 109 | 2 124 | 1 924 | |
| Productos energéticos intermedios | 1 350 | 1 405 | 1 608 | 1 736 | 1 645 | 1 564 | 1 772 | 1 719 | 2 078 | 2 334 | 1 931 | 1 918 | |
| Productos industriales intermedios | 15 856 | 19 119 | 20 117 | 21 523 | 22 732 | 23 132 | 29 235 | 36 260 | 38 075 | 43 776 | 49 315 | 52 261 | |
| Total especificaciones | 33 337 | 40 002 | 42 859 | 46 516 | 49 358 | 48 082 | 58 520 | 69 320 | 74 801 | 85 962 | 98 587 | 108 436 | |
| Energéticos | 1 404 | 1 474 | 1 683 | 1 815 | 1 713 | 1 651 | 1 866 | 1 793 | 2 176 | 2 402 | 1 997 | 2 027 | |
| No energéticos | 31 933 | 38 528 | 41 176 | 44 702 | 47 645 | 46 431 | 56 655 | 67 527 | 72 625 | 83 560 | 96 590 | 106 409 | |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Total OCDE: exportaciones | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | (a) |
| Bienes de consumo | 9 358 | 10 328 | 11 797 | 13 703 | 15 048 | 17 302 | 22 217 | 25 725 | 28 031 | 32 248 | 35 480 | 37 608 | |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 3 237 | 3 407 | 3 560 | 3 953 | 4 477 | 5 397 | 6 763 | 7 748 | 8 744 | 10 533 | 10 989 | 11 361 | |
| Bienes de consumo duradero | 3 699 | 4 348 | 5 539 | 7 104 | 7 832 | 8 611 | 11 070 | 12 972 | 13 763 | 15 209 | 17 116 | 18 267 | |
| Automóviles | 2 920 | 3 497 | 4 419 | 5 885 | 6 534 | 7 266 | 9 344 | 10 789 | 11 284 | 12 174 | 13 638 | 14 679 | |
| Otros | 779 | 851 | 1 121 | 1 219 | 1 298 | 1 345 | 1 726 | 2 183 | 2 479 | 3 035 | 3 479 | 3 588 | |
| Otros bienes de consumo no duradero | 2 422 | 2 573 | 2 698 | 2 646 | 2 739 | 3 294 | 4 384 | 5 005 | 5 524 | 6 506 | 7 375 | 7 980 | |
| Bienes de capital | 2 495 | 3 160 | 3 527 | 3 523 | 4 023 | 4 401 | 5 513 | 6 294 | 7 925 | 10 068 | 10 668 | 11 117 | |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 1 606 | 1 964 | 2 263 | 2 390 | 2 494 | 2 592 | 3 150 | 3 962 | 4 797 | 5 894 | 6 042 | 6 508 | |
| Material de transporte | 766 | 1 056 | 1 087 | 946 | 1 209 | 1 394 | 1 949 | 1 846 | 2 514 | 3 508 | 3 879 | 3 778 | |
| Terrestre no ferroviario | 556 | 662 | 691 | 551 | 654 | 643 | 1 046 | 1 401 | 1 824 | 2 756 | 3 282 | 2 904 | |
| Ferroviario | 12 | 29 | 33 | 17 | 8 | 7 | 74 | 31 | 74 | 132 | 104 | 98 | |
| Naval | 19 | 69 | 58 | 126 | 265 | 330 | 230 | 200 | 143 | 317 | 367 | 387 | |
| Aéreo | 179 | 296 | 305 | 251 | 283 | 414 | 600 | 213 | 472 | 303 | 126 | 388 | |
| Otros bienes de capital | 122 | 139 | 176 | 187 | 320 | 416 | 413 | 485 | 615 | 666 | 748 | 831 | |
| Bienes intermedios | 10 968 | 11 970 | 12 817 | 13 644 | 14 413 | 15 744 | 20 278 | 24 711 | 27 070 | 32 625 | 35 124 | 36 494 | |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 805 | 632 | 830 | 1 070 | 709 | 872 | 1 100 | 1 025 | 1 430 | 1 804 | 1 698 | 1 418 | |
| Productos energéticos intermedios | 662 | 669 | 670 | 726 | 703 | 709 | 670 | 630 | 1 087 | 1 461 | 1 199 | 1 316 | |
| Productos industriales intermedios | 9 501 | 10 669 | 11 317 | 11 848 | 13 001 | 14 163 | 18 508 | 23 056 | 24 554 | 29 361 | 32 226 | 33 760 | |
| Total especificaciones | 22 821 | 25 458 | 28 190 | 30 870 | 33 484 | 37 447 | 48 008 | 56 729 | 63 026 | 74 942 | 81 271 | 85 219 | |
| Energéticos | 881 | 950 | 868 | 893 | 805 | 868 | 849 | 733 | 1 192 | 1 548 | 1 329 | 1 452 | |
| No energéticos | 21 939 | 24 508 | 27 322 | 29 977 | 32 679 | 36 579 | 47 159 | 55 996 | 61 834 | 73 394 | 79 942 | 83 767 | |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Total Unión Europea: importaciones | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 5 734 | 7 164 | 8 132 | 9 254 | 11 579 | 11 262 | 13 111 | 14 277 | 15 841 | 18 236 | 21 782 | 25 091 | |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 1 494 | 1 856 | 2 111 | 2 524 | 2 965 | 3 301 | 4 072 | 4 457 | 4 349 | 4 979 | 5 598 | 5 940 | |
| Bienes de consumo duradero | 2 960 | 3 559 | 3 799 | 3 963 | 5 253 | 4 834 | 5 360 | 5 488 | 6 640 | 7 748 | 9 805 | 12 059 | |
| Automóviles | 2 113 | 2 474 | 2 524 | 2 580 | 3 698 | 3 566 | 3 855 | 3 872 | 4 847 | 5 706 | 7 504 | 9 724 | |
| Otros | 847 | 1 085 | 1 275 | 1 383 | 1 555 | 1 269 | 1 505 | 1 616 | 1 794 | 2 042 | 2 300 | 2 335 | |
| Otros bienes de consumo no duradero | 1 280 | 1 750 | 2 222 | 2 766 | 3 362 | 3 127 | 3 679 | 4 332 | 4 851 | 5 508 | 6 379 | 7 091 | |
| Bienes de capital | 6 110 | 7 369 | 7 811 | 8 350 | 7 618 | 6 340 | 8 061 | 10 179 | 12 163 | 13 923 | 16 805 | 19 267 | |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 4 462 | 5 233 | 5 744 | 5 767 | 5 472 | 4 846 | 5 984 | 7 413 | 8 667 | 9 976 | 12 132 | 13 396 | |
| Material de transporte | 1 080 | 1 372 | 1 260 | 1 744 | 1 245 | 621 | 870 | 1 499 | 2 007 | 2 364 | 2 856 | 3 903 | |
| Terrestre no ferroviario | 972 | 1 179 | 982 | 1 000 | 862 | 448 | 662 | 1 283 | 1 345 | 1 856 | 2 306 | 2 932 | |
| Ferroviario | 12 | 13 | 18 | 44 | 64 | 7 | 10 | 11 | 13 | 17 | 23 | 10 | |
| Naval | 27 | 26 | 44 | 50 | 41 | 83 | 24 | 32 | 33 | 31 | 49 | 41 | |
| Aéreo | 70 | 155 | 216 | 650 | 278 | 83 | 173 | 174 | 616 | 459 | 477 | 920 | |
| Otros bienes de capital | 567 | 764 | 807 | 839 | 901 | 873 | 1 207 | 1 267 | 1 488 | 1 583 | 1 818 | 1 969 | |
| Bienes intermedios | 13 437 | 15 964 | 17 512 | 18 913 | 19 881 | 20 309 | 26 175 | 32 826 | 34 513 | 39 659 | 44 740 | 47 566 | |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 341 | 389 | 435 | 630 | 617 | 807 | 970 | 1 400 | 1 200 | 1 187 | 1 328 | 1 290 | |
| Productos energéticos intermedios | 431 | 406 | 551 | 688 | 639 | 580 | 707 | 794 | 904 | 1 011 | 923 | 1 000 | |
| Productos industriales intermedios | 12 666 | 15 170 | 16 526 | 17 595 | 18 625 | 18 923 | 24 499 | 30 632 | 32 409 | 37 461 | 42 489 | 45 277 | |
| Total especificaciones | 25 281 | 30 497 | 33 454 | 36 516 | 39 078 | 37 912 | 47 348 | 57 282 | 62 517 | 71 817 | 83 327 | 91 924 | |
| Energéticos | 485 | 474 | 626 | 766 | 706 | 667 | 801 | 868 | 1 002 | 1 078 | 985 | 1 109 | |
| No energéticos | 24 796 | 30 023 | 32 828 | 35 750 | 38 372 | 37 245 | 46 547 | 56 414 | 61 514 | 70 739 | 82 342 | 90 816 | |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Total Unión Europea: exportaciones | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 7 691 | 8 509 | 10 166 | 12 202 | 13 516 | 15 447 | 19 491 | 23 099 | 25 233 | 28 924 | 31 848 | 33 634 | |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 2 632 | 2 770 | 2 985 | 3 376 | 3 855 | 4 725 | 5 898 | 6 945 | 7 824 | 9 468 | 9 851 | 9 955 | |
| Bienes de consumo duradero | 3 495 | 4 116 | 5 288 | 6 840 | 7 545 | 8 238 | 10 326 | 12 130 | 12 982 | 14 235 | 15 986 | 17 097 | |
| Automóviles | 2 869 | 3 431 | 4 344 | 5 804 | 6 438 | 7 106 | 8 867 | 10 199 | 10 780 | 11 594 | 12 926 | 13 940 | |
| Otros | 626 | 685 | 943 | 1 036 | 1 107 | 1 132 | 1 459 | 1 931 | 2 203 | 2 641 | 3 061 | 3 157 | |
| Otros bienes de consumo no duradero | 1 563 | 1 623 | 1 893 | 1 986 | 2 117 | 2 483 | 3 267 | 4 024 | 4 427 | 5 220 | 6 010 | 6 581 | |
| Bienes de capital | 2 259 | 2 811 | 3 047 | 3 117 | 3 309 | 3 445 | 4 526 | 5 395 | 6 968 | 8 810 | 9 170 | 9 471 | |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 1 413 | 1 718 | 1 932 | 2 141 | 2 176 | 2 173 | 2 614 | 3 441 | 4 214 | 5 037 | 5 111 | 5 424 | |
| Material de transporte | 746 | 982 | 963 | 821 | 912 | 1 007 | 1 556 | 1 517 | 2 193 | 3 162 | 3 388 | 3 295 | |
| Terrestre no ferroviario | 553 | 659 | 682 | 547 | 644 | 626 | 1 031 | 1 383 | 1 776 | 2 676 | 3 171 | 2 836 | |
| Ferroviario | 12 | 28 | 33 | 17 | 7 | 6 | 21 | 3 | 46 | 120 | 98 | 92 | |
| Naval | 8 | 21 | 25 | 123 | 99 | 109 | 18 | 36 | 60 | 234 | 95 | 78 | |
| Aéreo | 174 | 274 | 223 | 134 | 161 | 266 | 486 | 94 | 311 | 132 | 25 | 290 | |
| Otros bienes de capital | 100 | 111 | 152 | 155 | 221 | 264 | 356 | 437 | 561 | 611 | 671 | 752 | |
| Bienes intermedios | 8 995 | 9 916 | 10 939 | 11 867 | 12 434 | 13 251 | 17 454 | 21 652 | 23 641 | 28 111 | 30 335 | 31 611 | |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 771 | 576 | 797 | 1 040 | 673 | 824 | 1 060 | 974 | 1 355 | 1 721 | 1 613 | 1 339 | |
| Productos energéticos intermedios | 485 | 500 | 526 | 627 | 574 | 535 | 532 | 507 | 941 | 1 264 | 1 002 | 1 187 | |
| Productos industriales intermedios | 7 739 | 8 840 | 9 616 | 10 200 | 11 187 | 11 893 | 15 862 | 20 172 | 21 346 | 25 125 | 27 720 | 29 086 | |
| Total especificaciones | 18 944 | 21 237 | 24 196 | 27 186 | 29 259 | 32 143 | 41 471 | 50 146 | 55 842 | 65 844 | 71 353 | 74 717 | |
| Energéticos | 515 | 543 | 588 | 702 | 619 | 564 | 568 | 573 | 979 | 1 303 | 1 078 | 1 240 | |
| No energéticos | 18 430 | 20 694 | 23 608 | 26 484 | 28 640 | 31 578 | 40 902 | 49 573 | 54 864 | 64 541 | 70 275 | 73 477 | |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Área euro: importaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Bienes de consumo | 4 771 | 6 113 | 6 957 | 7 729 | 9 693 | 9 222 | 10 490 | 11 713 | 12 913 | 15 051 | 18 232 | 21 045 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 1 057 | 1 391 | 1 594 | 1 886 | 2 192 | 2 377 | 2 973 | 3 363 | 3 256 | 3 755 | 4 327 | 4 589 |
| Bienes de consumo duradero | 2 601 | 3 198 | 3 376 | 3 393 | 4 531 | 4 196 | 4 385 | 4 622 | 5 527 | 6 555 | 8 378 | 10 441 |
| Automóviles | 1 978 | 2 315 | 2 304 | 2 230 | 3 217 | 3 095 | 3 155 | 3 279 | 4 052 | 4 854 | 6 419 | 8 415 |
| Otros | 623 | 883 | 1 071 | 1 163 | 1 314 | 1 101 | 1 229 | 1 343 | 1 475 | 1 701 | 1 960 | 2 026 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 1 113 | 1 524 | 1 988 | 2 450 | 2 970 | 2 649 | 3 132 | 3 727 | 4 130 | 4 741 | 5 526 | 6 015 |
| Bienes de capital | 5 060 | 6 038 | 6 489 | 7 006 | 6 522 | 5 412 | 6 834 | 8 627 | 10 196 | 11 763 | 14 384 | 16 109 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 3 709 | 4 299 | 4 736 | 4 819 | 4 627 | 4 073 | 5 068 | 6 232 | 7 207 | 8 239 | 10 298 | 11 005 |
| Material de transporte | 870 | 1 077 | 1 038 | 1 445 | 1 080 | 516 | 711 | 1 314 | 1 706 | 2 202 | 2 603 | 3 520 |
| Terrestre no ferroviario | 791 | 951 | 789 | 806 | 702 | 353 | 576 | 1 179 | 1 216 | 1 759 | 2 170 | 2 706 |
| Ferroviario | 12 | 12 | 17 | 42 | 63 | 6 | 10 | 11 | 11 | 17 | 23 | 10 |
| Naval | 17 | 21 | 19 | 42 | 37 | 74 | 10 | 14 | 20 | 24 | 42 | 23 |
| Aéreo | 49 | 93 | 212 | 554 | 277 | 83 | 115 | 111 | 460 | 401 | 369 | 781 |
| Otros bienes de capital | 481 | 662 | 715 | 741 | 815 | 823 | 1 056 | 1 081 | 1 283 | 1 323 | 1 483 | 1 585 |
| Bienes intermedios | 11 236 | 13 514 | 14 861 | 15 893 | 16 904 | 17 366 | 22 341 | 27 959 | 29 101 | 33 525 | 38 311 | 40 559 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 284 | 343 | 336 | 427 | 461 | 681 | 755 | 979 | 867 | 884 | 1 021 | 1 028 |
| Productos energéticos intermedios | 243 | 315 | 364 | 369 | 354 | 368 | 436 | 498 | 597 | 592 | 639 | 615 |
| Productos industriales intermedios | 10 708 | 12 856 | 14 160 | 15 097 | 16 090 | 16 317 | 21 150 | 26 483 | 27 637 | 32 049 | 36 651 | 38 916 |
| Total especificaciones | 21 080 | 25 681 | 28 310 | 30 629 | 33 119 | 32 000 | 39 665 | 48 298 | 52 210 | 60 339 | 70 926 | 77 714 |
| Energéticos | 293 | 370 | 434 | 427 | 404 | 440 | 517 | 553 | 662 | 652 | 698 | 705 |
| No energéticos | 20 787 | 25 311 | 27 875 | 30 201 | 32 715 | 31 559 | 39 149 | 47 745 | 51 548 | 59 686 | 70 228 | 77 009 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Área euro: exportaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Bienes de consumo | 6 066 | 6 833 | 8 585 | 10 699 | 11 841 | 13 142 | 16 414 | 19 570 | 21 171 | 24 042 | 26 420 | 27 576 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 2 071 | 2 188 | 2 387 | 2 731 | 3 137 | 3 863 | 4 877 | 5 759 | 6 513 | 7 858 | 8 161 | 8 219 |
| Bienes de consumo duradero | 2 755 | 3 371 | 4 624 | 6 260 | 6 843 | 7 193 | 8 829 | 10 478 | 10 975 | 11 928 | 13 401 | 14 110 |
| Automóviles | 2 271 | 2 832 | 3 922 | 5 408 | 5 966 | 6 170 | 7 634 | 8 861 | 9 179 | 9 802 | 10 900 | 11 585 |
| Otros | 485 | 539 | 702 | 852 | 878 | 1 023 | 1 195 | 1 616 | 1 796 | 2 126 | 2 501 | 2 525 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 1 240 | 1 275 | 1 575 | 1 708 | 1 860 | 2 087 | 2 708 | 3 334 | 3 684 | 4 256 | 4 858 | 5 247 |
| Bienes de capital | 1 895 | 2 232 | 2 482 | 2 585 | 2 858 | 2 868 | 4 004 | 4 721 | 5 905 | 6 977 | 7 820 | 8 261 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 1 154 | 1 418 | 1 618 | 1 821 | 1 857 | 1 747 | 2 253 | 2 972 | 3 579 | 3 684 | 4 390 | 4 778 |
| Material de transporte | 657 | 716 | 725 | 622 | 775 | 790 | 1 424 | 1 348 | 1 806 | 2 733 | 2 819 | 2 793 |
| Terrestre no ferroviario | 501 | 612 | 651 | 527 | 615 | 587 | 948 | 1 255 | 1 577 | 2 350 | 2 715 | 2 423 |
| Ferroviario | 2 | 15 | 23 | 16 | 5 | 3 | 19 | 2 | 34 | 60 | 38 | 89 |
| Naval | 7 | 19 | 23 | 18 | 40 | 24 | 14 | 23 | 39 | 193 | 51 | 17 |
| Aéreo | 147 | 71 | 28 | 61 | 115 | 175 | 442 | 68 | 155 | 131 | 14 | 264 |
| Otros bienes de capital | 84 | 98 | 139 | 143 | 226 | 331 | 327 | 401 | 520 | 559 | 611 | 690 |
| Bienes intermedios | 7 604 | 8 368 | 9 223 | 10 150 | 10 596 | 11 102 | 14 874 | 18 557 | 19 966 | 23 639 | 25 440 | 26 474 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 658 | 468 | 663 | 915 | 595 | 774 | 997 | 905 | 1 273 | 1 625 | 1 501 | 1 228 |
| Productos energéticos intermedios | 441 | 413 | 457 | 560 | 500 | 383 | 388 | 389 | 490 | 668 | 528 | 544 |
| Productos industriales intermedios | 6 505 | 7 487 | 8 103 | 8 675 | 9 500 | 9 945 | 13 490 | 17 262 | 18 204 | 21 347 | 23 411 | 24 701 |
| Total especificaciones | 15 569 | 17 435 | 20 362 | 23 435 | 25 294 | 27 113 | 35 292 | 42 847 | 47 043 | 54 658 | 59 680 | 62 311 |
| Energéticos | 469 | 456 | 519 | 635 | 545 | 412 | 423 | 433 | 520 | 697 | 580 | 575 |
| No energéticos | 15 100 | 16 979 | 19 843 | 22 800 | 24 748 | 26 700 | 34 869 | 42 414 | 46 522 | 53 962 | 59 100 | 61 735 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Alemania: importaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 1 441 | 1 877 | 1 926 | 2 052 | 2 612 | 2 294 | 2 639 | 2 914 | 2 783 | 3 477 | 4 330 | 5 452 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 126 | 155 | 178 | 182 | 240 | 294 | 409 | 425 | 438 | 514 | 685 | 897 |
| Bienes de consumo duradero | 1 103 | 1 447 | 1 394 | 1 453 | 1 896 | 1 552 | 1 747 | 1 914 | 1 743 | 2 229 | 2 816 | 3 613 |
| Automóviles | 892 | 1 160 | 1 058 | 1 122 | 1 536 | 1 251 | 1 368 | 1 513 | 1 367 | 1 814 | 2 345 | 3 102 |
| Otros | 210 | 286 | 336 | 331 | 359 | 301 | 379 | 402 | 376 | 415 | 471 | 512 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 213 | 275 | 354 | 417 | 476 | 447 | 483 | 575 | 602 | 735 | 829 | 943 |
| Bienes de capital | 1 846 | 2 268 | 2 413 | 2 492 | 2 315 | 1 697 | 1 920 | 2 537 | 3 152 | 3 522 | 4 328 | 4 936 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 1 280 | 1 493 | 1 658 | 1 756 | 1 667 | 1 290 | 1 468 | 1 815 | 2 273 | 2 506 | 3 063 | 3 504 |
| Material de transporte | 352 | 500 | 475 | 465 | 352 | 142 | 170 | 442 | 474 | 596 | 795 | 945 |
| Terrestre no ferroviario | 345 | 442 | 333 | 341 | 284 | 139 | 168 | 431 | 426 | 559 | 779 | 939 |
| Ferroviario | 3 | 1 | 1 | 16 | 36 | 2 | 1 | » | 4 | 11 | 10 | 3 |
| Naval | 4 | » | » | 1 | » | » | » | » | 7 | 2 | 6 | 1 |
| Aéreo | 1 | 56 | 141 | 107 | 32 | 1 | 1 | 10 | 38 | 23 | » | 2 |
| Otros bienes de capital | 213 | 275 | 280 | 271 | 295 | 265 | 282 | 280 | 405 | 420 | 470 | 488 |
| Bienes intermedios | 3 500 | 4 020 | 4 459 | 4 826 | 5 149 | 5 114 | 6 213 | 7 878 | 8 073 | 9 182 | 10 348 | 10 999 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 8 | 9 | 10 | 21 | 17 | 24 | 39 | 167 | 118 | 77 | 72 | 78 |
| Productos energéticos intermedios | 8 | 24 | 33 | 29 | 21 | 16 | 19 | 22 | 25 | 29 | 34 | 42 |
| Productos industriales intermedios | 3 485 | 3 986 | 4 416 | 4 776 | 5 111 | 5 074 | 6 156 | 7 689 | 7 930 | 9 075 | 10 242 | 10 879 |
| Total especificaciones | 6 792 | 8 169 | 8 799 | 9 370 | 10 077 | 9 105 | 10 773 | 13 329 | 14 008 | 16 182 | 19 006 | 21 387 |
| Energéticos | 8 | 24 | 33 | 29 | 22 | 24 | 24 | 24 | 25 | 29 | 34 | 42 |
| No energéticos | 6 784 | 8 145 | 8 766 | 9 341 | 10 055 | 9 081 | 10 748 | 13 305 | 13 983 | 16 153 | 18 972 | 21 346 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Alemania: exportaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 1 426 | 1 418 | 1 929 | 2 864 | 2 905 | 3 347 | 3 833 | 4 628 | 5 069 | 5 466 | 5 745 | 6 015 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 632 | 617 | 681 | 824 | 938 | 1 120 | 1 355 | 1 566 | 1 725 | 1 990 | 2 025 | 2 060 |
| Bienes de consumo duradero | 462 | 484 | 857 | 1 608 | 1 550 | 1 714 | 1 806 | 2 276 | 2 538 | 2 605 | 2 810 | 2 972 |
| Automóviles | 364 | 383 | 690 | 1 404 | 1 335 | 1 433 | 1 509 | 1 899 | 2 127 | 2 157 | 2 332 | 2 504 |
| Otros | 97 | 101 | 167 | 203 | 215 | 281 | 297 | 377 | 411 | 447 | 478 | 468 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 332 | 317 | 391 | 433 | 417 | 513 | 672 | 786 | 806 | 871 | 909 | 983 |
| Bienes de capital | 485 | 590 | 671 | 797 | 873 | 782 | 890 | 1 238 | 1 500 | 1 590 | 1 889 | 1 653 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 429 | 507 | 552 | 656 | 635 | 520 | 682 | 1 009 | 1 182 | 1 117 | 1 409 | 1 283 |
| Material de transporte | 42 | 66 | 92 | 109 | 175 | 165 | 157 | 167 | 256 | 407 | 410 | 300 |
| Terrestre no ferroviario | 30 | 41 | 56 | 88 | 86 | 121 | 139 | 167 | 181 | 394 | 408 | 298 |
| Ferroviario | » | 1 | 13 | 2 | 1 | » | 17 | 1 | 14 | 13 | 1 | 1 |
| Naval | » | » | » | » | » | » | » | » | 8 | » | 1 | 1 |
| Aéreo | 12 | 25 | 24 | 19 | 88 | 43 | ... | ... | 53 | » | 1 | » |
| Otros bienes de capital | 14 | 17 | 27 | 33 | 63 | 97 | 51 | 62 | 62 | 65 | 70 | 70 |
| Bienes intermedios | 1 459 | 1 695 | 1 947 | 2 302 | 2 491 | 2 679 | 3 536 | 4 772 | 4 852 | 5 446 | 5 974 | 5 991 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 69 | 75 | 82 | 104 | 112 | 130 | 152 | 177 | 193 | 226 | 236 | 231 |
| Productos energéticos intermedios | 11 | 7 | 3 | 4 | 5 | 26 | 41 | 39 | 43 | 37 | 54 | 46 |
| Productos industriales intermedios | 1 379 | 1 613 | 1 862 | 2 194 | 2 374 | 2 522 | 3 342 | 4 557 | 4 616 | 5 183 | 5 684 | 5 714 |
| Total especificaciones | 3 371 | 3 704 | 4 558 | 5 964 | 6 269 | 6 807 | 8 258 | 10 638 | 11 420 | 12 502 | 13 608 | 13 658 |
| Energéticos | 12 | 7 | 8 | 14 | 8 | 26 | 41 | 39 | 43 | 37 | 54 | 46 |
| No energéticos | 3 359 | 3 697 | 4 550 | 5 950 | 6 262 | 6 781 | 8 217 | 10 600 | 11 378 | 12 465 | 13 554 | 13 612 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Francia: importaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Bienes de consumo | 1 149 | 1 408 | 1 750 | 1 917 | 2 749 | 2 866 | 3 166 | 3 499 | 4 131 | 4 799 | 6 105 | 6 904 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 446 | 550 | 629 | 748 | 882 | 925 | 1 070 | 1 202 | 1 268 | 1 386 | 1 507 | 1 518 |
| Bienes de consumo duradero | 422 | 498 | 638 | 551 | 1 066 | 1 188 | 1 153 | 1 201 | 1 605 | 2 014 | 2 946 | 3 580 |
| Automóviles | 296 | 316 | 422 | 326 | 786 | 960 | 908 | 902 | 1 272 | 1 598 | 2 405 | 3 063 |
| Otros | 125 | 182 | 216 | 225 | 280 | 228 | 245 | 299 | 332 | 416 | 541 | 517 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 281 | 359 | 483 | 618 | 801 | 753 | 943 | 1 095 | 1 258 | 1 399 | 1 652 | 1 806 |
| Bienes de capital | 982 | 1 317 | 1 533 | 1 944 | 1 757 | 1 589 | 2 183 | 2 519 | 3 246 | 3 906 | 4 482 | 4 819 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 784 | 1 027 | 1 182 | 1 178 | 1 208 | 1 165 | 1 481 | 1 719 | 2 120 | 2 543 | 3 007 | 2 913 |
| Material de transporte | 102 | 149 | 167 | 541 | 293 | 114 | 288 | 394 | 684 | 885 | 975 | 1 464 |
| Terrestre no ferroviario | 91 | 107 | 94 | 121 | 112 | 82 | 184 | 350 | 333 | 514 | 636 | 818 |
| Ferroviario | 1 | 2 | 3 | 21 | 25 | 3 | 3 | 7 | 4 | 3 | 5 | 4 |
| Naval | 3 | 4 | 3 | 3 | 2 | 1 | 3 | 3 | 2 | 3 | 5 | 6 |
| Aéreo | 6 | 37 | 67 | 396 | 154 | 28 | 98 | 34 | 345 | 365 | 328 | 637 |
| Otros bienes de capital | 96 | 141 | 184 | 225 | 256 | 310 | 413 | 406 | 441 | 479 | 500 | 442 |
| Bienes intermedios | 3 528 | 4 224 | 4 585 | 4 939 | 5 298 | 5 763 | 7 597 | 8 967 | 9 396 | 10 516 | 11 985 | 12 926 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 195 | 217 | 196 | 271 | 312 | 494 | 505 | 517 | 512 | 579 | 699 | 653 |
| Productos energéticos intermedios | 87 | 69 | 77 | 87 | 107 | 90 | 140 | 178 | 238 | 175 | 241 | 203 |
| Productos industriales intermedios | 3 246 | 3 938 | 4 312 | 4 581 | 4 878 | 5 179 | 6 953 | 8 272 | 8 646 | 9 762 | 11 045 | 12 069 |
| Total especificaciones | 5 663 | 6 955 | 7 870 | 8 799 | 9 804 | 10 218 | 12 946 | 14 985 | 16 772 | 19 221 | 22 572 | 24 649 |
| Energéticos | 108 | 84 | 99 | 122 | 147 | 117 | 171 | 189 | 258 | 188 | 278 | 260 |
| No energéticos | 5 555 | 6 870 | 7 771 | 8 677 | 9 656 | 10 101 | 12 775 | 14 795 | 16 514 | 19 034 | 22 294 | 24 389 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Francia: exportaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Bienes de consumo | 2 231 | 2 582 | 3 161 | 3 549 | 3 969 | 4 609 | 6 025 | 7 346 | 7 830 | 7 913 | 9 129 | 9 448 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 652 | 687 | 748 | 838 | 967 | 1 186 | 1 392 | 1 679 | 1 881 | 2 157 | 2 278 | 2 320 |
| Bienes de consumo duradero | 1 145 | 1 465 | 1 912 | 2 176 | 2 427 | 2 784 | 3 816 | 4 621 | 4 770 | 4 425 | 5 324 | 5 452 |
| Automóviles | 923 | 1 217 | 1 641 | 1 855 | 2 120 | 2 468 | 3 437 | 4 097 | 4 178 | 3 718 | 4 480 | 4 644 |
| Otros | 222 | 247 | 271 | 320 | 307 | 317 | 379 | 524 | 592 | 707 | 844 | 808 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 435 | 431 | 501 | 535 | 574 | 639 | 816 | 1 047 | 1 180 | 1 331 | 1 527 | 1 676 |
| Bienes de capital | 639 | 819 | 943 | 905 | 921 | 899 | 1 376 | 1 696 | 2 201 | 2 535 | 2 942 | 2 981 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 295 | 394 | 488 | 546 | 544 | 517 | 735 | 902 | 1 177 | 1 268 | 1 517 | 1 725 |
| Material de transporte | 308 | 385 | 408 | 311 | 316 | 300 | 563 | 698 | 905 | 1 135 | 1 261 | 1 074 |
| Terrestre no ferroviario | 297 | 374 | 398 | 283 | 296 | 262 | 502 | 689 | 855 | 1 039 | 1 247 | 966 |
| Ferroviario | 1 | 6 | 6 | 8 | 2 | 2 | » | » | 13 | 1 | 3 | 1 |
| Naval | » | 2 | 1 | 3 | » | » | » | » | 44 | 1 | 1 | 1 |
| Aéreo | 10 | 3 | 4 | 17 | 17 | 36 | 60 | 8 | 36 | 50 | 10 | 106 |
| Otros bienes de capital | 36 | 40 | 48 | 48 | 60 | 82 | 79 | 96 | 120 | 132 | 164 | 182 |
| Bienes intermedios | 2 321 | 2 612 | 2 856 | 3 016 | 3 205 | 3 301 | 4 452 | 5 279 | 5 701 | 6 622 | 7 364 | 7 774 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 95 | 92 | 112 | 120 | 131 | 162 | 254 | 217 | 282 | 324 | 323 | 308 |
| Productos energéticos intermedios | 109 | 131 | 128 | 175 | 160 | 94 | 104 | 74 | 149 | 220 | 148 | 119 |
| Productos industriales intermedios | 2 117 | 2 389 | 2 615 | 2 722 | 2 914 | 3 045 | 4 094 | 4 988 | 5 271 | 6 078 | 6 893 | 7 347 |
| Total especificaciones | 5 193 | 6 014 | 6 982 | 7 471 | 8 094 | 8 808 | 11 852 | 14 321 | 15 733 | 17 070 | 19 435 | 20 203 |
| Energéticos | 125 | 139 | 135 | 188 | 165 | 103 | 126 | 101 | 169 | 249 | 165 | 135 |
| No energéticos | 5 068 | 5 875 | 6 846 | 7 283 | 7 929 | 8 705 | 11 726 | 14 220 | 15 564 | 16 821 | 19 269 | 20 068 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Italia: importaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 987 | 1 256 | 1 478 | 1 667 | 1 852 | 1 553 | 1 921 | 2 178 | 2 455 | 2 642 | 2 942 | 3 079 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 76 | 117 | 118 | 173 | 213 | 229 | 308 | 364 | 326 | 372 | 432 | 467 |
| Bienes de consumo duradero | 539 | 624 | 719 | 721 | 713 | 557 | 702 | 727 | 865 | 916 | 1 022 | 1 056 |
| Automóviles | 378 | 377 | 425 | 371 | 316 | 209 | 343 | 322 | 384 | 357 | 438 | 461 |
| Otros | 161 | 247 | 294 | 350 | 397 | 348 | 359 | 405 | 481 | 560 | 584 | 594 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 373 | 515 | 640 | 773 | 927 | 767 | 911 | 1 087 | 1 264 | 1 354 | 1 488 | 1 557 |
| Bienes de capital | 1 352 | 1 570 | 1 585 | 1 592 | 1 512 | 1 041 | 1 252 | 1 608 | 1 820 | 2 270 | 2 814 | 2 802 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 1 032 | 1 252 | 1 295 | 1 264 | 1 147 | 864 | 1 065 | 1 376 | 1 520 | 1 813 | 2 321 | 2 297 |
| Material de transporte | 233 | 205 | 184 | 221 | 253 | 82 | 75 | 111 | 144 | 274 | 288 | 285 |
| Terrestre no ferroviario | 180 | 187 | 173 | 172 | 160 | 48 | 66 | 105 | 142 | 270 | 277 | 276 |
| Ferroviario | 4 | 2 | 2 | 3 | 2 | 1 | 4 | 3 | 2 | 1 | 4 | 2 |
| Naval | 10 | 16 | 7 | » | 2 | 1 | 5 | » | » | 2 | 4 | 3 |
| Aéreo | 40 | » | 2 | 45 | 89 | 33 | » | 4 | » | 1 | 3 | 4 |
| Otros bienes de capital | 86 | 113 | 106 | 108 | 112 | 95 | 112 | 120 | 157 | 182 | 205 | 220 |
| Bienes intermedios | 1 710 | 2 192 | 2 384 | 2 539 | 2 667 | 2 553 | 3 261 | 4 314 | 4 749 | 5 556 | 6 425 | 6 660 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 11 | 31 | 41 | 33 | 18 | 41 | 52 | 78 | 53 | 36 | 44 | 60 |
| Productos energéticos intermedios | 85 | 118 | 132 | 142 | 117 | 119 | 159 | 172 | 199 | 277 | 260 | 242 |
| Productos industriales intermedios | 1 613 | 2 043 | 2 212 | 2 365 | 2 532 | 2 393 | 3 051 | 4 064 | 4 497 | 5 243 | 6 121 | 6 358 |
| Total especificaciones | 4 049 | 5 019 | 5 447 | 5 798 | 6 030 | 5 147 | 6 435 | 8 099 | 9 024 | 10 467 | 12 181 | 12 541 |
| Energéticos | 113 | 146 | 168 | 150 | 122 | 140 | 195 | 204 | 237 | 313 | 281 | 263 |
| No energéticos | 3 937 | 4 872 | 5 279 | 5 648 | 5 909 | 5 006 | 6 239 | 7 895 | 8 787 | 10 154 | 11 899 | 12 278 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Italia: exportaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 875 | 1 164 | 1 619 | 2 016 | 2 267 | 2 151 | 2 560 | 2 914 | 3 029 | 4 350 | 4 211 | 4 245 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 206 | 241 | 292 | 312 | 335 | 414 | 578 | 653 | 838 | 1 171 | 1 153 | 1 184 |
| Bienes de consumo duradero | 527 | 775 | 1 134 | 1 511 | 1 706 | 1 502 | 1 681 | 1 893 | 1 781 | 2 689 | 2 491 | 2 506 |
| Automóviles | 479 | 702 | 1 035 | 1 387 | 1 563 | 1 333 | 1 477 | 1 639 | 1 563 | 2 415 | 2 162 | 2 161 |
| Otros | 48 | 72 | 99 | 123 | 143 | 169 | 204 | 255 | 218 | 273 | 329 | 345 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 141 | 148 | 192 | 193 | 227 | 234 | 300 | 368 | 410 | 490 | 567 | 555 |
| Bienes de capital | 343 | 302 | 281 | 300 | 393 | 364 | 426 | 556 | 656 | 846 | 1 038 | 1 239 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 136 | 163 | 171 | 210 | 229 | 173 | 194 | 257 | 269 | 304 | 345 | 477 |
| Material de transporte | 197 | 127 | 91 | 76 | 145 | 142 | 153 | 205 | 272 | 425 | 552 | 624 |
| Terrestre no ferroviario | 89 | 89 | 89 | 74 | 123 | 75 | 149 | 205 | 272 | 382 | 545 | 556 |
| Ferroviario | » | 4 | 1 | » | » | » | » | » | » | » | » | » |
| Naval | » | 13 | 2 | 2 | 14 | 1 | 3 | ... | » | 9 | 7 | 4 |
| Aéreo | 107 | 21 | » | » | 8 | 66 | ... | ... | ... | 34 | ... | 65 |
| Otros bienes de capital | 11 | 12 | 20 | 14 | 19 | 49 | 80 | 94 | 115 | 117 | 141 | 138 |
| Bienes intermedios | 1 476 | 1 448 | 1 692 | 1 924 | 1 646 | 1 719 | 2 415 | 2 868 | 3 140 | 3 894 | 3 980 | 3 896 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 273 | 119 | 316 | 486 | 133 | 232 | 317 | 160 | 405 | 639 | 481 | 275 |
| Productos energéticos intermedios | 21 | 30 | 42 | 80 | 33 | 53 | 86 | 64 | 66 | 104 | 73 | 76 |
| Productos industriales intermedios | 1 182 | 1 299 | 1 334 | 1 358 | 1 479 | 1 433 | 2 012 | 2 645 | 2 669 | 3 150 | 3 425 | 3 545 |
| Total especificaciones | 2 694 | 2 914 | 3 607 | 4 240 | 4 306 | 4 233 | 5 401 | 6 339 | 6 825 | 9 090 | 9 229 | 9 381 |
| Energéticos | 21 | 31 | 42 | 95 | 37 | 73 | 94 | 73 | 69 | 104 | 77 | 76 |
| No energéticos | 2 673 | 2 883 | 3 566 | 4 144 | 4 269 | 4 160 | 5 307 | 6 265 | 6 756 | 8 985 | 9 151 | 9 305 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Holanda: importaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Bienes de consumo | 330 | 458 | 585 | 671 | 732 | 749 | 944 | 1 147 | 998 | 1 191 | 1 425 | 1 474 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 220 | 316 | 401 | 448 | 476 | 523 | 648 | 791 | 609 | 701 | 781 | 749 |
| Bienes de consumo duradero | 45 | 52 | 62 | 89 | 100 | 72 | 95 | 119 | 147 | 157 | 188 | 233 |
| Automóviles | 19 | 28 | 30 | 49 | 59 | 38 | 55 | 62 | 78 | 91 | 99 | 134 |
| Otros | 26 | 24 | 33 | 40 | 41 | 34 | 39 | 56 | 69 | 66 | 89 | 99 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 64 | 89 | 122 | 134 | 155 | 153 | 201 | 237 | 242 | 333 | 456 | 492 |
| Bienes de capital | 399 | 267 | 300 | 299 | 335 | 292 | 504 | 700 | 683 | 644 | 1 005 | 1 163 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 284 | 114 | 133 | 156 | 174 | 173 | 298 | 387 | 288 | 342 | 639 | 743 |
| Material de transporte | 71 | 68 | 79 | 72 | 75 | 22 | 49 | 132 | 199 | 179 | 229 | 216 |
| Terrestre no ferroviario | 68 | 67 | 75 | 49 | 52 | 18 | 34 | 93 | 142 | 165 | 201 | 205 |
| Ferroviario | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » |
| Naval | 1 | » | 2 | 23 | 22 | 3 | » | 2 | » | 2 | 10 | 9 |
| Aéreo | 2 | » | 2 | » | ... | 1 | 16 | 37 | 57 | 12 | 18 | 3 |
| Otros bienes de capital | 44 | 85 | 88 | 71 | 85 | 97 | 157 | 181 | 196 | 123 | 138 | 204 |
| Bienes intermedios | 731 | 933 | 1 095 | 1 075 | 1 066 | 1 050 | 1 412 | 1 939 | 2 055 | 2 535 | 2 915 | 3 013 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 38 | 42 | 43 | 52 | 55 | 63 | 78 | 92 | 89 | 88 | 109 | 123 |
| Productos energéticos intermedios | 27 | 54 | 59 | 53 | 37 | 30 | 25 | 25 | 55 | 34 | 43 | 58 |
| Productos industriales intermedios | 666 | 837 | 992 | 971 | 974 | 957 | 1 309 | 1 823 | 1 912 | 2 412 | 2 764 | 2 831 |
| Total especificaciones | 1 461 | 1 658 | 1 980 | 2 045 | 2 132 | 2 091 | 2 860 | 3 786 | 3 736 | 4 370 | 5 345 | 5 650 |
| Energéticos | 27 | 63 | 68 | 53 | 37 | 31 | 27 | 26 | 56 | 38 | 43 | 69 |
| No energéticos | 1 434 | 1 595 | 1 912 | 1 992 | 2 095 | 2 060 | 2 833 | 3 760 | 3 680 | 4 333 | 5 302 | 5 581 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Holanda: exportaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Bienes de consumo | 481 | 521 | 607 | 671 | 740 | 860 | 1 094 | 1 277 | 1 328 | 1 723 | 1 879 | 1 916 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 273 | 272 | 300 | 308 | 362 | 497 | 600 | 688 | 664 | 853 | 802 | 755 |
| Bienes de consumo duradero | 99 | 117 | 147 | 204 | 219 | 210 | 266 | 363 | 418 | 532 | 666 | 778 |
| Automóviles | 70 | 90 | 108 | 152 | 177 | 153 | 191 | 265 | 251 | 333 | 394 | 506 |
| Otros | 30 | 27 | 39 | 53 | 42 | 57 | 75 | 99 | 167 | 199 | 272 | 272 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 109 | 132 | 159 | 158 | 160 | 154 | 229 | 226 | 246 | 338 | 411 | 383 |
| Bienes de capital | 88 | 106 | 129 | 133 | 166 | 159 | 487 | 201 | 221 | 402 | 301 | 501 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 69 | 91 | 100 | 107 | 118 | 99 | 119 | 119 | 113 | 130 | 145 | 218 |
| Material de transporte | 14 | 8 | 19 | 17 | 35 | 44 | 350 | 63 | 85 | 242 | 130 | 252 |
| Terrestre no ferroviario | 6 | 6 | 10 | 17 | 35 | 36 | 60 | 60 | 56 | 170 | 120 | 210 |
| Ferroviario | » | » | » | ... | » | » | » | » | 6 | 40 | » | » |
| Naval | » | » | 9 | ... | » | 8 | 7 | 2 | » | 32 | 10 | 5 |
| Aéreo | 8 | 2 | » | ... | ... | ... | 282 | ... | 23 | ... | ... | 37 |
| Otros bienes de capital | 5 | 6 | 10 | 9 | 13 | 16 | 18 | 19 | 24 | 30 | 27 | 31 |
| Bienes intermedios | 802 | 798 | 862 | 802 | 825 | 690 | 875 | 1 054 | 1 116 | 1 259 | 1 282 | 1 402 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 60 | 36 | 31 | 43 | 65 | 60 | 54 | 71 | 80 | 98 | 108 | 88 |
| Productos energéticos intermedios | 214 | 110 | 170 | 166 | 124 | 67 | 59 | 73 | 76 | 68 | 73 | 112 |
| Productos industriales intermedios | 528 | 652 | 661 | 593 | 637 | 563 | 763 | 909 | 961 | 1 093 | 1 101 | 1 201 |
| Total especificaciones | 1 372 | 1 425 | 1 601 | 1 607 | 1 732 | 1 709 | 2 456 | 2 531 | 2 665 | 3 384 | 3 462 | 3 818 |
| Energéticos | 223 | 145 | 217 | 201 | 157 | 67 | 62 | 77 | 80 | 68 | 104 | 118 |
| No energéticos | 1 148 | 1 281 | 1 385 | 1 406 | 1 575 | 1 642 | 2 394 | 2 454 | 2 585 | 3 317 | 3 358 | 3 700 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Bélgica-Luxemburgo: importaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Bienes de consumo | 458 | 521 | 521 | 564 | 753 | 859 | 827 | 805 | 1 129 | 1 267 | 1 459 | 2 040 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 61 | 108 | 113 | 144 | 172 | 170 | 209 | 212 | 212 | 242 | 284 | 277 |
| Bienes de consumo duradero | 364 | 361 | 332 | 320 | 463 | 559 | 456 | 380 | 697 | 748 | 868 | 1 364 |
| Automóviles | 338 | 324 | 266 | 243 | 381 | 505 | 394 | 321 | 624 | 684 | 786 | 1 284 |
| Otros | 26 | 36 | 65 | 76 | 82 | 54 | 62 | 59 | 73 | 64 | 82 | 80 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 33 | 52 | 76 | 101 | 118 | 130 | 161 | 214 | 220 | 277 | 307 | 399 |
| Bienes de capital | 196 | 250 | 258 | 250 | 228 | 196 | 240 | 381 | 353 | 456 | 526 | 789 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 127 | 164 | 172 | 145 | 124 | 108 | 122 | 192 | 196 | 226 | 279 | 351 |
| Material de transporte | 59 | 71 | 71 | 85 | 83 | 73 | 96 | 159 | 127 | 197 | 212 | 391 |
| Terrestre no ferroviario | 59 | 71 | 64 | 74 | 75 | 52 | 96 | 159 | 127 | 197 | 212 | 391 |
| Ferroviario | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » |
| Naval | » | » | 6 | 12 | 7 | » | » | » | » | » | » | ... |
| Aéreo | » | » | 1 | » | » | 21 | » | » | » | » | » | ... |
| Otros bienes de capital | 10 | 15 | 15 | 19 | 21 | 14 | 22 | 30 | 30 | 33 | 35 | 47 |
| Bienes intermedios | 671 | 821 | 868 | 902 | 975 | 1 058 | 1 426 | 1 830 | 1 849 | 2 108 | 2 325 | 2 271 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 6 | 7 | 9 | 10 | 9 | 13 | 22 | 28 | 20 | 18 | 19 | 14 |
| Productos energéticos intermedios | 20 | 30 | 47 | 40 | 45 | 33 | 24 | 31 | 28 | 35 | 30 | 21 |
| Productos industriales intermedios | 645 | 785 | 812 | 852 | 920 | 1 012 | 1 381 | 1 771 | 1 801 | 2 055 | 2 277 | 2 236 |
| Total especificaciones | 1 327 | 1 594 | 1 647 | 1 716 | 1 956 | 2 112 | 2 493 | 3 016 | 3 332 | 3 831 | 4 310 | 5 100 |
| Energéticos | 20 | 30 | 48 | 46 | 46 | 33 | 24 | 32 | 28 | 43 | 31 | 21 |
| No energéticos | 1 307 | 1 565 | 1 599 | 1 670 | 1 909 | 2 079 | 2 469 | 2 984 | 3 303 | 3 788 | 4 280 | 5 079 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Bélgica-Luxemburgo: exportaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Bienes de consumo | 362 | 355 | 375 | 471 | 566 | 550 | 685 | 782 | 819 | 944 | 1 095 | 1 205 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 128 | 137 | 108 | 151 | 204 | 161 | 206 | 251 | 261 | 319 | 337 | 310 |
| Bienes de consumo duradero | 150 | 144 | 165 | 216 | 246 | 260 | 327 | 343 | 353 | 394 | 488 | 615 |
| Automóviles | 130 | 123 | 136 | 182 | 214 | 223 | 283 | 285 | 290 | 333 | 419 | 534 |
| Otros | 20 | 21 | 28 | 34 | 32 | 37 | 44 | 58 | 64 | 61 | 69 | 81 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 84 | 73 | 102 | 105 | 116 | 129 | 152 | 188 | 204 | 231 | 270 | 280 |
| Bienes de capital | 61 | 84 | 110 | 105 | 144 | 208 | 171 | 246 | 317 | 299 | 267 | 236 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 44 | 58 | 76 | 76 | 91 | 141 | 132 | 167 | 227 | 121 | 90 | 115 |
| Material de transporte | 12 | 20 | 19 | 17 | 18 | 25 | 28 | 69 | 78 | 164 | 159 | 104 |
| Terrestre no ferroviario | 12 | 16 | 18 | 16 | 18 | 25 | 27 | 46 | 67 | 156 | 159 | 104 |
| Ferroviario | » | 4 | 1 | 1 | » | ... | » | » | » | » | ... | ... |
| Naval | » | » | » | » | » | » | » | 3 | 11 | 7 | » | » |
| Aéreo | » | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 19 | ... | ... | ... | ... |
| Otros bienes de capital | 5 | 6 | 14 | 13 | 35 | 43 | 12 | 11 | 13 | 15 | 18 | 18 |
| Bienes intermedios | 528 | 545 | 549 | 585 | 592 | 670 | 919 | 1 108 | 1 181 | 1 374 | 1 422 | 1 565 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 88 | 70 | 43 | 44 | 41 | 34 | 28 | 41 | 69 | 67 | 59 | 69 |
| Productos energéticos intermedios | 14 | 3 | 18 | 20 | 9 | 25 | 42 | 44 | 52 | 52 | 42 | 32 |
| Productos industriales intermedios | 426 | 471 | 488 | 520 | 541 | 611 | 849 | 1 023 | 1 059 | 1 256 | 1 321 | 1 464 |
| Total especificaciones | 951 | 983 | 1 036 | 1 161 | 1 302 | 1 428 | 1 775 | 2 137 | 2 317 | 2 618 | 2 784 | 3 006 |
| Energéticos | 14 | 3 | 22 | 20 | 9 | 25 | 42 | 45 | 52 | 52 | 42 | 34 |
| No energéticos | 937 | 980 | 1 014 | 1 141 | 1 293 | 1 403 | 1 734 | 2 092 | 2 265 | 2 566 | 2 742 | 2 972 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Portugal: importaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Bienes de consumo | 256 | 393 | 476 | 622 | 695 | 595 | 636 | 789 | 998 | 1 041 | 1 192 | 1 217 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 57 | 59 | 68 | 90 | 94 | 102 | 178 | 221 | 260 | 308 | 366 | 362 |
| Bienes de consumo duradero | 94 | 162 | 172 | 206 | 220 | 200 | 138 | 172 | 304 | 267 | 255 | 289 |
| Automóviles | 50 | 105 | 99 | 116 | 127 | 114 | 56 | 88 | 216 | 150 | 128 | 134 |
| Otros | 44 | 56 | 73 | 90 | 93 | 86 | 82 | 84 | 89 | 117 | 127 | 155 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 105 | 173 | 236 | 326 | 381 | 293 | 320 | 396 | 434 | 466 | 571 | 566 |
| Bienes de capital | 101 | 160 | 143 | 177 | 130 | 99 | 177 | 235 | 235 | 229 | 273 | 328 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 45 | 76 | 86 | 118 | 105 | 78 | 128 | 177 | 164 | 135 | 175 | 224 |
| Material de transporte | 46 | 75 | 42 | 42 | 10 | 8 | 29 | 37 | 52 | 60 | 60 | 65 |
| Terrestre no ferroviario | 46 | 74 | 42 | 41 | 10 | 8 | 27 | 35 | 41 | 45 | 49 | 63 |
| Ferroviario | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » |
| Naval | » | » | » | 1 | » | » | 2 | 2 | 10 | 15 | 11 | 2 |
| Aéreo | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Otros bienes de capital | 9 | 10 | 15 | 16 | 15 | 13 | 20 | 21 | 19 | 34 | 38 | 38 |
| Bienes intermedios | 506 | 628 | 725 | 789 | 838 | 920 | 1 222 | 1 575 | 1 526 | 1 723 | 1 974 | 2 178 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 22 | 34 | 33 | 37 | 45 | 40 | 54 | 87 | 68 | 78 | 70 | 92 |
| Productos energéticos intermedios | 15 | 19 | 16 | 19 | 26 | 81 | 52 | 69 | 51 | 36 | 26 | 48 |
| Productos industriales intermedios | 469 | 575 | 677 | 733 | 767 | 799 | 1 115 | 1 418 | 1 406 | 1 609 | 1 879 | 2 037 |
| Total especificaciones | 863 | 1 182 | 1 345 | 1 587 | 1 663 | 1 615 | 2 035 | 2 599 | 2 759 | 2 994 | 3 440 | 3 723 |
| Energéticos | 16 | 21 | 18 | 27 | 30 | 95 | 58 | 77 | 56 | 37 | 26 | 49 |
| No energéticos | 847 | 1 161 | 1 327 | 1 560 | 1 633 | 1 519 | 1 977 | 2 522 | 2 703 | 2 957 | 3 414 | 3 674 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Portugal: exportaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Bienes de consumo | 498 | 590 | 676 | 893 | 1 105 | 1 296 | 1 806 | 2 148 | 2 528 | 2 949 | 3 540 | 3 840 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 106 | 161 | 180 | 211 | 229 | 368 | 616 | 781 | 986 | 1 173 | 1 357 | 1 364 |
| Bienes de consumo duradero | 294 | 298 | 316 | 445 | 565 | 570 | 736 | 738 | 801 | 905 | 1 144 | 1 275 |
| Automóviles | 240 | 244 | 244 | 352 | 451 | 434 | 575 | 474 | 499 | 529 | 722 | 810 |
| Otros | 54 | 53 | 72 | 94 | 114 | 135 | 161 | 264 | 302 | 375 | 422 | 465 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 98 | 132 | 181 | 237 | 311 | 358 | 455 | 629 | 741 | 871 | 1 038 | 1 200 |
| Bienes de capital | 215 | 256 | 281 | 260 | 309 | 371 | 509 | 653 | 830 | 1 086 | 1 157 | 1 309 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 145 | 169 | 192 | 177 | 201 | 257 | 345 | 463 | 547 | 672 | 794 | 853 |
| Material de transporte | 59 | 72 | 71 | 60 | 78 | 77 | 85 | 78 | 107 | 225 | 180 | 219 |
| Terrestre no ferroviario | 58 | 69 | 68 | 42 | 49 | 61 | 58 | 66 | 91 | 128 | 133 | 151 |
| Ferroviario | » | 1 | 3 | 4 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | » | 18 | 63 |
| Naval | » | 2 | » | 13 | 25 | 15 | 4 | 11 | 15 | 97 | 27 | 5 |
| Aéreo | ... | » | » | » | 2 | ... | 22 | ... | » | » | 3 | ... |
| Otros bienes de capital | 11 | 15 | 17 | 24 | 31 | 37 | 79 | 112 | 177 | 189 | 183 | 237 |
| Bienes intermedios | 844 | 1 088 | 1 099 | 1 304 | 1 595 | 1 718 | 2 291 | 3 004 | 3 489 | 4 435 | 4 710 | 5 078 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 62 | 65 | 64 | 99 | 101 | 142 | 177 | 223 | 228 | 252 | 273 | 233 |
| Productos energéticos intermedios | 71 | 129 | 95 | 113 | 169 | 113 | 52 | 91 | 102 | 186 | 128 | 156 |
| Productos industriales intermedios | 711 | 894 | 940 | 1 092 | 1 325 | 1 463 | 2 061 | 2 691 | 3 158 | 3 997 | 4 309 | 4 689 |
| Total especificaciones | 1 558 | 1 934 | 2 076 | 2 457 | 3 008 | 3 385 | 4 606 | 5 806 | 6 847 | 8 469 | 9 407 | 10 226 |
| Energéticos | 72 | 129 | 95 | 113 | 169 | 113 | 54 | 92 | 105 | 186 | 128 | 162 |
| No energéticos | 1 486 | 1 805 | 1 981 | 2 343 | 2 839 | 3 272 | 4 552 | 5 714 | 6 742 | 8 283 | 9 279 | 10 064 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Irlanda: importaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 75 | 97 | 107 | 134 | 164 | 185 | 212 | 230 | 205 | 355 | 431 | 488 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 59 | 71 | 70 | 89 | 101 | 119 | 134 | 134 | 122 | 214 | 252 | 281 |
| Bienes de consumo duradero | 2 | 4 | 5 | 12 | 14 | 9 | 10 | 10 | 11 | 12 | 14 | 19 |
| Automóviles | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » |
| Otros | 2 | 4 | 5 | 12 | 14 | 9 | 10 | 10 | 11 | 12 | 13 | 19 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 14 | 22 | 31 | 33 | 48 | 56 | 67 | 87 | 72 | 130 | 165 | 187 |
| Bienes de capital | 57 | 60 | 85 | 92 | 108 | 92 | 117 | 179 | 137 | 128 | 217 | 376 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 47 | 47 | 69 | 63 | 83 | 66 | 86 | 113 | 96 | 109 | 148 | 212 |
| Material de transporte | 1 | 1 | 1 | 7 | 3 | 12 | 1 | 33 | 21 | 1 | 27 | 83 |
| Terrestre no ferroviario | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | » | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| Ferroviario | ... | ... | ... | » | ... | » | ... | ... | ... | ... | » | ... |
| Naval | ... | ... | » | » | » | 12 | ... | 6 | ... | » | 5 | 2 |
| Aéreo | ... | ... | ... | 6 | 2 | ... | ... | 26 | 20 | ... | 20 | 79 |
| Otros bienes de capital | 9 | 13 | 15 | 22 | 21 | 14 | 30 | 33 | 20 | 18 | 41 | 81 |
| Bienes intermedios | 157 | 189 | 188 | 223 | 273 | 252 | 362 | 519 | 543 | 837 | 1 070 | 1 071 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 3 | 2 | 4 | 4 | 4 | 4 | 5 | 5 | 5 | 7 | 8 | 6 |
| Productos energéticos intermedios | » | » | » | » | » | » | ... | » | » | 3 | 4 | » |
| Productos industriales intermedios | 153 | 187 | 184 | 219 | 268 | 248 | 357 | 514 | 538 | 828 | 1 057 | 1 065 |
| Total especificaciones | 289 | 347 | 380 | 449 | 544 | 529 | 690 | 928 | 885 | 1 321 | 1 718 | 1 935 |
| Energéticos | » | » | » | » | » | » | » | » | » | 3 | 4 | » |
| No energéticos | 289 | 347 | 380 | 449 | 544 | 529 | 690 | 928 | 885 | 1 318 | 1 714 | 1 935 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Irlanda: exportaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 43 | 58 | 47 | 42 | 45 | 54 | 85 | 108 | 146 | 179 | 239 | 308 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 9 | 11 | 13 | 14 | 16 | 17 | 22 | 24 | 32 | 34 | 38 | 46 |
| Bienes de consumo duradero | 23 | 36 | 24 | 18 | 14 | 23 | 40 | 59 | 93 | 118 | 163 | 206 |
| Automóviles | 21 | 34 | 20 | 13 | 11 | 19 | 35 | 53 | 85 | 104 | 137 | 183 |
| Otros | 2 | 2 | 4 | 4 | 4 | 4 | 6 | 6 | 8 | 15 | 25 | 24 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 11 | 10 | 10 | 10 | 14 | 15 | 23 | 24 | 21 | 27 | 38 | 56 |
| Bienes de capital | 29 | 40 | 15 | 37 | 11 | 41 | 71 | 25 | 77 | 41 | 83 | 171 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 8 | 7 | 6 | 9 | 8 | 8 | 8 | 11 | 14 | 18 | 20 | 21 |
| Material de transporte | 21 | 32 | 8 | 27 | 2 | 32 | 60 | 13 | 62 | 20 | 60 | 145 |
| Terrestre no ferroviario | 5 | 12 | 8 | 2 | 2 | 2 | 4 | 7 | 13 | 16 | 38 | 83 |
| Ferroviario | ... | » | ... | » | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 17 | 4 |
| Naval | 6 | ... | ... | » | ... | » | » | 6 | 5 | 4 | 5 | 2 |
| Aéreo | 10 | 20 | ... | 25 | ... | 30 | 56 | » | 43 | 1 | » | 57 |
| Otros bienes de capital | » | 1 | » | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 3 | 3 | 5 |
| Bienes intermedios | 50 | 49 | 52 | 51 | 59 | 98 | 97 | 121 | 133 | 163 | 205 | 213 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 1 | 1 | 1 | » | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 3 | 3 | 3 |
| Productos energéticos intermedios | » | » | » | 2 | » | 3 | 4 | » | » | 1 | 1 | 1 |
| Productos industriales intermedios | 49 | 47 | 50 | 48 | 58 | 94 | 92 | 119 | 131 | 161 | 201 | 209 |
| Total especificaciones | 122 | 146 | 114 | 129 | 115 | 193 | 253 | 254 | 356 | 383 | 527 | 693 |
| Energéticos | » | » | » | 2 | » | 3 | 4 | » | » | 1 | 1 | 1 |
| No energéticos | 122 | 146 | 114 | 127 | 115 | 190 | 249 | 253 | 355 | 383 | 526 | 691 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Austria: importaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| Bienes de consumo | 64 | 89 | 99 | 88 | 114 | 104 | 127 | 134 | 198 | 258 | 323 | 369 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 9 | 9 | 11 | 8 | 8 | 8 | 11 | 9 | 18 | 17 | 14 | 34 |
| Bienes de consumo duradero | 28 | 45 | 47 | 35 | 48 | 53 | 79 | 97 | 149 | 202 | 265 | 285 |
| Automóviles | 1 | 1 | 1 | » | 3 | 16 | 29 | 71 | 109 | 159 | 218 | 237 |
| Otros | 27 | 44 | 47 | 35 | 45 | 37 | 50 | 26 | 40 | 43 | 47 | 48 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 28 | 35 | 41 | 45 | 58 | 43 | 38 | 28 | 31 | 40 | 45 | 50 |
| Bienes de capital | 100 | 108 | 120 | 110 | 93 | 284 | 354 | 343 | 419 | 446 | 503 | 619 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 89 | 94 | 101 | 98 | 82 | 275 | 342 | 336 | 409 | 417 | 447 | 499 |
| Material de transporte | 4 | 7 | 12 | 7 | 6 | 4 | 1 | 2 | 3 | 5 | 8 | 65 |
| Terrestre no ferroviario | » | » | 2 | 6 | 6 | 4 | » | 2 | 2 | 4 | 4 | 8 |
| Ferroviario | 3 | 6 | 10 | 1 | » | » | 1 | ... | 1 | 2 | 3 | » |
| Naval | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » |
| Aéreo | ... | ... | ... | ... | » | ... | » | ... | ... | ... | ... | 57 |
| Otros bienes de capital | 8 | 7 | 7 | 6 | 5 | 5 | 11 | 6 | 8 | 24 | 47 | 55 |
| Bienes intermedios | 200 | 222 | 226 | 237 | 250 | 253 | 297 | 305 | 341 | 415 | 514 | 639 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | » | 1 | 1 | 1 | 1 | » | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 1 |
| Productos energéticos intermedios | 1 | 1 | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » |
| Productos industriales intermedios | 198 | 219 | 225 | 236 | 249 | 252 | 297 | 304 | 340 | 414 | 513 | 638 |
| Total especificaciones | 364 | 418 | 446 | 435 | 457 | 641 | 778 | 782 | 958 | 1 119 | 1 340 | 1 627 |
| Energéticos | 1 | 1 | » | » | » |
| No energéticos | 363 | 417 | 445 | 435 | 457 | 641 | 778 | 782 | 958 | 1 119 | 1 340 | 1 627 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Austria: exportaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Bienes de consumo | 93 | 91 | 112 | 139 | 190 | 213 | 250 | 275 | 327 | 376 | 403 | 407 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 40 | 38 | 40 | 45 | 51 | 61 | 64 | 72 | 78 | 105 | 103 | 110 |
| Bienes de consumo duradero | 34 | 33 | 48 | 69 | 110 | 116 | 141 | 160 | 199 | 208 | 234 | 217 |
| Automóviles | 27 | 25 | 33 | 54 | 93 | 98 | 116 | 131 | 169 | 172 | 188 | 173 |
| Otros | 7 | 8 | 15 | 15 | 17 | 18 | 25 | 28 | 30 | 36 | 46 | 44 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 19 | 20 | 24 | 25 | 28 | 35 | 45 | 44 | 50 | 64 | 66 | 80 |
| Bienes de capital | 19 | 20 | 36 | 33 | 32 | 37 | 39 | 47 | 73 | 91 | 108 | 121 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 14 | 15 | 19 | 27 | 24 | 26 | 27 | 30 | 33 | 37 | 48 | 72 |
| Material de transporte | 4 | 4 | 16 | 5 | 5 | 5 | 7 | 12 | 33 | 47 | 55 | 42 |
| Terrestre no ferroviario | 4 | 4 | 5 | 4 | 5 | 5 | 7 | 12 | 33 | 47 | 55 | 42 |
| Ferroviario | ... | ... | ... | » | ... | » | ... | ... | » | ... | » | » |
| Naval | ... | » | 11 | ... | ... | ... | ... | ... | » | ... | » | » |
| Aéreo | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | » | ... | ... | ... |
| Otros bienes de capital | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 6 | 5 | 5 | 6 | 7 | 5 | 7 |
| Bienes intermedios | 73 | 72 | 95 | 106 | 119 | 169 | 197 | 243 | 254 | 317 | 355 | 395 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 7 | 7 | 8 | 7 | 8 | 11 | 8 | 8 | 8 | 9 | 10 | 12 |
| Productos energéticos intermedios | » | » | » | » | » | 1 | » | 5 | 2 | » | 1 | 1 |
| Productos industriales intermedios | 66 | 66 | 86 | 98 | 111 | 158 | 189 | 230 | 244 | 308 | 344 | 382 |
| Total especificaciones | 184 | 183 | 243 | 278 | 340 | 419 | 486 | 565 | 654 | 784 | 866 | 923 |
| Energéticos | » | » | » | » | 1 | 1 | » | 5 | 2 | » | 1 | 1 |
| No energéticos | 184 | 183 | 243 | 277 | 340 | 418 | 486 | 559 | 652 | 784 | 865 | 923 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Finlandia: importaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 10 | 15 | 15 | 14 | 22 | 17 | 18 | 16 | 16 | 20 | 24 | 21 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 3 | 5 | 6 | 6 | 5 | 5 | 6 | 6 | 3 | 1 | 4 | 4 |
| Bienes de consumo duradero | 4 | 6 | 6 | 4 | 12 | 4 | 4 | 2 | 6 | 10 | 6 | 2 |
| Automóviles | 3 | 4 | 4 | 2 | 9 | 2 | 2 | » | 3 | 1 | » | » |
| Otros | 1 | 2 | 1 | 3 | 3 | 3 | 2 | 2 | 3 | 9 | 6 | 2 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 2 | 3 | 3 | 4 | 5 | 7 | 8 | 8 | 7 | 8 | 14 | 15 |
| Bienes de capital | 28 | 38 | 53 | 51 | 45 | 122 | 88 | 125 | 151 | 160 | 237 | 278 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 21 | 31 | 41 | 41 | 36 | 54 | 79 | 117 | 141 | 147 | 218 | 262 |
| Material de transporte | 1 | 2 | 7 | 5 | 5 | 60 | 1 | 4 | 3 | 3 | 10 | 5 |
| Terrestre no ferroviario | 1 | 2 | 5 | 2 | 2 | 3 | 1 | 4 | 2 | 3 | 9 | 5 |
| Ferroviario | ... | ... | » | » | ... | » | ... | ... | » | ... | » | ... |
| Naval | ... | » | 2 | 2 | 2 | 57 | » | » | 1 | ... | 1 | » |
| Aéreo | » | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Otros bienes de capital | 5 | 4 | 5 | 5 | 5 | 8 | 8 | 3 | 7 | 10 | 9 | 11 |
| Bienes intermedios | 233 | 286 | 330 | 364 | 389 | 404 | 549 | 633 | 568 | 653 | 754 | 803 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | » | » | » | » | » | » | » | 3 | » | » | 1 | 1 |
| Productos energéticos intermedios | ... | ... | » | » | » | » | 17 | 1 | 1 | 1 | » | » |
| Productos industriales intermedios | 233 | 286 | 330 | 364 | 389 | 403 | 532 | 629 | 567 | 651 | 753 | 802 |
| Total especificaciones | 270 | 339 | 397 | 429 | 456 | 543 | 655 | 774 | 735 | 833 | 1 014 | 1 102 |
| Energéticos | ... | ... | » | » | » | » | 17 | 1 | 1 | 1 | » | » |
| No energéticos | 270 | 339 | 397 | 429 | 456 | 542 | 638 | 773 | 734 | 832 | 1 014 | 1 102 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Finlandia: exportaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 56 | 54 | 60 | 54 | 55 | 62 | 76 | 92 | 95 | 141 | 179 | 192 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 23 | 23 | 25 | 28 | 36 | 39 | 44 | 46 | 48 | 56 | 67 | 70 |
| Bienes de consumo duradero | 22 | 19 | 20 | 14 | 7 | 13 | 15 | 24 | 22 | 52 | 81 | 88 |
| Automóviles | 17 | 13 | 13 | 8 | 2 | 9 | 11 | 19 | 18 | 40 | 64 | 71 |
| Otros | 5 | 6 | 7 | 6 | 4 | 5 | 4 | 5 | 4 | 12 | 16 | 17 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 11 | 12 | 15 | 12 | 12 | 10 | 17 | 22 | 25 | 33 | 31 | 33 |
| Bienes de capital | 16 | 16 | 14 | 14 | 8 | 8 | 35 | 58 | 30 | 87 | 34 | 49 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 15 | 14 | 13 | 12 | 7 | 7 | 12 | 14 | 18 | 18 | 23 | 14 |
| Material de transporte | » | 1 | ... | 1 | » | » | 22 | 44 | 10 | 68 | 10 | 34 |
| Terrestre no ferroviario | » | 1 | ... | 1 | » | » | » | 3 | 10 | 18 | 10 | 14 |
| Ferroviario | ... | ... | ... | ... | ... | » | ... | ... | ... | 5 | ... | 19 |
| Naval | ... | ... | ... | ... | ... | ... | » | ... | » | » | » | » |
| Aéreo | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 21 | 41 | ... | 45 | ... | ... |
| Otros bienes de capital | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | » | 2 | 1 | 1 | 1 |
| Bienes intermedios | 52 | 61 | 71 | 61 | 64 | 59 | 94 | 107 | 101 | 129 | 149 | 161 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 3 | 3 | 4 | 10 | 3 | 3 | 6 | 7 | 6 | 8 | 8 | 9 |
| Productos energéticos intermedios | 1 | 2 | 1 | » | » | » | » | » | » | » | 8 | 2 |
| Productos industriales intermedios | 48 | 56 | 65 | 51 | 61 | 56 | 89 | 100 | 95 | 120 | 134 | 150 |
| Total especificaciones | 124 | 131 | 145 | 129 | 127 | 129 | 205 | 257 | 225 | 357 | 363 | 402 |
| Energéticos | 1 | 2 | 1 | » | » | » | » | » | » | » | 8 | 2 |
| No energéticos | 123 | 130 | 144 | 129 | 127 | 129 | 205 | 257 | 225 | 357 | 355 | 400 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Reino Unido: importaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Bienes de consumo | 767 | 804 | 949 | 1 242 | 1 559 | 1 660 | 2 150 | 2 131 | 2 437 | 2 642 | 2 881 | 3 144 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 328 | 342 | 375 | 481 | 593 | 696 | 832 | 829 | 804 | 910 | 917 | 952 |
| Bienes de consumo duradero | 321 | 309 | 366 | 497 | 642 | 617 | 881 | 803 | 1 044 | 1 111 | 1 302 | 1 418 |
| Automóviles | 118 | 140 | 202 | 314 | 441 | 439 | 648 | 567 | 762 | 815 | 1 007 | 1 160 |
| Otros | 202 | 168 | 164 | 183 | 201 | 178 | 232 | 236 | 282 | 296 | 295 | 258 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 118 | 153 | 208 | 264 | 324 | 347 | 438 | 498 | 589 | 621 | 662 | 775 |
| Bienes de capital | 661 | 831 | 866 | 948 | 803 | 697 | 893 | 1 137 | 1 470 | 1 628 | 1 791 | 2 121 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 493 | 589 | 673 | 650 | 604 | 538 | 669 | 848 | 1 107 | 1 300 | 1 322 | 1 540 |
| Material de transporte | 82 | 147 | 98 | 197 | 106 | 62 | 101 | 133 | 194 | 108 | 185 | 244 |
| Terrestre no ferroviario | 51 | 81 | 85 | 93 | 102 | 54 | 37 | 59 | 67 | 68 | 74 | 93 |
| Ferroviario | » | » | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | » | 2 | 1 | 1 | » |
| Naval | 9 | 4 | 8 | 7 | 2 | 8 | 6 | 11 | 4 | 5 | 5 | 15 |
| Aéreo | 21 | 62 | 4 | 96 | » | » | 58 | 62 | 119 | 34 | 106 | 136 |
| Otros bienes de capital | 85 | 95 | 95 | 101 | 93 | 98 | 123 | 157 | 170 | 220 | 284 | 336 |
| Bienes intermedios | 1 559 | 1 662 | 1 804 | 2 185 | 2 116 | 2 172 | 2 873 | 3 599 | 3 880 | 4 624 | 4 788 | 4 919 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 45 | 22 | 76 | 182 | 114 | 69 | 136 | 241 | 177 | 264 | 235 | 174 |
| Productos energéticos intermedios | 167 | 84 | 165 | 310 | 283 | 211 | 231 | 233 | 224 | 365 | 274 | 353 |
| Productos industriales intermedios | 1 347 | 1 556 | 1 563 | 1 693 | 1 718 | 1 892 | 2 507 | 3 125 | 3 479 | 3 994 | 4 280 | 4 391 |
| Total especificaciones | 2 991 | 3 301 | 3 618 | 4 375 | 4 477 | 4 529 | 5 917 | 6 867 | 7 787 | 8 894 | 9 461 | 10 184 |
| Energéticos | 167 | 87 | 166 | 319 | 294 | 224 | 243 | 249 | 257 | 372 | 277 | 373 |
| No energéticos | 2 824 | 3 214 | 3 453 | 4 056 | 4 183 | 4 305 | 5 674 | 6 617 | 7 531 | 8 522 | 9 184 | 9 811 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Reino Unido: exportaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Bienes de consumo | 1 359 | 1 381 | 1 336 | 1 255 | 1 355 | 1 907 | 2 408 | 2 670 | 3 039 | 3 639 | 4 108 | 4 512 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 444 | 469 | 477 | 512 | 555 | 657 | 783 | 878 | 934 | 1 172 | 1 257 | 1 270 |
| Bienes de consumo duradero | 674 | 653 | 567 | 484 | 539 | 959 | 1 202 | 1 275 | 1 573 | 1 763 | 2 009 | 2 288 |
| Automóviles | 557 | 542 | 371 | 347 | 395 | 803 | 1 012 | 1 065 | 1 297 | 1 415 | 1 625 | 1 820 |
| Otros | 116 | 112 | 195 | 137 | 144 | 156 | 190 | 210 | 276 | 348 | 383 | 468 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 241 | 259 | 293 | 259 | 260 | 291 | 422 | 518 | 533 | 704 | 842 | 954 |
| Bienes de capital | 298 | 498 | 488 | 386 | 373 | 380 | 410 | 509 | 854 | 1 544 | 1 099 | 902 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 200 | 229 | 252 | 253 | 281 | 230 | 275 | 357 | 483 | 1 178 | 545 | 499 |
| Material de transporte | 83 | 255 | 222 | 120 | 73 | 111 | 118 | 130 | 347 | 332 | 515 | 364 |
| Terrestre no ferroviario | 46 | 36 | 16 | 11 | 19 | 24 | 73 | 114 | 175 | 260 | 403 | 330 |
| Ferroviario | 10 | 13 | 9 | 1 | 3 | 3 | » | 2 | 11 | 60 | 58 | 2 |
| Naval | » | 3 | 2 | 35 | 6 | 84 | » | 13 | 6 | 12 | 43 | 6 |
| Aéreo | 27 | 203 | 195 | 73 | 46 | ... | 44 | 1 | 154 | » | 11 | 26 |
| Otros bienes de capital | 15 | 14 | 14 | 14 | 18 | 39 | 17 | 22 | 24 | 33 | 38 | 39 |
| Bienes intermedios | 1 079 | 1 226 | 1 224 | 1 211 | 1 295 | 1 549 | 1 994 | 2 314 | 2 592 | 2 993 | 3 201 | 3 249 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 66 | 66 | 56 | 42 | 35 | 32 | 45 | 52 | 59 | 70 | 90 | 90 |
| Productos energéticos intermedios | 37 | 74 | 58 | 53 | 63 | 76 | 112 | 97 | 119 | 63 | 54 | 66 |
| Productos industriales intermedios | 977 | 1 086 | 1 110 | 1 115 | 1 197 | 1 440 | 1 836 | 2 165 | 2 414 | 2 859 | 3 058 | 3 093 |
| Total especificaciones | 2 737 | 3 105 | 3 063 | 2 852 | 3 023 | 3 835 | 4 811 | 5 494 | 6 485 | 8 176 | 8 408 | 8 663 |
| Energéticos | 37 | 74 | 58 | 53 | 63 | 76 | 113 | 120 | 127 | 74 | 74 | 82 |
| No energéticos | 2 700 | 3 031 | 3 005 | 2 799 | 2 959 | 3 759 | 4 698 | 5 374 | 6 358 | 8 101 | 8 334 | 8 581 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Dinamarca: importaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 126 | 158 | 194 | 210 | 250 | 280 | 312 | 309 | 331 | 365 | 413 | 441 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 93 | 108 | 132 | 152 | 178 | 212 | 241 | 235 | 249 | 275 | 304 | 320 |
| Bienes de consumo duradero | 7 | 16 | 22 | 17 | 24 | 19 | 18 | 17 | 17 | 19 | 23 | 23 |
| Automóviles | » | » | » | » | » | » | » | ... | » | » | » | » |
| Otros | 7 | 16 | 22 | 17 | 24 | 19 | 18 | 17 | 17 | 19 | 23 | 23 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 25 | 35 | 40 | 41 | 49 | 50 | 53 | 58 | 64 | 71 | 86 | 98 |
| Bienes de capital | 69 | 87 | 89 | 80 | 79 | 56 | 73 | 103 | 143 | 112 | 137 | 129 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 51 | 66 | 57 | 62 | 61 | 41 | 50 | 84 | 116 | 89 | 110 | 101 |
| Material de transporte | 2 | 1 | 13 | 2 | 2 | 2 | 9 | 4 | 9 | 2 | 2 | 4 |
| Terrestre no ferroviario | 2 | 1 | 1 | 1 | » | 1 | 1 | 1 | » | » | » | » |
| Ferroviario | ... | » | » | » | » | » | ... | » | » | » | » | » |
| Naval | » | » | 12 | 1 | 1 | 1 | 8 | 2 | 9 | 1 | 1 | 3 |
| Aéreo | ... | ... | » | ... | ... | ... | ... | 1 | ... | 1 | ... | 1 |
| Otros bienes de capital | 16 | 20 | 18 | 16 | 16 | 13 | 15 | 15 | 18 | 21 | 25 | 24 |
| Bienes intermedios | 112 | 137 | 146 | 166 | 185 | 173 | 221 | 296 | 321 | 350 | 399 | 425 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 4 | 5 | 7 | 18 | 11 | 23 | 14 | 21 | 13 | 9 | 21 | 13 |
| Productos energéticos intermedios | » | 4 | » | 2 | » | » | 30 | 55 | 47 | 12 | 4 | 4 |
| Productos industriales intermedios | 108 | 129 | 139 | 146 | 174 | 149 | 176 | 220 | 261 | 329 | 373 | 408 |
| Total especificaciones | 307 | 383 | 428 | 456 | 514 | 509 | 606 | 708 | 795 | 827 | 949 | 996 |
| Energéticos | » | 4 | » | 2 | » | » | 30 | 55 | 47 | 12 | 4 | 4 |
| No energéticos | 307 | 380 | 428 | 454 | 514 | 509 | 576 | 653 | 748 | 815 | 944 | 992 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Dinamarca: exportaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 71 | 70 | 76 | 84 | 104 | 145 | 199 | 253 | 276 | 339 | 369 | 444 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 38 | 36 | 41 | 47 | 60 | 76 | 98 | 118 | 133 | 164 | 167 | 169 |
| Bienes de consumo duradero | 16 | 18 | 18 | 18 | 21 | 47 | 70 | 94 | 96 | 118 | 131 | 171 |
| Automóviles | 9 | 11 | 11 | 10 | 10 | 29 | 48 | 63 | 54 | 65 | 70 | 114 |
| Otros | 6 | 6 | 8 | 8 | 11 | 18 | 23 | 31 | 42 | 53 | 61 | 58 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 16 | 16 | 17 | 20 | 23 | 21 | 31 | 42 | 47 | 57 | 71 | 104 |
| Bienes de capital | 21 | 26 | 23 | 42 | 43 | 26 | 40 | 51 | 51 | 87 | 91 | 100 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 19 | 21 | 19 | 25 | 27 | 23 | 35 | 39 | 37 | 42 | 52 | 41 |
| Material de transporte | 2 | 4 | 3 | 15 | 14 | 2 | 3 | 8 | 12 | 41 | 35 | 54 |
| Terrestre no ferroviario | 2 | 4 | 3 | 3 | 3 | 2 | 3 | 8 | 12 | 41 | 35 | 52 |
| Ferroviario | » | ... | » | ... | ... | » | ... | ... | ... | » | ... | ... |
| Naval | » | » | » | 12 | 12 | » | » | » | » | » | » | 2 |
| Aéreo | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | » | ... | ... | ... | ... |
| Otros bienes de capital | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 2 | 4 | 3 | 4 | 4 | 4 |
| Bienes intermedios | 81 | 82 | 85 | 107 | 99 | 115 | 138 | 171 | 157 | 193 | 237 | 230 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 6 | 5 | 5 | 4 | 6 | 9 | 8 |
| Productos energéticos intermedios | 1 | 5 | 7 | 3 | 3 | 12 | 12 | 10 | 10 | 17 | 18 | 22 |
| Productos industriales intermedios | 77 | 74 | 76 | 100 | 93 | 97 | 121 | 155 | 143 | 169 | 211 | 201 |
| Total especificaciones | 172 | 178 | 185 | 233 | 246 | 285 | 377 | 474 | 484 | 619 | 698 | 774 |
| Energéticos | 1 | 5 | 7 | 3 | 3 | 12 | 12 | 10 | 10 | 17 | 18 | 22 |
| No energéticos | 172 | 173 | 178 | 229 | 243 | 273 | 365 | 465 | 474 | 601 | 680 | 752 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Grecia: importaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Bienes de consumo | 20 | 29 | 22 | 39 | 37 | 21 | 27 | 28 | 33 | 34 | 53 | 96 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 12 | 10 | 7 | 10 | 9 | 8 | 15 | 17 | 17 | 17 | 28 | 59 |
| Bienes de consumo duradero | 1 | 3 | 4 | 3 | 1 | 1 | 1 | » | 2 | 1 | 3 | 9 |
| Automóviles | » | 1 | 1 | 1 | » | ... | » | » | ... | » | 1 | 2 |
| Otros | » | 1 | 3 | 2 | 1 | 1 | 1 | » | 2 | 1 | 2 | 7 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 7 | 16 | 12 | 27 | 27 | 12 | 11 | 10 | 14 | 17 | 22 | 28 |
| Bienes de capital | 12 | 10 | 12 | 12 | 2 | 10 | 6 | 9 | 7 | 10 | 11 | 5 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 12 | 10 | 12 | 12 | 2 | 9 | 5 | 5 | 7 | 4 | 7 | 3 |
| Material de transporte | » | » | » | » | » | » | ... | 4 | » | 5 | » | » |
| Terrestre no ferroviario | ... | » | » | » | » | » | ... | » | » | ... | ... | » |
| Ferroviario | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | » | ... | ... | ... |
| Naval | » | ... | » | » | » | ... | ... | 4 | ... | » | » | » |
| Aéreo | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 5 | ... | ... |
| Otros bienes de capital | » | » | » | » | » | » | 1 | » | » | 1 | 3 | 2 |
| Bienes intermedios | 79 | 83 | 92 | 94 | 112 | 95 | 154 | 257 | 281 | 172 | 137 | 174 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 8 | 18 | 13 | 5 | 35 | 37 | 64 | 151 | 128 | 23 | 24 | 54 |
| Productos energéticos intermedios | 19 | 1 | 19 | 4 | » | » | 9 | 3 | 36 | 39 | 5 | 6 |
| Productos industriales intermedios | 53 | 64 | 60 | 85 | 77 | 58 | 81 | 103 | 118 | 110 | 109 | 115 |
| Total especificaciones | 111 | 122 | 127 | 145 | 152 | 125 | 187 | 294 | 321 | 216 | 201 | 275 |
| Energéticos | 23 | 13 | 24 | 15 | 7 | 1 | 9 | 3 | 36 | 39 | 5 | 6 |
| No energéticos | 88 | 110 | 103 | 131 | 145 | 124 | 178 | 291 | 286 | 178 | 196 | 270 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Grecia: exportaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| Bienes de consumo | 55 | 79 | 97 | 100 | 133 | 170 | 284 | 374 | 436 | 514 | 541 | 641 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 15 | 12 | 20 | 17 | 18 | 20 | 35 | 64 | 66 | 84 | 98 | 114 |
| Bienes de consumo duradero | 27 | 46 | 46 | 47 | 78 | 112 | 187 | 226 | 261 | 305 | 295 | 368 |
| Automóviles | 21 | 34 | 31 | 33 | 57 | 93 | 153 | 174 | 203 | 230 | 220 | 299 |
| Otros | 5 | 12 | 15 | 14 | 21 | 19 | 34 | 52 | 58 | 75 | 75 | 69 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 14 | 22 | 31 | 36 | 37 | 38 | 61 | 84 | 109 | 125 | 148 | 159 |
| Bienes de capital | 25 | 30 | 31 | 20 | 24 | 32 | 41 | 62 | 46 | 68 | 65 | 77 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 20 | 22 | 19 | 14 | 12 | 23 | 25 | 26 | 32 | 44 | 41 | 48 |
| Material de transporte | 4 | 8 | 11 | 5 | 10 | 5 | 10 | 29 | 4 | 13 | 12 | 14 |
| Terrestre no ferroviario | 4 | 7 | 11 | 5 | 8 | 5 | 6 | 4 | 4 | 13 | 12 | 14 |
| Ferroviario | ... | ... | ... | » | ... | » | » | » | ... | ... | ... | ... |
| Naval | 1 | » | » | » | 2 | 1 | 4 | ... | ... | » | » | » |
| Aéreo | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 25 | ... | ... | ... | ... |
| Otros bienes de capital | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 3 | 6 | 7 | 10 | 11 | 12 | 16 |
| Bienes intermedios | 115 | 119 | 130 | 165 | 144 | 179 | 217 | 267 | 279 | 341 | 342 | 361 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 18 | 7 | 22 | 41 | 2 | 6 | 9 | 5 | 12 | 15 | 7 | 4 |
| Productos energéticos intermedios | 4 | 7 | 3 | 8 | 1 | 11 | 11 | 9 | 9 | 9 | 9 | 18 |
| Productos industriales intermedios | 93 | 104 | 105 | 116 | 142 | 161 | 197 | 253 | 259 | 316 | 326 | 339 |
| Total especificaciones | 196 | 228 | 258 | 285 | 301 | 381 | 542 | 703 | 761 | 923 | 948 | 1 079 |
| Energéticos | 4 | 7 | 3 | 8 | 1 | 11 | 11 | 9 | 9 | 9 | 12 | 25 |
| No energéticos | 193 | 221 | 255 | 277 | 300 | 370 | 531 | 695 | 752 | 914 | 936 | 1 054 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Suecia: importaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 49 | 59 | 56 | 76 | 95 | 88 | 132 | 96 | 121 | 144 | 203 | 364 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 12 | 13 | 11 | 10 | 12 | 9 | 11 | 13 | 17 | 23 | 22 | 21 |
| Bienes de consumo duradero | 27 | 33 | 32 | 50 | 55 | 47 | 76 | 45 | 50 | 61 | 99 | 168 |
| Automóviles | 16 | 17 | 17 | 35 | 39 | 31 | 51 | 26 | 33 | 37 | 78 | 147 |
| Otros | 11 | 16 | 16 | 15 | 16 | 16 | 25 | 20 | 18 | 25 | 21 | 21 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 9 | 13 | 13 | 15 | 29 | 33 | 45 | 38 | 54 | 59 | 82 | 176 |
| Bienes de capital | 335 | 419 | 369 | 314 | 223 | 175 | 254 | 303 | 345 | 409 | 482 | 903 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 194 | 252 | 239 | 199 | 152 | 122 | 193 | 245 | 230 | 344 | 394 | 747 |
| Material de transporte | 129 | 148 | 112 | 100 | 58 | 39 | 48 | 44 | 99 | 47 | 66 | 135 |
| Terrestre no ferroviario | 128 | 147 | 107 | 100 | 58 | 39 | 48 | 44 | 61 | 28 | 63 | 132 |
| Ferroviario | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » |
| Naval | » | » | 5 | » | » | » | » | » | » | » | 1 | » |
| Aéreo | ... | ... | ... | » | ... | ... | ... | ... | 37 | 19 | 2 | 2 |
| Otros bienes de capital | 12 | 19 | 18 | 15 | 13 | 13 | 13 | 14 | 16 | 18 | 23 | 22 |
| Bienes intermedios | 407 | 531 | 547 | 522 | 498 | 486 | 586 | 714 | 930 | 988 | 1 105 | 1 489 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | » | » | 9 | 15 | 7 | 28 | 21 |
| Productos energéticos intermedios | 1 | 1 | 2 | 3 | 1 | 1 | 1 | 4 | 1 | 3 | 1 | 22 |
| Productos industriales intermedios | 405 | 529 | 544 | 518 | 496 | 484 | 585 | 701 | 914 | 978 | 1 076 | 1 446 |
| Total especificaciones | 790 | 1 009 | 971 | 911 | 816 | 749 | 972 | 1 114 | 1 396 | 1 542 | 1 790 | 2 756 |
| Energéticos | 1 | 1 | 2 | 3 | 1 | 1 | 1 | 7 | 1 | 3 | 1 | 22 |
| No energéticos | 789 | 1 009 | 969 | 908 | 815 | 748 | 971 | 1 107 | 1 395 | 1 538 | 1 789 | 2 734 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Suecia: exportaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 133 | 136 | 138 | 137 | 155 | 176 | 186 | 231 | 284 | 355 | 409 | 460 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 66 | 67 | 66 | 75 | 91 | 109 | 104 | 127 | 152 | 155 | 167 | 183 |
| Bienes de consumo duradero | 23 | 26 | 29 | 22 | 27 | 28 | 38 | 58 | 78 | 120 | 151 | 160 |
| Automóviles | 10 | 11 | 9 | 6 | 10 | 11 | 20 | 36 | 47 | 82 | 111 | 122 |
| Otros | 13 | 15 | 20 | 17 | 17 | 17 | 18 | 22 | 32 | 39 | 40 | 38 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 45 | 42 | 43 | 39 | 37 | 38 | 44 | 47 | 54 | 79 | 92 | 117 |
| Bienes de capital | 27 | 31 | 32 | 93 | 73 | 126 | 30 | 53 | 109 | 129 | 91 | 130 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 25 | 28 | 29 | 31 | 32 | 29 | 26 | 47 | 82 | 86 | 81 | 57 |
| Material de transporte | » | » | 1 | 60 | 40 | 95 | 2 | 2 | 24 | 41 | 6 | 70 |
| Terrestre no ferroviario | » | » | » | » | » | 5 | » | 2 | 8 | 12 | 6 | 17 |
| Ferroviario | ... | » | » | » | ... | ... | 1 | » | ... | ... | » | 1 |
| Naval | » | ... | » | 59 | 40 | » | » | » | 15 | 29 | » | 52 |
| Aéreo | ... | ... | ... | 1 | ... | 91 | » | ... | 1 | 1 | ... | ... |
| Otros bienes de capital | 1 | 3 | 3 | 2 | 2 | 2 | 3 | 4 | 3 | 2 | 4 | 3 |
| Bienes intermedios | 110 | 124 | 158 | 152 | 168 | 227 | 231 | 344 | 316 | 422 | 609 | 625 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 4 | 5 | 5 | 5 | 5 | 6 | 4 | 5 | 6 | 5 | 6 | 9 |
| Productos energéticos intermedios | 3 | 2 | 1 | 2 | 6 | 52 | 9 | 2 | 1 | » | 5 | 4 |
| Productos industriales intermedios | 102 | 118 | 152 | 145 | 157 | 170 | 218 | 336 | 309 | 417 | 598 | 612 |
| Total especificaciones | 270 | 291 | 328 | 381 | 396 | 528 | 448 | 627 | 709 | 906 | 1 110 | 1 215 |
| Energéticos | 5 | 2 | 1 | 2 | 6 | 52 | 9 | 2 | 1 | » | 5 | 4 |
| No energéticos | 265 | 289 | 327 | 379 | 390 | 477 | 439 | 625 | 708 | 906 | 1 104 | 1 210 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Estados Unidos: importaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Bienes de consumo | 218 | 262 | 289 | 363 | 459 | 453 | 698 | 526 | 665 | 743 | 795 | 820 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 71 | 86 | 79 | 106 | 121 | 105 | 159 | 186 | 230 | 230 | 260 | 244 |
| Bienes de consumo duradero | 71 | 70 | 81 | 96 | 152 | 180 | 358 | 139 | 167 | 224 | 219 | 238 |
| Automóviles | 2 | 8 | 8 | 16 | 63 | 83 | 86 | 55 | 57 | 66 | 90 | 107 |
| Otros | 69 | 62 | 73 | 79 | 89 | 97 | 272 | 84 | 110 | 158 | 128 | 131 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 76 | 106 | 129 | 162 | 186 | 168 | 181 | 202 | 269 | 288 | 316 | 337 |
| Bienes de capital | 1 135 | 1 392 | 1 578 | 1 494 | 1 266 | 1 170 | 1 458 | 1 188 | 1 347 | 1 718 | 1 800 | 2 466 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 609 | 727 | 609 | 651 | 655 | 530 | 603 | 716 | 835 | 1 049 | 1 185 | 1 143 |
| Material de transporte | 396 | 496 | 797 | 643 | 438 | 478 | 647 | 258 | 258 | 399 | 293 | 981 |
| Terrestre no ferroviario | 12 | 19 | 22 | 16 | 20 | 4 | 6 | 12 | 21 | 52 | 33 | 36 |
| Ferroviario | » | » | » | » | » | » | » | » | 2 | 1 | 1 | » |
| Naval | » | » | » | » | 1 | » | » | » | 2 | 2 | 2 | 3 |
| Aéreo | 384 | 477 | 774 | 626 | 417 | 474 | 641 | 245 | 233 | 344 | 258 | 941 |
| Otros bienes de capital | 129 | 169 | 172 | 200 | 172 | 161 | 208 | 214 | 254 | 269 | 321 | 343 |
| Bienes intermedios | 2 415 | 2 925 | 2 629 | 2 770 | 2 781 | 2 819 | 3 225 | 3 823 | 3 916 | 4 389 | 4 431 | 4 112 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 484 | 454 | 461 | 376 | 421 | 376 | 471 | 734 | 602 | 709 | 608 | 422 |
| Productos energéticos intermedios | 211 | 210 | 216 | 259 | 199 | 232 | 241 | 244 | 268 | 315 | 237 | 176 |
| Productos industriales intermedios | 1 720 | 2 261 | 1 952 | 2 136 | 2 162 | 2 211 | 2 513 | 2 844 | 3 046 | 3 365 | 3 586 | 3 514 |
| Total especificaciones | 3 772 | 4 584 | 4 496 | 4 627 | 4 506 | 4 443 | 5 381 | 5 537 | 5 928 | 6 849 | 7 026 | 7 399 |
| Energéticos | 211 | 210 | 216 | 259 | 199 | 232 | 241 | 244 | 268 | 315 | 237 | 176 |
| No energéticos | 3 561 | 4 374 | 4 280 | 4 368 | 4 307 | 4 210 | 5 139 | 5 293 | 5 660 | 6 534 | 6 789 | 7 223 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Estados Unidos: exportaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Bienes de consumo | 1 029 | 1 099 | 900 | 735 | 711 | 824 | 1 083 | 994 | 1 097 | 1 341 | 1 415 | 1 565 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 289 | 305 | 252 | 240 | 266 | 266 | 315 | 330 | 356 | 435 | 498 | 630 |
| Bienes de consumo duradero | 81 | 84 | 72 | 68 | 64 | 68 | 93 | 101 | 104 | 168 | 165 | 173 |
| Automóviles | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » | 1 | 1 |
| Otros | 81 | 84 | 72 | 68 | 64 | 67 | 92 | 100 | 103 | 168 | 165 | 172 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 659 | 710 | 576 | 428 | 381 | 490 | 675 | 563 | 637 | 738 | 752 | 761 |
| Bienes de capital | 107 | 133 | 140 | 170 | 229 | 173 | 325 | 336 | 483 | 534 | 515 | 631 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 86 | 92 | 86 | 78 | 107 | 138 | 246 | 258 | 298 | 432 | 452 | 481 |
| Material de transporte | 1 | 22 | 41 | 75 | 106 | 6 | 53 | 57 | 158 | 75 | 22 | 107 |
| Terrestre no ferroviario | » | » | » | » | 1 | 2 | 3 | 2 | 1 | 3 | 15 | 9 |
| Ferroviario | » | 1 | 1 | 1 | » | » | » | » | » | » | » | » |
| Naval | » | » | » | » | » | » | » | » | 74 | 1 | 1 | 1 |
| Aéreo | » | 22 | 40 | 75 | 105 | 3 | 50 | 55 | 83 | 71 | 6 | 97 |
| Otros bienes de capital | 21 | 19 | 13 | 18 | 16 | 30 | 25 | 21 | 26 | 26 | 42 | 43 |
| Bienes intermedios | 1 071 | 1 084 | 937 | 881 | 964 | 1 244 | 1 448 | 1 546 | 1 683 | 2 211 | 2 257 | 2 331 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 12 | 12 | 12 | 12 | 14 | 16 | 14 | 24 | 34 | 29 | 33 | 35 |
| Productos energéticos intermedios | 128 | 115 | 122 | 90 | 110 | 158 | 123 | 75 | 104 | 143 | 147 | 89 |
| Productos industriales intermedios | 931 | 958 | 803 | 780 | 840 | 1 070 | 1 310 | 1 447 | 1 545 | 2 039 | 2 077 | 2 208 |
| Total especificaciones | 2 208 | 2 317 | 1 980 | 1 787 | 1 904 | 2 240 | 2 855 | 2 875 | 3 263 | 4 086 | 4 187 | 4 527 |
| Energéticos | 317 | 352 | 258 | 182 | 165 | 273 | 241 | 107 | 171 | 185 | 196 | 158 |
| No energéticos | 1 890 | 1 965 | 1 723 | 1 605 | 1 738 | 1 967 | 2 614 | 2 768 | 3 092 | 3 901 | 3 991 | 4 369 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Japón: importaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 641 | 735 | 724 | 869 | 904 | 727 | 683 | 738 | 708 | 832 | 1 226 | 1 344 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 12 | 8 | 11 | 11 | 10 | 7 | 5 | 2 | 2 | 4 | 5 | 3 |
| Bienes de consumo duradero | 495 | 579 | 554 | 690 | 725 | 588 | 546 | 598 | 581 | 680 | 1 047 | 1 156 |
| Automóviles | 96 | 118 | 127 | 185 | 270 | 278 | 282 | 357 | 379 | 441 | 747 | 835 |
| Otros | 399 | 461 | 427 | 504 | 454 | 309 | 264 | 240 | 202 | 239 | 300 | 321 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 134 | 147 | 159 | 168 | 170 | 133 | 131 | 138 | 125 | 149 | 174 | 185 |
| Bienes de capital | 842 | 905 | 946 | 1 086 | 1 148 | 955 | 935 | 937 | 860 | 981 | 1 128 | 1 466 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 668 | 717 | 746 | 844 | 815 | 738 | 759 | 774 | 690 | 778 | 878 | 1 135 |
| Material de transporte | 38 | 43 | 45 | 53 | 74 | 28 | 33 | 42 | 40 | 59 | 81 | 153 |
| Terrestre no ferroviario | 38 | 43 | 34 | 39 | 45 | 28 | 33 | 41 | 39 | 58 | 81 | 153 |
| Ferroviario | ... | » | » | » | ... | » | » | » | » | ... | » | ... |
| Naval | » | » | 10 | 13 | 29 | » | » | » | 1 | » | » | » |
| Aéreo | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Otros bienes de capital | 136 | 145 | 154 | 190 | 258 | 188 | 143 | 121 | 130 | 144 | 169 | 178 |
| Bienes intermedios | 673 | 773 | 722 | 775 | 815 | 929 | 1 024 | 1 170 | 1 053 | 1 145 | 1 336 | 1 473 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 1 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 |
| Productos energéticos intermedios | 3 | » | » | » | 1 | 1 | 2 | 5 | 2 | 2 | » | 1 |
| Productos industriales intermedios | 668 | 770 | 721 | 774 | 813 | 927 | 1 021 | 1 163 | 1 049 | 1 142 | 1 334 | 1 470 |
| Total especificaciones | 2 157 | 2 413 | 2 391 | 2 730 | 2 867 | 2 611 | 2 642 | 2 846 | 2 621 | 2 958 | 3 690 | 4 282 |
| Energéticos | 3 | » | » | » | 1 | 1 | 2 | 5 | 2 | 2 | » | 1 |
| No energéticos | 2 154 | 2 413 | 2 391 | 2 730 | 2 866 | 2 610 | 2 640 | 2 840 | 2 619 | 2 956 | 3 690 | 4 281 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Japón: exportaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 158 | 192 | 202 | 198 | 205 | 224 | 546 | 647 | 628 | 552 | 548 | 657 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 99 | 104 | 100 | 109 | 113 | 130 | 210 | 164 | 208 | 210 | 218 | 304 |
| Bienes de consumo duradero | 11 | 17 | 20 | 21 | 22 | 25 | 218 | 341 | 268 | 204 | 197 | 205 |
| Automóviles | 1 | 2 | 1 | 1 | 1 | 6 | 194 | 312 | 232 | 164 | 167 | 163 |
| Otros | 10 | 15 | 19 | 20 | 22 | 19 | 25 | 28 | 35 | 40 | 30 | 41 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 47 | 71 | 82 | 68 | 69 | 69 | 117 | 142 | 152 | 139 | 133 | 148 |
| Bienes de capital | 9 | 13 | 41 | 21 | 14 | 21 | 27 | 33 | 41 | 37 | 25 | 30 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 8 | 11 | 16 | 17 | 8 | 15 | 23 | 31 | 38 | 35 | 21 | 25 |
| Material de transporte | » | » | 24 | 2 | 3 | » | » | » | » | » | » | » |
| Terrestre no ferroviario | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » |
| Ferroviario | ... | ... | ... | ... | » | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Naval | » | » | ... | 2 | 3 | ... | ... | ... | ... | ... | » | » |
| Aéreo | ... | ... | 24 | ... | ... | ... | ... | » | ... | » | » | » |
| Otros bienes de capital | 1 | 2 | 1 | 1 | 3 | 6 | 4 | 2 | 4 | 2 | 4 | 4 |
| Bienes intermedios | 164 | 175 | 141 | 148 | 153 | 187 | 228 | 273 | 266 | 371 | 345 | 414 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 2 | 1 | 1 | 4 | 1 | 4 | 2 | 6 | 15 | 18 | 21 | 15 |
| Productos energéticos intermedios | 9 | 21 | » | 1 | 1 | 1 | » | » | » | » | » | 2 |
| Productos industriales intermedios | 154 | 153 | 140 | 144 | 152 | 182 | 226 | 267 | 251 | 353 | 323 | 397 |
| Total especificaciones | 331 | 380 | 388 | 367 | 372 | 432 | 800 | 953 | 935 | 961 | 917 | 1 101 |
| Energéticos | 9 | 21 | » | 1 | 1 | 1 | » | » | » | » | » | 2 |
| No energéticos | 322 | 359 | 388 | 366 | 372 | 431 | 800 | 953 | 935 | 961 | 917 | 1 099 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Canadá: importaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 12 | 13 | 19 | 25 | 55 | 48 | 72 | 77 | 82 | 76 | 95 | 110 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 9 | 7 | 12 | 18 | 31 | 39 | 55 | 51 | 61 | 50 | 68 | 76 |
| Bienes de consumo duradero | 1 | 1 | 1 | 2 | 17 | 4 | 13 | 18 | 11 | 15 | 17 | 23 |
| Automóviles | » | » | » | » | 12 | 2 | 8 | 4 | 4 | 3 | 7 | 15 |
| Otros | » | 1 | 1 | 2 | 5 | 3 | 5 | 14 | 7 | 12 | 10 | 8 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 4 | 5 | 7 | 10 | 11 | 10 | 11 |
| Bienes de capital | 24 | 38 | 58 | 40 | 21 | 29 | 22 | 28 | 31 | 42 | 57 | 74 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 17 | 23 | 40 | 32 | 17 | 23 | 16 | 22 | 23 | 30 | 35 | 60 |
| Material de transporte | 3 | 2 | 12 | 5 | 1 | 3 | 1 | 2 | 3 | 6 | 16 | 5 |
| Terrestre no ferroviario | 2 | 1 | 1 | 1 | » | » | 1 | » | 2 | » | 1 | 1 |
| Ferroviario | ... | ... | ... | ... | » | ... | » | » | ... | ... | ... | » |
| Naval | ... | ... | » | » | » | » | ... | ... | » | » | 9 | 3 |
| Aéreo | » | 1 | 10 | 4 | » | 3 | 1 | 1 | 1 | 5 | 6 | 1 |
| Otros bienes de capital | 5 | 13 | 6 | 4 | 4 | 3 | 5 | 4 | 4 | 6 | 6 | 9 |
| Bienes intermedios | 148 | 196 | 197 | 211 | 270 | 224 | 232 | 370 | 313 | 356 | 333 | 364 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 3 | 5 | 9 | 3 | 4 | 8 | 18 | 82 | 30 | 45 | 51 | 61 |
| Productos energéticos intermedios | » | » | 12 | 10 | 16 | 17 | 21 | 18 | 36 | 26 | 15 | 25 |
| Productos industriales intermedios | 145 | 192 | 175 | 197 | 249 | 198 | 192 | 271 | 247 | 285 | 266 | 278 |
| Total especificaciones | 184 | 248 | 274 | 276 | 346 | 301 | 326 | 475 | 426 | 473 | 485 | 548 |
| Energéticos | » | » | 12 | 10 | 16 | 17 | 21 | 18 | 36 | 26 | 15 | 25 |
| No energéticos | 184 | 248 | 261 | 266 | 329 | 284 | 305 | 457 | 390 | 448 | 470 | 523 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Canadá: exportaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 95 | 104 | 105 | 115 | 94 | 111 | 143 | 123 | 110 | 137 | 138 | 141 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 44 | 48 | 40 | 43 | 36 | 43 | 51 | 43 | 48 | 57 | 59 | 72 |
| Bienes de consumo duradero | 11 | 10 | 9 | 7 | 6 | 5 | 5 | 15 | 4 | 6 | 8 | 10 |
| Automóviles | ... | » | » | » | » | » | ... | ... | » | » | » | » |
| Otros | 11 | 10 | 9 | 7 | 6 | 5 | 5 | 15 | 4 | 6 | 8 | 10 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 39 | 46 | 56 | 64 | 53 | 63 | 86 | 65 | 57 | 74 | 70 | 58 |
| Bienes de capital | 14 | 11 | 9 | 22 | 19 | 30 | 16 | 20 | 21 | 22 | 43 | 33 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 14 | 10 | 8 | 10 | 7 | 9 | 14 | 17 | 19 | 21 | 30 | 30 |
| Material de transporte | ... | » | » | » | » | 1 | 2 | 1 | 1 | » | 11 | 1 |
| Terrestre no ferroviario | ... | ... | ... | ... | » | 1 | 1 | 1 | 1 | » | ... | » |
| Ferroviario | ... | » | ... | » | » | ... | ... | » | » | ... | ... | » |
| Naval | ... | ... | » | ... | » | ... | ... | 1 | ... | » | 10 | » |
| Aéreo | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 1 | » | 1 | ... | 1 | 1 |
| Otros bienes de capital | 1 | 1 | 1 | 12 | 12 | 20 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 |
| Bienes intermedios | 216 | 155 | 95 | 88 | 94 | 133 | 183 | 194 | 203 | 248 | 256 | 274 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 | 4 | 3 | 3 | 2 |
| Productos energéticos intermedios | 32 | 23 | 9 | 2 | 5 | 4 | 4 | 23 | 14 | 14 | 5 | 21 |
| Productos industriales intermedios | 182 | 131 | 85 | 85 | 88 | 128 | 177 | 169 | 185 | 231 | 248 | 251 |
| Total especificaciones | 325 | 271 | 215 | 225 | 207 | 274 | 341 | 337 | 333 | 407 | 436 | 448 |
| Energéticos | 32 | 23 | 9 | 2 | 5 | 6 | 20 | 23 | 14 | 19 | 11 | 21 |
| No energéticos | 293 | 247 | 206 | 222 | 202 | 268 | 321 | 314 | 319 | 388 | 425 | 427 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Resto OCDE: importaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 300 | 438 | 400 | 482 | 585 | 913 | 653 | 681 | 690 | 763 | 965 | 1 015 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 163 | 189 | 213 | 232 | 275 | 276 | 273 | 308 | 304 | 276 | 309 | 308 |
| Bienes de consumo duradero | 81 | 172 | 104 | 146 | 175 | 478 | 191 | 156 | 153 | 195 | 291 | 302 |
| Automóviles | » | 1 | 1 | 11 | 11 | 2 | 3 | 4 | 12 | 13 | 6 | 6 |
| Otros | 81 | 171 | 103 | 135 | 164 | 476 | 188 | 153 | 141 | 182 | 285 | 295 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 56 | 77 | 83 | 104 | 135 | 160 | 189 | 217 | 232 | 292 | 364 | 405 |
| Bienes de capital | 241 | 270 | 259 | 272 | 271 | 256 | 286 | 411 | 341 | 431 | 564 | 681 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 199 | 215 | 203 | 225 | 221 | 205 | 225 | 327 | 277 | 360 | 431 | 429 |
| Material de transporte | 11 | 18 | 15 | 6 | 8 | 19 | 14 | 32 | 13 | 17 | 76 | 176 |
| Terrestre no ferroviario | 5 | 8 | 5 | 3 | 4 | 6 | 5 | 9 | 10 | 10 | 13 | 17 |
| Ferroviario | 3 | 1 | 3 | 1 | 1 | 9 | 3 | 5 | » | 2 | 2 | » |
| Naval | 3 | 9 | 7 | 2 | 3 | 3 | 6 | 18 | 3 | 4 | 43 | 158 |
| Aéreo | ... | » | » | » | » | » | » | » | » | » | 18 | 1 |
| Otros bienes de capital | 31 | 38 | 40 | 41 | 41 | 33 | 46 | 52 | 52 | 54 | 57 | 76 |
| Bienes intermedios | 1 402 | 1 551 | 1 585 | 1 613 | 1 705 | 1 646 | 1 885 | 2 089 | 2 278 | 2 670 | 2 530 | 2 588 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 56 | 59 | 35 | 46 | 53 | 52 | 73 | 82 | 87 | 167 | 135 | 148 |
| Productos energéticos intermedios | 706 | 789 | 829 | 779 | 790 | 733 | 800 | 658 | 868 | 980 | 757 | 717 |
| Productos industriales intermedios | 641 | 703 | 721 | 788 | 862 | 861 | 1 011 | 1 350 | 1 324 | 1 523 | 1 639 | 1 722 |
| Total especificaciones | 1 944 | 2 260 | 2 244 | 2 367 | 2 561 | 2 816 | 2 823 | 3 181 | 3 310 | 3 864 | 4 059 | 4 283 |
| Energéticos | 706 | 789 | 829 | 779 | 790 | 733 | 800 | 658 | 868 | 980 | 760 | 718 |
| No energéticos | 1 238 | 1 470 | 1 415 | 1 589 | 1 771 | 2 082 | 2 023 | 2 523 | 2 442 | 2 884 | 3 299 | 3 565 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| Resto OCDE: exportaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 381 | 419 | 453 | 463 | 533 | 695 | 955 | 862 | 962 | 1 294 | 1 532 | 1 611 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 172 | 180 | 183 | 186 | 207 | 233 | 289 | 267 | 307 | 363 | 363 | 398 |
| Bienes de consumo duradero | 100 | 121 | 151 | 167 | 195 | 275 | 428 | 385 | 405 | 596 | 760 | 782 |
| Automóviles | 50 | 64 | 74 | 80 | 95 | 154 | 283 | 277 | 272 | 416 | 544 | 575 |
| Otros | 51 | 57 | 77 | 88 | 100 | 122 | 145 | 108 | 133 | 180 | 216 | 207 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 109 | 119 | 119 | 110 | 131 | 187 | 238 | 211 | 251 | 335 | 409 | 431 |
| Bienes de capital | 111 | 194 | 290 | 207 | 465 | 758 | 620 | 510 | 412 | 665 | 915 | 952 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 86 | 133 | 221 | 144 | 195 | 257 | 254 | 215 | 229 | 369 | 428 | 547 |
| Material de transporte | 19 | 51 | 59 | 47 | 189 | 380 | 338 | 271 | 161 | 270 | 457 | 375 |
| Terrestre no ferroviario | 2 | 3 | 8 | 4 | 9 | 14 | 11 | 16 | 46 | 77 | 96 | 60 |
| Ferroviario | » | » | » | » | » | » | 53 | 28 | 28 | 11 | 6 | 7 |
| Naval | 12 | 48 | 33 | » | 163 | 220 | 211 | 163 | 9 | 83 | 261 | 308 |
| Aéreo | 5 | » | 19 | 43 | 17 | 145 | 62 | 64 | 78 | 100 | 95 | » |
| Otros bienes de capital | 6 | 10 | 9 | 16 | 81 | 121 | 28 | 24 | 23 | 25 | 29 | 30 |
| Bienes intermedios | 520 | 640 | 667 | 636 | 744 | 906 | 966 | 1 045 | 1 278 | 1 685 | 1 931 | 1 863 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 19 | 42 | 16 | 14 | 19 | 27 | 22 | 19 | 22 | 32 | 29 | 26 |
| Productos energéticos intermedios | 8 | 10 | 13 | 7 | 13 | 12 | 11 | 25 | 29 | 40 | 44 | 17 |
| Productos industriales intermedios | 493 | 588 | 638 | 615 | 712 | 867 | 933 | 1 001 | 1 227 | 1 613 | 1 859 | 1 819 |
| Total especificaciones | 1 013 | 1 253 | 1 411 | 1 305 | 1 742 | 2 359 | 2 541 | 2 418 | 2 653 | 3 643 | 4 378 | 4 427 |
| Energéticos | 8 | 10 | 13 | 7 | 15 | 24 | 19 | 30 | 29 | 40 | 44 | 31 |
| No energéticos | 1 005 | 1 243 | 1 398 | 1 299 | 1 726 | 2 335 | 2 522 | 2 388 | 2 624 | 3 603 | 4 334 | 4 396 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

OPEP: importaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Bienes de consumo | 25 | 46 | 64 | 113 | 144 | 158 | 204 | 226 | 257 | 309 | 347 | 375 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 10 | 18 | 18 | 26 | 33 | 34 | 41 | 40 | 57 | 58 | 78 | 89 |
| Bienes de consumo duradero | 9 | 9 | 11 | 14 | 19 | 29 | 30 | 34 | 41 | 49 | 63 | 81 |
| Automóviles | » | » | » | » | » | » | » | » | » | » | 1 | » |
| Otros | 9 | 9 | 10 | 14 | 19 | 28 | 30 | 33 | 41 | 49 | 62 | 81 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 6 | 19 | 36 | 72 | 92 | 96 | 132 | 153 | 160 | 202 | 205 | 205 |
| Bienes de capital | 6 | 4 | 2 | 3 | 5 | 7 | 11 | 10 | 26 | 84 | 129 | 62 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 5 | 2 | 1 | 1 | 4 | 5 | 10 | 8 | 22 | 24 | 39 | 46 |
| Material de transporte | » | 1 | » | 1 | » | » | » | » | 1 | 56 | 84 | 7 |
| Terrestre no ferroviario | » | 1 | » | 1 | » | » | » | » | » | » | 1 | » |
| Ferroviario | ... | ... | ... | » | ... | » | ... | ... | ... | » | » | 1 |
| Naval | ... | ... | » | » | ... | ... | » | » | 1 | 42 | 83 | » |
| Aéreo | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | » | ... | 14 | ... | 6 |
| Otros bienes de capital | » | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 | 4 | 6 | 9 |
| Bienes intermedios | 2 750 | 3 664 | 3 816 | 3 969 | 3 351 | 3 387 | 4 238 | 4 586 | 5 689 | 6 860 | 5 677 | 6 278 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 80 | 81 | 62 | 55 | 75 | 87 | 81 | 82 | 88 | 109 | 73 | 59 |
| Productos energéticos intermedios | 2 484 | 3 405 | 3 559 | 3 697 | 3 070 | 3 046 | 3 692 | 3 993 | 4 912 | 5 759 | 4 535 | 5 138 |
| Productos industriales intermedios | 186 | 178 | 195 | 217 | 206 | 253 | 465 | 510 | 688 | 993 | 1 069 | 1 081 |
| Total especificaciones | 2 780 | 3 713 | 3 883 | 4 084 | 3 500 | 3 552 | 4 453 | 4 822 | 5 972 | 7 254 | 6 152 | 6 715 |
| Energéticos | 2 484 | 3 405 | 3 559 | 3 697 | 3 070 | 3 048 | 3 695 | 3 993 | 4 912 | 5 761 | 4 535 | 5 138 |
| No energéticos | 297 | 309 | 323 | 387 | 430 | 504 | 757 | 828 | 1 060 | 1 492 | 1 617 | 1 577 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

OPEP: exportaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Bienes de consumo | 317 | 264 | 211 | 264 | 312 | 327 | 414 | 499 | 501 | 648 | 800 | 682 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 118 | 91 | 81 | 114 | 114 | 131 | 176 | 204 | 184 | 238 | 333 | 247 |
| Bienes de consumo duradero | 49 | 38 | 41 | 59 | 65 | 52 | 61 | 87 | 87 | 143 | 176 | 126 |
| Automóviles | 10 | 9 | 16 | 26 | 21 | 4 | 12 | 12 | 26 | 39 | 62 | 27 |
| Otros | 39 | 29 | 25 | 32 | 44 | 48 | 49 | 75 | 60 | 104 | 114 | 99 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 150 | 134 | 90 | 92 | 134 | 144 | 177 | 208 | 230 | 267 | 290 | 309 |
| Bienes de capital | 193 | 135 | 119 | 174 | 192 | 187 | 157 | 275 | 349 | 383 | 458 | 344 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 100 | 124 | 91 | 116 | 152 | 160 | 118 | 170 | 197 | 223 | 277 | 278 |
| Material de transporte | 88 | 4 | 13 | 51 | 33 | 17 | 19 | 98 | 77 | 56 | 136 | 47 |
| Terrestre no ferroviario | 28 | 3 | 8 | 29 | 26 | 15 | 17 | 19 | 48 | 37 | 26 | 26 |
| Ferroviario | 1 | » | » | » | » | » | » | » | 20 | 6 | 3 | 3 |
| Naval | » | » | 5 | 16 | » | 2 | 2 | 79 | 9 | 12 | 95 | 16 |
| Aéreo | 59 | ... | ... | 5 | 6 | ... | ... | ... | ... | ... | 12 | 2 |
| Otros bienes de capital | 4 | 6 | 15 | 7 | 7 | 10 | 19 | 8 | 75 | 104 | 45 | 19 |
| Bienes intermedios | 716 | 772 | 807 | 836 | 925 | 1 331 | 1 257 | 1 272 | 1 299 | 1 469 | 1 448 | 1 429 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 114 | 99 | 72 | 34 | 43 | 31 | 96 | 22 | 13 | 27 | 21 | 37 |
| Productos energéticos intermedios | 75 | 88 | 86 | 78 | 47 | 52 | 47 | 41 | 62 | 18 | 26 | 25 |
| Productos industriales intermedios | 528 | 585 | 650 | 725 | 834 | 1 248 | 1 114 | 1 208 | 1 224 | 1 424 | 1 400 | 1 368 |
| Total especificaciones | 1 226 | 1 170 | 1 140 | 1 275 | 1 429 | 1 845 | 1 828 | 2 045 | 2 149 | 2 501 | 2 705 | 2 454 |
| Energéticos | 85 | 92 | 86 | 81 | 63 | 52 | 58 | 48 | 87 | 26 | 46 | 61 |
| No energéticos | 1 141 | 1 078 | 1 054 | 1 193 | 1 366 | 1 793 | 1 770 | 1 997 | 2 062 | 2 474 | 2 659 | 2 393 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

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

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|--------------|--------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Bienes de consumo | 91 | 159 | 144 | 187 | 205 | 178 | 210 | 247 | 236 | 311 | 472 | 589 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 41 | 52 | 65 | 95 | 81 | 58 | 65 | 101 | 72 | 77 | 69 | 72 |
| Bienes de consumo duradero | 36 | 80 | 54 | 58 | 76 | 72 | 82 | 79 | 89 | 122 | 249 | 332 |
| Automóviles | 18 | 36 | 27 | 37 | 54 | 53 | 49 | 35 | 38 | 32 | 114 | 164 |
| Otros | 18 | 44 | 27 | 21 | 22 | 18 | 33 | 44 | 51 | 91 | 134 | 168 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 15 | 27 | 25 | 34 | 47 | 49 | 64 | 66 | 75 | 112 | 154 | 185 |
| Bienes de capital | 43 | 58 | 50 | 42 | 41 | 37 | 119 | 263 | 209 | 263 | 255 | 261 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 26 | 36 | 30 | 23 | 18 | 29 | 103 | 251 | 191 | 233 | 228 | 234 |
| Material de transporte | 10 | 14 | 11 | 11 | 14 | 3 | 4 | 3 | 12 | 21 | 13 | 10 |
| Terrestre no ferroviario | 10 | 12 | 6 | 7 | 8 | 2 | 3 | ... | 3 | 4 | 8 | 7 |
| Ferroviario | 1 | 2 | ... | 1 | » | » | 1 | » | 2 | » | ... | ... |
| Naval | ... | ... | ... | 1 | » | » | ... | ... | 7 | 17 | ... | ... |
| Aéreo | ... | ... | 2 | ... | ... | » | ... | » | ... | » | 5 | 1 |
| Otros bienes de capital | 6 | 8 | 9 | 8 | 8 | 5 | 11 | 9 | 6 | 9 | 14 | 18 |
| Bienes intermedios | 991 | 1 072 | 985 | 635 | 731 | 1 033 | 1 314 | 1 797 | 1 776 | 2 018 | 2 094 | 2 446 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 5 | 6 | 6 | 7 | 11 | 20 | 67 | 67 | 105 | 95 | 108 | 138 |
| Productos energéticos intermedios | 625 | 672 | 616 | 221 | 330 | 576 | 505 | 590 | 682 | 649 | 523 | 850 |
| Productos industriales intermedios | 361 | 394 | 364 | 408 | 390 | 437 | 742 | 1 140 | 989 | 1 275 | 1 463 | 1 457 |
| Total especificaciones | 1 125 | 1 290 | 1 179 | 864 | 976 | 1 247 | 1 643 | 2 307 | 2 220 | 2 592 | 2 820 | 3 296 |
| Energéticos | 625 | 678 | 616 | 221 | 330 | 576 | 505 | 590 | 682 | 649 | 523 | 850 |
| No energéticos | 500 | 612 | 564 | 643 | 647 | 672 | 1 138 | 1 717 | 1 538 | 1 943 | 2 297 | 2 446 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

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

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Bienes de consumo | 46 | 49 | 84 | 121 | 163 | 370 | 496 | 708 | 967 | 1 368 | 1 368 | 1 179 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 38 | 36 | 62 | 75 | 106 | 200 | 274 | 346 | 387 | 581 | 552 | 480 |
| Bienes de consumo duradero | 1 | 3 | 10 | 16 | 31 | 83 | 148 | 260 | 443 | 565 | 568 | 516 |
| Automóviles | ... | ... | 1 | 8 | 23 | 60 | 107 | 183 | 285 | 374 | 405 | 362 |
| Otros | 1 | 3 | 8 | 8 | 8 | 23 | 41 | 76 | 158 | 192 | 163 | 154 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 6 | 10 | 13 | 30 | 26 | 86 | 75 | 102 | 136 | 222 | 248 | 183 |
| Bienes de capital | 42 | 79 | 100 | 128 | 100 | 152 | 278 | 195 | 284 | 371 | 422 | 361 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 33 | 76 | 52 | 93 | 85 | 137 | 172 | 153 | 200 | 218 | 255 | 239 |
| Material de transporte | 9 | ... | 40 | 30 | 8 | 8 | 93 | 22 | 47 | 85 | 101 | 77 |
| Terrestre no ferroviario | ... | ... | 1 | 4 | 8 | 7 | 19 | 17 | 45 | 81 | 99 | 46 |
| Ferroviario | ... | ... | » | ... | ... | ... | ... | 6 | » | ... | ... | 1 |
| Naval | ... | ... | 39 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 4 | ... | ... |
| Aéreo | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 1 | ... |
| Otros bienes de capital | 1 | 3 | 8 | 6 | 7 | 7 | 13 | 20 | 38 | 68 | 66 | 45 |
| Bienes intermedios | 251 | 323 | 231 | 315 | 278 | 252 | 329 | 488 | 672 | 1 016 | 1 222 | 1 334 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 4 | 5 | 4 | 15 | 10 | 19 | 11 | 12 | 18 | 24 | 34 | 36 |
| Productos energéticos intermedios | 11 | 7 | » | » | ... | ... | 9 | 7 | 1 | 2 | 3 | 10 |
| Productos industriales intermedios | 236 | 311 | 226 | 299 | 260 | 227 | 309 | 469 | 653 | 990 | 1 186 | 1 287 |
| Total especificaciones | 339 | 452 | 416 | 564 | 541 | 774 | 1 104 | 1 391 | 1 922 | 2 755 | 3 012 | 2 874 |
| Energéticos | 11 | 7 | » | 3 | ... | ... | 16 | 18 | 1 | 7 | 7 | 10 |
| No energéticos | 328 | 444 | 415 | 562 | 533 | 768 | 1 088 | 1 373 | 1 921 | 2 748 | 3 005 | 2 863 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Resto de América: importaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Bienes de consumo | 355 | 383 | 428 | 566 | 686 | 615 | 825 | 1 058 | 1 068 | 1 120 | 1 306 | 1 365 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 309 | 340 | 391 | 509 | 600 | 544 | 689 | 874 | 900 | 958 | 1 131 | 1 147 |
| Bienes de consumo duradero | 29 | 20 | 13 | 17 | 23 | 21 | 84 | 122 | 107 | 89 | 95 | 121 |
| Automóviles | » | 1 | » | 1 | 7 | 6 | 2 | 1 | » | » | 9 | 6 |
| Otros | 29 | 19 | 12 | 16 | 15 | 14 | 82 | 121 | 107 | 88 | 86 | 115 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 17 | 23 | 24 | 39 | 63 | 50 | 52 | 61 | 61 | 73 | 80 | 97 |
| Bienes de capital | 16 | 23 | 48 | 34 | 26 | 85 | 79 | 58 | 126 | 273 | 166 | 276 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 11 | 19 | 24 | 23 | 18 | 21 | 31 | 37 | 38 | 48 | 55 | 59 |
| Material de transporte | 3 | 1 | 21 | 9 | 5 | 62 | 43 | 17 | 81 | 218 | 104 | 207 |
| Terrestre no ferroviario | » | 1 | 19 | » | 2 | 2 | 12 | 9 | 7 | 5 | 6 | 9 |
| Ferroviario | ... | ... | » | ... | ... | » | » | » | » | ... | » | » |
| Naval | 2 | » | » | 8 | 3 | » | 31 | 7 | 73 | 214 | 38 | 113 |
| Aéreo | » | » | 2 | ... | » | 59 | » | 1 | 1 | » | 59 | 86 |
| Otros bienes de capital | 3 | 3 | 3 | 2 | 3 | 3 | 5 | 5 | 7 | 7 | 8 | 9 |
| Bienes intermedios | 1 072 | 1 162 | 1 015 | 1 091 | 1 048 | 1 201 | 1 502 | 1 690 | 1 726 | 2 109 | 2 154 | 2 421 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 388 | 445 | 364 | 350 | 299 | 365 | 405 | 556 | 554 | 701 | 734 | 782 |
| Productos energéticos intermedios | 12 | 42 | 22 | 51 | 63 | 54 | 56 | 63 | 48 | 26 | 30 | 65 |
| Productos industriales intermedios | 673 | 675 | 630 | 690 | 686 | 781 | 1 040 | 1 072 | 1 124 | 1 383 | 1 390 | 1 574 |
| Total especificaciones | 1 444 | 1 568 | 1 491 | 1 691 | 1 760 | 1 901 | 2 406 | 2 806 | 2 920 | 3 502 | 3 627 | 4 062 |
| Energéticos | 12 | 42 | 22 | 51 | 64 | 54 | 56 | 63 | 48 | 26 | 30 | 65 |
| No energéticos | 1 432 | 1 526 | 1 470 | 1 640 | 1 696 | 1 846 | 2 350 | 2 743 | 2 872 | 3 476 | 3 597 | 3 997 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Resto de América: exportaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Bienes de consumo | 130 | 136 | 149 | 172 | 224 | 406 | 652 | 1 071 | 1 014 | 1 087 | 1 235 | 1 095 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 21 | 35 | 48 | 45 | 53 | 97 | 115 | 137 | 161 | 209 | 246 | 237 |
| Bienes de consumo duradero | 60 | 51 | 56 | 75 | 103 | 211 | 388 | 747 | 623 | 606 | 644 | 543 |
| Automóviles | 3 | 2 | 5 | 2 | 6 | 66 | 155 | 348 | 259 | 183 | 192 | 114 |
| Otros | 57 | 49 | 51 | 72 | 96 | 144 | 233 | 399 | 364 | 423 | 452 | 429 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 49 | 50 | 45 | 52 | 68 | 98 | 150 | 188 | 230 | 271 | 345 | 315 |
| Bienes de capital | 231 | 337 | 322 | 297 | 472 | 644 | 712 | 905 | 1 292 | 1 416 | 1 391 | 1 434 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 136 | 146 | 155 | 176 | 213 | 335 | 452 | 625 | 693 | 894 | 848 | 691 |
| Material de transporte | 71 | 181 | 154 | 101 | 218 | 250 | 168 | 214 | 496 | 403 | 355 | 610 |
| Terrestre no ferroviario | 15 | 14 | 6 | 13 | 11 | 34 | 66 | 77 | 89 | 40 | 81 | 112 |
| Ferroviario | 6 | 5 | 2 | 1 | 58 | 12 | 4 | 8 | 8 | 6 | 94 | 44 |
| Naval | 50 | 121 | 133 | 82 | 149 | 204 | 69 | 96 | 376 | 298 | 173 | 444 |
| Aéreo | ... | 41 | 13 | 6 | » | ... | 28 | 33 | 23 | 59 | 7 | 10 |
| Otros bienes de capital | 24 | 11 | 13 | 20 | 41 | 59 | 92 | 66 | 103 | 119 | 189 | 133 |
| Bienes intermedios | 400 | 412 | 398 | 398 | 511 | 781 | 1 054 | 1 351 | 1 831 | 2 366 | 2 590 | 2 400 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 11 | 5 | 11 | 4 | 5 | 3 | 4 | 10 | 8 | 16 | 18 | 21 |
| Productos energéticos intermedios | 8 | 11 | 8 | 6 | 10 | 19 | 23 | 17 | 11 | 20 | 15 | 12 |
| Productos industriales intermedios | 380 | 396 | 379 | 388 | 496 | 759 | 1 026 | 1 324 | 1 813 | 2 331 | 2 556 | 2 366 |
| Total especificaciones | 760 | 885 | 869 | 867 | 1 206 | 1 831 | 2 418 | 3 327 | 4 137 | 4 869 | 5 216 | 4 929 |
| Energéticos | 8 | 14 | 8 | 6 | 10 | 19 | 27 | 29 | 41 | 26 | 20 | 12 |
| No energéticos | 752 | 870 | 861 | 862 | 1 196 | 1 813 | 2 391 | 3 298 | 4 096 | 4 843 | 5 196 | 4 916 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| NIC asiáticos: importaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 533 | 539 | 548 | 731 | 785 | 672 | 597 | 681 | 676 | 893 | 1 100 | 1 398 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 39 | 30 | 35 | 41 | 44 | 33 | 47 | 48 | 39 | 52 | 63 | 53 |
| Bienes de consumo duradero | 267 | 257 | 234 | 279 | 292 | 299 | 262 | 366 | 368 | 497 | 665 | 884 |
| Automóviles | ... | 2 | 4 | 5 | 22 | 64 | 68 | 169 | 193 | 303 | 453 | 641 |
| Otros | 267 | 255 | 230 | 274 | 270 | 235 | 194 | 197 | 175 | 194 | 212 | 243 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 228 | 252 | 280 | 412 | 449 | 340 | 288 | 267 | 269 | 344 | 372 | 462 |
| Bienes de capital | 333 | 335 | 327 | 385 | 385 | 320 | 308 | 356 | 367 | 443 | 468 | 608 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 299 | 297 | 286 | 336 | 323 | 274 | 267 | 323 | 336 | 396 | 419 | 527 |
| Material de transporte | 4 | 5 | 5 | 5 | 3 | 5 | 7 | 9 | 9 | 17 | 17 | 43 |
| Terrestre no ferroviario | 4 | 5 | 5 | 4 | 2 | 3 | 7 | 8 | 9 | 14 | 17 | 20 |
| Ferroviario | ... | » | ... | ... | » | 2 | » | 1 | ... | ... | 1 | » |
| Naval | » | ... | » | » | ... | » | » | » | » | 4 | » | » |
| Aéreo | ... | ... | » | 1 | » | » | » | » | ... | ... | ... | 22 |
| Otros bienes de capital | 30 | 33 | 35 | 44 | 59 | 41 | 34 | 25 | 22 | 30 | 31 | 37 |
| Bienes intermedios | 239 | 315 | 326 | 378 | 417 | 412 | 569 | 638 | 640 | 754 | 1 162 | 1 110 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 5 | 5 | 5 | 4 | 4 | 5 | 4 | 7 | 3 | 3 | 3 | 4 |
| Productos energéticos intermedios | 2 | » | » | 2 | » | » | » | » | 1 | 3 | 4 | » |
| Productos industriales intermedios | 232 | 310 | 321 | 372 | 413 | 407 | 565 | 631 | 636 | 748 | 1 156 | 1 106 |
| Total especificaciones | 1 106 | 1 189 | 1 202 | 1 494 | 1 587 | 1 405 | 1 475 | 1 676 | 1 684 | 2 091 | 2 730 | 3 116 |
| Energéticos | 2 | » | » | 2 | » | » | » | » | 1 | 3 | 4 | » |
| No energéticos | 1 104 | 1 189 | 1 201 | 1 492 | 1 587 | 1 405 | 1 475 | 1 676 | 1 683 | 2 088 | 2 726 | 3 116 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| NIC asiáticos: exportaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 84 | 97 | 74 | 71 | 83 | 123 | 219 | 278 | 267 | 352 | 234 | 243 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 7 | 11 | 16 | 23 | 21 | 32 | 34 | 44 | 42 | 74 | 61 | 80 |
| Bienes de consumo duradero | 49 | 51 | 24 | 14 | 19 | 34 | 89 | 125 | 93 | 128 | 71 | 55 |
| Automóviles | 40 | 40 | 12 | 1 | 4 | 8 | 44 | 72 | 34 | 42 | 12 | 7 |
| Otros | 9 | 10 | 12 | 13 | 16 | 26 | 45 | 53 | 59 | 86 | 59 | 48 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 29 | 36 | 34 | 34 | 42 | 57 | 96 | 110 | 132 | 150 | 102 | 109 |
| Bienes de capital | 26 | 33 | 34 | 46 | 46 | 83 | 261 | 215 | 244 | 413 | 147 | 130 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 23 | 26 | 24 | 39 | 40 | 76 | 138 | 192 | 214 | 187 | 104 | 101 |
| Material de transporte | 1 | 5 | 7 | 2 | 3 | ... | 115 | 14 | 20 | 213 | 33 | 12 |
| Terrestre no ferroviario | 1 | 4 | 2 | 1 | » | ... | 13 | 11 | 14 | 9 | 12 | 11 |
| Ferroviario | ... | 1 | » | ... | ... | ... | » | » | 6 | 204 | 21 | ... |
| Naval | ... | ... | 6 | 1 | 3 | ... | » | 3 | » | » | » | 1 |
| Aéreo | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Otros bienes de capital | 2 | 3 | 3 | 5 | 3 | 7 | 8 | 9 | 11 | 12 | 11 | 17 |
| Bienes intermedios | 272 | 246 | 273 | 432 | 416 | 744 | 819 | 866 | 1 088 | 1 068 | 807 | 867 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | » | » | » | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 3 | 1 | 2 | 3 |
| Productos energéticos intermedios | 2 | » | 16 | » | 5 | 30 | » | 8 | 1 | 3 | 1 | 2 |
| Productos industriales intermedios | 270 | 246 | 257 | 431 | 409 | 713 | 818 | 857 | 1 084 | 1 063 | 804 | 863 |
| Total especificaciones | 383 | 376 | 384 | 550 | 545 | 950 | 1 299 | 1 360 | 1 599 | 1 832 | 1 188 | 1 241 |
| Energéticos | 2 | » | 16 | » | 5 | 30 | 4 | 8 | 1 | 3 | 1 | 2 |
| No energéticos | 381 | 376 | 368 | 549 | 540 | 920 | 1 294 | 1 352 | 1 597 | 1 829 | 1 187 | 1 239 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Resto del mundo: importaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Bienes de consumo | 588 | 732 | 857 | 1 315 | 1 686 | 1 762 | 2 145 | 2 435 | 2 619 | 3 456 | 3 882 | 4 513 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 290 | 299 | 312 | 412 | 489 | 555 | 686 | 791 | 779 | 937 | 1 054 | 1 098 |
| Bienes de consumo duradero | 72 | 105 | 123 | 185 | 235 | 216 | 307 | 386 | 409 | 520 | 599 | 716 |
| Automóviles | 1 | 1 | 1 | » | 1 | 5 | 2 | 16 | 21 | 20 | 18 | 25 |
| Otros | 70 | 104 | 122 | 185 | 235 | 211 | 304 | 369 | 387 | 499 | 581 | 690 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 226 | 329 | 422 | 717 | 963 | 990 | 1 152 | 1 258 | 1 432 | 1 999 | 2 229 | 2 699 |
| Bienes de capital | 63 | 111 | 114 | 144 | 232 | 263 | 356 | 450 | 520 | 605 | 817 | 988 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 47 | 77 | 88 | 109 | 130 | 200 | 263 | 381 | 415 | 452 | 538 | 796 |
| Material de transporte | 4 | 16 | 9 | 7 | 36 | 15 | 39 | 9 | 16 | 53 | 180 | 72 |
| Terrestre no ferroviario | 2 | 1 | 2 | 5 | 2 | 14 | 19 | 3 | 8 | 25 | 45 | 55 |
| Ferroviario | » | » | » | » | » | » | » | » | » | 7 | 1 | |
| Naval | » | 4 | 2 | » | 34 | 1 | 3 | » | 2 | 17 | 111 | 1 |
| Aéreo | 2 | 11 | 5 | 2 | » | » | 17 | 6 | 6 | 10 | 18 | 15 |
| Otros bienes de capital | 13 | 17 | 18 | 27 | 65 | 48 | 54 | 60 | 89 | 100 | 99 | 120 |
| Bienes intermedios | 1 493 | 1 750 | 1 750 | 1 786 | 2 061 | 2 184 | 2 823 | 3 316 | 3 444 | 4 007 | 4 241 | 4 737 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 315 | 312 | 301 | 342 | 304 | 338 | 545 | 617 | 535 | 600 | 604 | 658 |
| Productos energéticos intermedios | 220 | 351 | 438 | 505 | 799 | 831 | 809 | 809 | 919 | 914 | 709 | 1 074 |
| Productos industriales intermedios | 959 | 1 086 | 1 011 | 939 | 958 | 1 015 | 1 469 | 1 890 | 1 990 | 2 493 | 2 928 | 3 004 |
| Total especificaciones | 2 144 | 2 593 | 2 721 | 3 244 | 3 979 | 4 209 | 5 324 | 6 201 | 6 583 | 8 068 | 8 939 | 10 238 |
| Energéticos | 220 | 351 | 438 | 505 | 799 | 831 | 809 | 809 | 919 | 914 | 709 | 1 074 |
| No energéticos | 1 924 | 2 242 | 2 283 | 2 739 | 3 180 | 3 377 | 4 515 | 5 393 | 5 664 | 7 153 | 8 230 | 9 164 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Resto del mundo: exportaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Bienes de consumo | 413 | 402 | 407 | 392 | 502 | 656 | 791 | 1 033 | 1 162 | 1 440 | 1 426 | 1 416 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 201 | 186 | 165 | 173 | 200 | 215 | 277 | 355 | 364 | 474 | 444 | 436 |
| Bienes de consumo duradero | 94 | 102 | 122 | 95 | 161 | 226 | 277 | 368 | 472 | 526 | 505 | 475 |
| Automóviles | 42 | 43 | 61 | 32 | 88 | 137 | 188 | 261 | 324 | 335 | 325 | 300 |
| Otros | 52 | 59 | 61 | 63 | 73 | 89 | 89 | 107 | 148 | 191 | 179 | 175 |
| Otros bienes de consumo no duradero | 119 | 114 | 119 | 124 | 142 | 215 | 237 | 310 | 327 | 440 | 477 | 506 |
| Bienes de capital | 381 | 407 | 430 | 566 | 755 | 927 | 830 | 933 | 884 | 970 | 1 087 | 1 088 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 170 | 191 | 197 | 239 | 308 | 461 | 589 | 678 | 482 | 589 | 532 | 629 |
| Material de transporte | 196 | 195 | 209 | 293 | 384 | 410 | 197 | 200 | 301 | 293 | 417 | 364 |
| Terrestre no ferroviario | 73 | 20 | 27 | 46 | 75 | 78 | 73 | 77 | 112 | 141 | 151 | 171 |
| Ferroviario | 1 | 5 | » | 2 | 7 | » | 2 | 2 | 9 | 9 | 32 | 5 |
| Naval | 118 | 123 | 160 | 237 | 267 | 306 | 123 | 65 | 140 | 138 | 227 | 187 |
| Aéreo | 4 | 47 | 22 | 9 | 34 | 26 | » | 56 | 40 | 5 | 7 | » |
| Otros bienes de capital | 15 | 21 | 24 | 35 | 63 | 56 | 43 | 55 | 101 | 87 | 138 | 96 |
| Bienes intermedios | 1 308 | 1 248 | 1 305 | 1 316 | 1 349 | 1 945 | 2 224 | 2 466 | 2 761 | 3 524 | 3 344 | 3 488 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 48 | 48 | 49 | 23 | 40 | 21 | 37 | 40 | 25 | 31 | 28 | 44 |
| Productos energéticos intermedios | 95 | 100 | 113 | 123 | 121 | 203 | 245 | 212 | 302 | 346 | 271 | 375 |
| Productos industriales intermedios | 1 165 | 1 100 | 1 143 | 1 170 | 1 188 | 1 721 | 1 941 | 2 214 | 2 434 | 3 147 | 3 045 | 3 069 |
| Total especificaciones | 2 102 | 2 057 | 2 147 | 2 274 | 2 607 | 3 529 | 3 845 | 4 431 | 4 807 | 5 934 | 5 857 | 5 993 |
| Energéticos | 100 | 108 | 115 | 125 | 128 | 247 | 271 | 262 | 344 | 411 | 336 | 445 |
| No energéticos | 2 002 | 1 949 | 2 032 | 2 149 | 2 478 | 3 282 | 3 574 | 4 169 | 4 463 | 5 523 | 5 521 | 5 548 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| No clasificados: importaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|------------|------------|-----------|------------|------------|------------|-----------|------|----------|------|----------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 38 | 86 | 78 | 3 | 23 | 157 | 12 | 9 | » | 1 | » | 1 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 35 | 85 | 77 | 1 | 1 | 1 | 1 | 9 | » | 1 | » | » |
| Bienes de consumo duradero | 2 | 1 | 1 | 1 | 2 | 3 | 1 | » | ... | » | » | 1 |
| Automóviles | 2 | » | 1 | 1 | 1 | » | 1 | » | ... | » | » | 1 |
| Otros | 1 | » | » | » | 1 | 3 | » | » | ... | » | ... | » |
| Otros bienes de consumo no duradero | 1 | » | » | 1 | 20 | 153 | 9 | » | » | » | » | » |
| Bienes de capital | 4 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 2 | » | » | » | » | 3 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 2 | 1 | » | » | 1 | 1 | 1 | » | » | » | » | 3 |
| Material de transporte | » | 1 | 2 | ... | » | » | » | ... | » | ... | » | ... |
| Terrestre no ferroviario | » | » | » | ... | » | » | » | ... | » | ... | » | ... |
| Ferroviario | ... | » | 2 | ... | ... | ... | ... | ... | » | ... | » | ... |
| Naval | ... | ... | ... | ... | » | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Aéreo | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Otros bienes de capital | 1 | 1 | » | 1 | » | » | » | » | ... | » | ... | » |
| Bienes intermedios | 27 | 20 | 65 | 21 | 147 | 335 | 128 | 1 | » | » | » | » |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | 1 | » | » | » | » | 1 | » | » | ... | » | ... | » |
| Productos energéticos intermedios | » | » | » | » | 120 | 307 | 44 | » | » | » | » | » |
| Productos industriales intermedios | 26 | 20 | 65 | 20 | 27 | 27 | 84 | » | » | » | » | » |
| Total especificaciones | 70 | 108 | 145 | 25 | 171 | 493 | 142 | 10 | » | 1 | » | 4 |
| Energéticos | » | » | » | » | 139 | 459 | 52 | » | » | » | » | » |
| No energéticos | 69 | 108 | 145 | 24 | 32 | 34 | 90 | 10 | » | 1 | » | 4 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

| No clasificados: exportaciones | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|------------|------------|-----------|------------|------------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Millones de euros | | | | | | | | | | | |
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
| Bienes de consumo | 80 | 30 | 90 | 16 | 16 | 24 | 6 | 62 | 40 | 51 | 7 | 6 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 14 | 20 | 81 | 10 | 10 | 17 | 4 | 58 | 37 | 47 | 4 | 2 |
| Bienes de consumo duradero | 58 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | » | » | » | » | » | » |
| Automóviles | » | » | ... | » | » | » | » | » | ... | » | » | ... |
| Otros | 58 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | » | » | » | » | » | » |
| Otros bienes de consumo no duradero | 8 | 9 | 8 | 5 | 5 | 6 | 2 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Bienes de capital | 13 | 6 | 7 | 2 | 4 | 84 | 2 | 14 | 17 | 26 | 39 | 18 |
| Maquinaria y otros bienes de equipo | 9 | 4 | 5 | 1 | 2 | 83 | 1 | 5 | 8 | 11 | 10 | 12 |
| Material de transporte | 3 | 1 | 2 | 1 | 1 | » | » | 8 | 6 | 13 | 27 | 4 |
| Terrestre no ferroviario | » | » | » | 1 | ... | » | » | » | » | ... | » | » |
| Ferroviario | » | 1 | 1 | ... | 1 | » | » | 7 | 6 | 11 | 24 | 4 |
| Naval | 3 | » | » | ... | » | » | ... | 1 | 1 | 2 | 3 | » |
| Aéreo | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Otros bienes de capital | 1 | 1 | 1 | » | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Bienes intermedios | 221 | 346 | 579 | 32 | 181 | 122 | 69 | 602 | 515 | 510 | 554 | 610 |
| Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca | » | » | » | » | 1 | » | ... | » | » | » | » | » |
| Productos energéticos intermedios | 180 | 298 | 545 | 1 | 147 | 99 | 51 | 526 | 435 | 427 | 288 | 310 |
| Productos industriales intermedios | 41 | 47 | 34 | 31 | 33 | 22 | 18 | 76 | 79 | 83 | 266 | 300 |
| Total especificaciones | 373 | 461 | 695 | 51 | 202 | 230 | 77 | 678 | 572 | 587 | 600 | 635 |
| Energéticos | 181 | 298 | 545 | 2 | 148 | 99 | 51 | 526 | 436 | 427 | 288 | 310 |
| No energéticos | 192 | 163 | 150 | 49 | 54 | 131 | 26 | 152 | 136 | 159 | 312 | 324 |

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

APÉNDICE II

COMERCIO EXTERIOR POR RAMAS PRODUCTIVAS

SERIES HISTÓRICAS. 1988-1999

Total mundial: importaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Agricultura, silvicultura y pesca | 2 286 | 2 578 | 2 606 | 2 801 | 2 866 | 3 199 | 3 990 | 4 930 | 4 460 | 4 994 | 5 185 | 5 115 |
| Hulla y aglomerados de hulla | 274 | 380 | 339 | 438 | 431 | 435 | 422 | 497 | 455 | 470 | 541 | 644 |
| Lignito y briquetas de lignito | 2 | 3 | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Productos de la coquefacción | 12 | 11 | 11 | 10 | 7 | 8 | 20 | 70 | 39 | 16 | 10 | 10 |
| Petróleo bruto | 3 351 | 4 310 | 4 580 | 4 240 | 4 377 | 4 250 | 4 750 | 4 786 | 5 997 | 6 407 | 4 797 | 5 659 |
| Productos petrolíferos refinados | 927 | 1 006 | 1 083 | 1 175 | 893 | 1 446 | 1 179 | 1 150 | 1 361 | 1 501 | 1 198 | 1 695 |
| Gas natural | 146 | 234 | 291 | 419 | 370 | 444 | 538 | 599 | 705 | 1 243 | 1 078 | 1 023 |
| Energía eléctrica | 28 | 0 | 0 | 0 | 28 | 27 | 62 | 129 | 161 | 95 | 150 | 103 |
| Gas manufacturado | 5 | 4 | 5 | 4 | 4 | 5 | 9 | 16 | 18 | 22 | 19 | 20 |
| Combustibles nucleares | 150 | 122 | 89 | 116 | 95 | 180 | 162 | 167 | 155 | 124 | 161 | 113 |
| Minerales de hierro y productos siderúrgicos | 1 790 | 2 150 | 2 063 | 1 902 | 1 869 | 1 852 | 2 649 | 3 760 | 3 520 | 4 312 | 5 007 | 4 658 |
| Minerales no ferreos, metales no ferreos | 1 087 | 1 324 | 1 260 | 1 350 | 1 277 | 1 200 | 1 832 | 2 318 | 2 403 | 3 118 | 3 124 | 3 145 |
| Cemento, cal y yeso | 40 | 51 | 93 | 110 | 99 | 86 | 77 | 113 | 144 | 133 | 137 | 178 |
| Vidrio | 267 | 311 | 329 | 359 | 372 | 321 | 418 | 527 | 519 | 630 | 748 | 809 |
| Tierra cocida, productos cerámicos | 127 | 159 | 173 | 206 | 219 | 176 | 200 | 241 | 269 | 335 | 360 | 399 |
| Otros minerales y derivados no metálicos | 356 | 414 | 427 | 435 | 413 | 371 | 455 | 517 | 551 | 651 | 743 | 785 |
| Productos químicos | 4 359 | 5 041 | 5 355 | 5 767 | 6 281 | 6 671 | 8 587 | 10 543 | 10 830 | 12 983 | 14 330 | 15 128 |
| Productos metálicos | 986 | 1 295 | 1 565 | 1 842 | 1 942 | 1 784 | 2 257 | 2 704 | 2 795 | 3 180 | 3 765 | 4 156 |
| Máquinas agrícolas e industriales | 4 871 | 5 451 | 5 801 | 5 715 | 5 644 | 4 409 | 5 402 | 7 013 | 7 810 | 9 327 | 10 624 | 11 619 |
| Máquinas de oficina y de tratamiento de la información | 3 078 | 3 521 | 3 629 | 4 040 | 3 912 | 3 781 | 4 173 | 4 689 | 5 207 | 6 165 | 7 826 | 8 448 |
| Material eléctrico | 3 855 | 4 844 | 5 101 | 5 689 | 5 824 | 5 490 | 6 721 | 8 010 | 9 079 | 10 096 | 11 941 | 13 973 |
| Vehículos automóviles y motores | 4 786 | 5 814 | 5 854 | 6 198 | 7 826 | 8 566 | 10 264 | 12 033 | 13 614 | 15 814 | 20 172 | 24 660 |
| Otros medios de transporte | 1 117 | 1 559 | 1 804 | 2 121 | 1 743 | 1 384 | 1 625 | 1 438 | 2 063 | 2 374 | 2 533 | 3 793 |
| Carnes y conservas | 565 | 668 | 653 | 667 | 688 | 717 | 880 | 863 | 892 | 979 | 1 025 | 968 |
| Leches y productos lácteos | 291 | 311 | 292 | 339 | 426 | 579 | 744 | 750 | 780 | 873 | 964 | 980 |
| Otros alimentos | 1 904 | 2 179 | 2 430 | 2 837 | 3 239 | 3 371 | 4 129 | 4 789 | 5 181 | 5 633 | 6 250 | 6 438 |
| Bebidas | 276 | 311 | 351 | 456 | 581 | 668 | 783 | 861 | 784 | 898 | 933 | 948 |
| Tabacos | 185 | 190 | 165 | 218 | 182 | 222 | 404 | 525 | 307 | 450 | 590 | 720 |
| Productos textiles, vestidos | 1 333 | 1 827 | 2 246 | 2 970 | 3 528 | 2 968 | 3 575 | 4 094 | 4 467 | 5 384 | 6 106 | 6 483 |
| Cuero, artículos en piel y cuero, calzado | 421 | 449 | 477 | 572 | 638 | 593 | 805 | 869 | 955 | 1 203 | 1 257 | 1 294 |
| Madera y muebles de madera | 570 | 738 | 801 | 825 | 927 | 769 | 876 | 1 024 | 1 112 | 1 409 | 1 706 | 1 861 |
| Pastas de papel, papel y cartón | 787 | 955 | 1 084 | 1 127 | 1 141 | 1 123 | 1 467 | 1 974 | 1 674 | 1 854 | 2 136 | 2 155 |
| Artículos de papel, impresión | 372 | 466 | 549 | 623 | 692 | 695 | 872 | 1 087 | 1 108 | 1 305 | 1 376 | 1 410 |
| Productos de caucho y plástico | 877 | 1 065 | 1 245 | 1 444 | 1 699 | 1 774 | 2 287 | 2 945 | 3 134 | 3 619 | 4 144 | 4 341 |
| Productos de otras industrias manufactureras | 376 | 464 | 550 | 757 | 982 | 853 | 904 | 982 | 1 063 | 1 318 | 1 494 | 1 653 |
| Total especificaciones | 41 856 | 50 206 | 53 308 | 57 775 | 61 215 | 60 416 | 73 520 | 87 012 | 93 613 | 108 915 | 122 428 | 135 386 |

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

(a) Datos provisionales.

Total mundial: exportaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Agricultura, silvicultura y pesca | 2 566 | 2 551 | 2 412 | 2 720 | 3 034 | 3 651 | 4 507 | 5 039 | 5 455 | 6 434 | 6 568 | 6 449 |
| Hulla y aglomerados de hulla | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 1 | 2 | 1 |
| Lignito y briquetas de lignito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Productos de la coquefacción | 15 | 8 | 6 | 6 | 7 | 10 | 10 | 11 | 13 | 24 | 44 | 37 |
| Petróleo bruto | 1 | 4 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 4 | 3 | 2 | 3 | 5 |
| Productos petrolíferos refinados | 1 091 | 1 324 | 1 483 | 1 069 | 1 096 | 1 262 | 1 162 | 1 322 | 1 742 | 2 086 | 1 869 | 2 120 |
| Gas natural | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Energía eléctrica | 26 | 2 | 0 | 16 | 41 | 10 | 4 | 20 | 55 | 112 | 34 | 53 |
| Gas manufacturado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 1 | 0 | 1 | 1 |
| Combustibles nucleares | 15 | 12 | 3 | 9 | 2 | 17 | 19 | 44 | 0 | 2 | 10 | 0 |
| Minerales de hierro y productos siderúrgicos | 1 505 | 1 680 | 1 657 | 1 769 | 1 639 | 2 111 | 2 552 | 2 830 | 2 818 | 3 036 | 3 006 | 2 784 |
| Minerales no ferreos, metales no ferreos | 639 | 798 | 658 | 763 | 811 | 948 | 1 243 | 1 420 | 1 681 | 2 114 | 1 934 | 2 074 |
| Cemento, cal y yeso | 96 | 83 | 67 | 68 | 58 | 98 | 138 | 151 | 194 | 209 | 184 | 169 |
| Vidrio | 201 | 208 | 227 | 249 | 272 | 330 | 449 | 512 | 537 | 625 | 628 | 664 |
| Tierra cocida, productos cerámicos | 413 | 495 | 542 | 589 | 686 | 866 | 1 127 | 1 297 | 1 361 | 1 688 | 1 844 | 1 956 |
| Otros minerales y derivados no metálicos | 382 | 417 | 441 | 453 | 489 | 576 | 691 | 856 | 948 | 1 113 | 1 264 | 1 266 |
| Productos químicos | 2 725 | 2 904 | 2 838 | 3 081 | 3 375 | 4 007 | 5 111 | 5 874 | 6 696 | 7 567 | 8 320 | 9 203 |
| Productos metálicos | 973 | 1 100 | 1 314 | 1 335 | 1 459 | 1 882 | 2 017 | 2 530 | 2 949 | 4 130 | 3 953 | 3 912 |
| Máquinas agrícolas e industriales | 1 780 | 2 104 | 2 399 | 2 458 | 2 703 | 2 946 | 3 739 | 4 738 | 5 261 | 6 122 | 6 043 | 6 213 |
| Máquinas de oficina y de tratamiento de la información | 746 | 832 | 848 | 1 111 | 1 134 | 1 241 | 1 450 | 1 669 | 1 921 | 2 102 | 2 816 | 2 897 |
| Material eléctrico | 1 362 | 1 589 | 1 950 | 2 266 | 2 731 | 3 282 | 4 178 | 5 041 | 5 626 | 6 805 | 7 674 | 7 983 |
| Vehículos automóviles y motores | 4 934 | 5 820 | 6 884 | 8 403 | 9 452 | 10 255 | 13 751 | 16 677 | 18 702 | 21 165 | 24 160 | 25 136 |
| Otros medios de transporte | 798 | 1 008 | 1 215 | 1 203 | 1 577 | 1 919 | 1 993 | 1 769 | 2 281 | 2 741 | 2 737 | 3 267 |
| Carnes y conservas | 132 | 168 | 210 | 178 | 276 | 326 | 482 | 673 | 893 | 1 182 | 1 206 | 1 263 |
| Leches y productos lácteos | 105 | 131 | 120 | 115 | 159 | 162 | 218 | 295 | 314 | 357 | 410 | 466 |
| Otros alimentos | 1 820 | 1 690 | 2 027 | 2 379 | 2 107 | 2 719 | 3 576 | 3 914 | 4 553 | 5 802 | 5 905 | 5 644 |
| Bebidas | 446 | 470 | 540 | 556 | 635 | 743 | 886 | 983 | 1 128 | 1 487 | 1 583 | 1 671 |
| Tabacos | 15 | 15 | 16 | 31 | 25 | 33 | 43 | 73 | 81 | 106 | 108 | 121 |
| Productos textiles, vestidos | 1 181 | 1 176 | 1 314 | 1 351 | 1 493 | 1 752 | 2 214 | 2 847 | 3 307 | 3 973 | 4 548 | 4 771 |
| Cuero, artículos en piel y cuero, calzado | 1 156 | 1 163 | 1 246 | 1 136 | 1 140 | 1 367 | 1 901 | 2 002 | 2 227 | 2 562 | 2 458 | 2 371 |
| Madera y muebles de madera | 452 | 486 | 513 | 505 | 551 | 631 | 779 | 968 | 1 162 | 1 441 | 1 592 | 1 639 |
| Pastas de papel, papel y cartón | 471 | 533 | 486 | 475 | 539 | 483 | 690 | 1 058 | 844 | 944 | 985 | 1 015 |
| Artículos de papel, impresión | 478 | 484 | 498 | 562 | 653 | 768 | 937 | 1 176 | 1 310 | 1 625 | 1 748 | 1 810 |
| Productos de caucho y plástico | 933 | 994 | 1 061 | 1 125 | 1 276 | 1 532 | 1 990 | 2 415 | 2 764 | 3 251 | 3 693 | 3 888 |
| Productos de otras industrias manufactureras | 333 | 363 | 378 | 391 | 402 | 487 | 546 | 670 | 740 | 887 | 1 011 | 1 018 |
| Total especificaciones | 27 790 | 30 613 | 33 354 | 36 372 | 39 823 | 46 417 | 58 406 | 68 879 | 77 567 | 91 693 | 98 343 | 101 871 |

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

(a) Datos provisionales.

Unión Europea: importaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Agricultura, silvicultura y pesca | 768 | 972 | 1 090 | 1 363 | 1 408 | 1 639 | 2 009 | 2 363 | 2 137 | 2 306 | 2 558 | 2 518 |
| Hulla y aglomerados de hulla | 2 | 19 | 30 | 45 | 32 | 24 | 23 | 22 | 25 | 23 | 18 | 13 |
| Lignito y briquetas de lignito | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Productos de la coquefacción | 6 | 5 | 5 | 5 | 4 | 3 | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 | 3 |
| Petróleo bruto | 144 | 74 | 119 | 176 | 206 | 106 | 158 | 154 | 113 | 233 | 144 | 160 |
| Productos petrolíferos refinados | 302 | 374 | 465 | 534 | 445 | 502 | 547 | 546 | 685 | 706 | 653 | 815 |
| Gas natural | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Energía eléctrica | 28 | 0 | 0 | 0 | 11 | 26 | 62 | 129 | 161 | 95 | 150 | 102 |
| Gas manufacturado | 1 | 1 | 4 | 3 | 3 | 2 | 4 | 9 | 12 | 13 | 10 | 12 |
| Combustibles nucleares | 38 | 51 | 51 | 63 | 44 | 159 | 116 | 121 | 135 | 97 | 122 | 109 |
| Minerales de hierro y productos siderúrgicos | 1 324 | 1 584 | 1 577 | 1 496 | 1 454 | 1 446 | 2 117 | 2 786 | 2 653 | 3 333 | 3 602 | 3 423 |
| Minerales no ferreos, metales no ferreos | 578 | 791 | 812 | 853 | 746 | 660 | 988 | 1 372 | 1 411 | 1 724 | 1 880 | 1 869 |
| Cemento, cal y yeso | 7 | 6 | 13 | 20 | 16 | 24 | 27 | 39 | 46 | 36 | 36 | 38 |
| Vidrio | 238 | 267 | 283 | 299 | 312 | 273 | 360 | 444 | 452 | 541 | 614 | 632 |
| Tierra cocida, productos cerámicos | 100 | 124 | 139 | 155 | 153 | 128 | 151 | 190 | 202 | 251 | 255 | 267 |
| Otros minerales y derivados no metálicos | 194 | 239 | 274 | 277 | 268 | 215 | 254 | 302 | 314 | 363 | 418 | 435 |
| Productos químicos | 3 256 | 3 827 | 4 102 | 4 342 | 4 803 | 5 028 | 6 507 | 8 013 | 8 354 | 10 109 | 11 093 | 11 894 |
| Productos metálicos | 825 | 1 086 | 1 348 | 1 551 | 1 633 | 1 472 | 1 885 | 2 244 | 2 328 | 2 580 | 3 054 | 3 320 |
| Máquinas agrícolas e industriales | 3 937 | 4 388 | 4 728 | 4 583 | 4 441 | 3 303 | 4 221 | 5 511 | 6 140 | 7 405 | 8 565 | 8 936 |
| Máquinas de oficina y de tratamiento de la información | 1 582 | 1 804 | 1 934 | 2 150 | 2 116 | 2 082 | 2 227 | 2 562 | 2 939 | 3 497 | 4 660 | 5 155 |
| Material eléctrico | 2 272 | 3 006 | 3 351 | 3 624 | 3 772 | 3 518 | 4 459 | 5 493 | 6 607 | 7 232 | 8 523 | 10 050 |
| Vehículos automóviles y motores | 4 413 | 5 374 | 5 426 | 5 702 | 7 083 | 7 635 | 9 133 | 10 599 | 12 261 | 14 155 | 17 830 | 21 722 |
| Otros medios de transporte | 492 | 454 | 602 | 1 052 | 771 | 467 | 576 | 656 | 1 175 | 1 187 | 1 249 | 1 815 |
| Carnes y conservas | 335 | 441 | 445 | 499 | 512 | 573 | 682 | 654 | 654 | 724 | 782 | 724 |
| Leches y productos lácteos | 271 | 285 | 271 | 316 | 400 | 546 | 710 | 720 | 755 | 844 | 931 | 953 |
| Otros alimentos | 673 | 860 | 1 072 | 1 261 | 1 466 | 1 540 | 1 863 | 2 228 | 2 506 | 2 655 | 2 863 | 3 108 |
| Bebidas | 259 | 285 | 318 | 416 | 530 | 618 | 727 | 801 | 696 | 793 | 814 | 815 |
| Tabacos | 16 | 15 | 14 | 21 | 28 | 92 | 190 | 345 | 122 | 189 | 299 | 460 |
| Productos textiles, vestidos | 823 | 1 165 | 1 473 | 1 863 | 2 199 | 1 772 | 2 151 | 2 568 | 2 848 | 3 176 | 3 628 | 3 671 |
| Cuero, artículos en piel y cuero, calzado | 200 | 229 | 235 | 269 | 283 | 254 | 335 | 367 | 407 | 457 | 498 | 522 |
| Madera y muebles de madera | 320 | 448 | 498 | 516 | 582 | 460 | 508 | 599 | 635 | 788 | 960 | 1 008 |
| Pastas de papel, papel y cartón | 623 | 764 | 881 | 925 | 935 | 911 | 1 211 | 1 580 | 1 343 | 1 486 | 1 711 | 1 743 |
| Artículos de papel, impresión | 316 | 398 | 474 | 534 | 594 | 591 | 758 | 973 | 995 | 1 130 | 1 189 | 1 225 |
| Productos de caucho y plástico | 685 | 859 | 1 033 | 1 192 | 1 393 | 1 435 | 1 853 | 2 346 | 2 492 | 2 816 | 3 263 | 3 400 |
| Productos de otras industrias manufactureras | 174 | 216 | 281 | 338 | 370 | 355 | 416 | 472 | 543 | 687 | 804 | 878 |
| Total especificaciones | 25 201 | 30 409 | 33 347 | 36 444 | 39 018 | 37 859 | 47 233 | 57 214 | 62 155 | 71 639 | 83 184 | 91 799 |

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

(a) Datos provisionales.

Unión Europea: exportaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Agricultura, silvicultura y pesca | 2 204 | 2 204 | 2 158 | 2 468 | 2 749 | 3 279 | 4 021 | 4 590 | 5 006 | 5 822 | 5 908 | 5 635 |
| Hulla y aglomerados de hulla | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 1 | 2 | 1 |
| Lignito y briquetas de lignito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Productos de la coquefacción | 4 | 6 | 6 | 6 | 6 | 8 | 8 | 9 | 12 | 22 | 41 | 34 |
| Petróleo bruto | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 | 3 | 2 | 3 | 5 |
| Productos petrolíferos refinados | 479 | 530 | 580 | 675 | 569 | 522 | 468 | 437 | 479 | 668 | 595 | 626 |
| Gas natural | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Energía eléctrica | 26 | 2 | 0 | 10 | 35 | 5 | 0 | 13 | 55 | 90 | 0 | 1 |
| Gas manufacturado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 1 | 0 | 1 | 1 |
| Combustibles nucleares | 6 | 5 | 3 | 3 | 1 | 11 | 12 | 44 | 0 | 2 | 9 | 0 |
| Minerales de hierro y productos siderúrgicos | 801 | 921 | 1 029 | 1 000 | 943 | 992 | 1 395 | 1 911 | 1 699 | 1 852 | 2 018 | 1 891 |
| Minerales no ferreos, metales no ferreos | 430 | 619 | 507 | 567 | 607 | 692 | 981 | 1 096 | 1 298 | 1 654 | 1 542 | 1 629 |
| Cemento, cal y yeso | 14 | 14 | 13 | 18 | 17 | 21 | 25 | 32 | 48 | 57 | 61 | 69 |
| Vidrio | 153 | 156 | 181 | 200 | 219 | 266 | 352 | 401 | 419 | 470 | 478 | 529 |
| Tierra cocida, productos cerámicos | 210 | 247 | 285 | 313 | 352 | 389 | 504 | 588 | 612 | 727 | 808 | 899 |
| Otros minerales y derivados no metálicos | 265 | 292 | 314 | 325 | 353 | 371 | 480 | 603 | 633 | 696 | 860 | 847 |
| Productos químicos | 1 575 | 1 743 | 1 827 | 1 910 | 2 093 | 2 369 | 3 268 | 3 979 | 4 224 | 4 869 | 5 444 | 6 142 |
| Productos metálicos | 593 | 683 | 800 | 841 | 946 | 963 | 1 244 | 1 624 | 1 890 | 2 855 | 2 468 | 2 546 |
| Máquinas agrícolas e industriales | 1 099 | 1 276 | 1 579 | 1 606 | 1 685 | 1 631 | 2 160 | 2 872 | 3 127 | 3 437 | 3 668 | 3 867 |
| Máquinas de oficina y de tratamiento de la información | 599 | 673 | 697 | 882 | 852 | 869 | 975 | 1 185 | 1 348 | 1 403 | 1 878 | 1 992 |
| Material eléctrico | 985 | 1 160 | 1 494 | 1 744 | 2 075 | 2 222 | 2 747 | 3 474 | 3 877 | 4 550 | 5 091 | 5 402 |
| Vehículos automóviles y motores | 4 482 | 5 427 | 6 478 | 7 981 | 8 900 | 9 431 | 12 217 | 14 507 | 16 311 | 18 350 | 21 000 | 21 965 |
| Otros medios de transporte | 321 | 475 | 528 | 534 | 585 | 844 | 1 030 | 688 | 1 020 | 1 300 | 1 159 | 1 490 |
| Carnes y conservas | 115 | 148 | 189 | 156 | 245 | 284 | 424 | 589 | 785 | 1 009 | 1 049 | 1 106 |
| Leches y productos lácteos | 91 | 117 | 102 | 78 | 123 | 124 | 188 | 250 | 266 | 302 | 331 | 384 |
| Otros alimentos | 989 | 854 | 1 217 | 1 598 | 1 252 | 1 690 | 2 189 | 2 365 | 2 943 | 3 735 | 3 842 | 3 759 |
| Bebidas | 265 | 285 | 341 | 361 | 427 | 494 | 644 | 733 | 851 | 1 117 | 1 154 | 1 205 |
| Tabacos | 1 | 2 | 1 | 9 | 7 | 9 | 6 | 30 | 35 | 44 | 45 | 49 |
| Productos textiles, vestidos | 721 | 749 | 905 | 937 | 1 022 | 1 149 | 1 499 | 2 028 | 2 365 | 2 788 | 3 186 | 3 334 |
| Cuero, artículos en piel y cuero, calzado | 756 | 723 | 800 | 756 | 749 | 817 | 1 120 | 1 217 | 1 271 | 1 511 | 1 554 | 1 606 |
| Madera y muebles de madera | 310 | 335 | 363 | 362 | 383 | 433 | 507 | 645 | 761 | 893 | 1 050 | 1 109 |
| Pastas de papel, papel y cartón | 367 | 421 | 399 | 377 | 402 | 371 | 545 | 827 | 640 | 710 | 721 | 766 |
| Artículos de papel, impresión | 275 | 289 | 297 | 357 | 390 | 415 | 523 | 712 | 813 | 952 | 1 054 | 1 138 |
| Productos de caucho y plástico | 580 | 635 | 736 | 816 | 966 | 1 151 | 1 504 | 1 871 | 2 068 | 2 381 | 2 731 | 2 937 |
| Productos de otras industrias manufactureras | 210 | 225 | 240 | 258 | 252 | 297 | 329 | 433 | 483 | 558 | 646 | 648 |
| Total especificaciones | 18 929 | 21 216 | 24 070 | 27 150 | 29 207 | 32 122 | 41 366 | 49 760 | 55 341 | 64 829 | 70 395 | 73 612 |

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

(a) Datos provisionales.

Áreas extracomunitarias: importaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Agricultura, silvicultura y pesca | 1 518 | 1 606 | 1 517 | 1 438 | 1 458 | 1 560 | 1 981 | 2 567 | 2 323 | 2 688 | 2 627 | 2 597 |
| Hulla y aglomerados de hulla | 272 | 361 | 310 | 393 | 399 | 412 | 399 | 475 | 430 | 447 | 523 | 630 |
| Lignito y briquetas de lignito | 2 | 3 | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Productos de la coquefacción | 6 | 6 | 6 | 5 | 3 | 5 | 15 | 65 | 33 | 9 | 5 | 7 |
| Petróleo bruto | 3 207 | 4 236 | 4 461 | 4 064 | 4 171 | 4 144 | 4 592 | 4 632 | 5 883 | 6 174 | 4 653 | 5 499 |
| Productos petrolíferos refinados | 625 | 632 | 618 | 641 | 447 | 944 | 632 | 604 | 676 | 795 | 545 | 880 |
| Gas natural | 146 | 234 | 291 | 419 | 369 | 444 | 538 | 599 | 705 | 1 243 | 1 078 | 1 023 |
| Energía eléctrica | 0 | 0 | 0 | 0 | 17 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gas manufacturado | 4 | 3 | 2 | 2 | 1 | 3 | 5 | 7 | 7 | 9 | 9 | 7 |
| Combustibles nucleares | 112 | 71 | 38 | 53 | 51 | 21 | 47 | 46 | 20 | 27 | 39 | 4 |
| Minerales de hierro y productos siderúrgicos | 466 | 566 | 486 | 406 | 415 | 406 | 532 | 974 | 867 | 979 | 1 405 | 1 236 |
| Minerales no ferreos, metales no ferreos | 509 | 534 | 448 | 498 | 531 | 541 | 844 | 946 | 992 | 1 394 | 1 243 | 1 276 |
| Cemento, cal y yeso | 33 | 46 | 80 | 90 | 83 | 62 | 51 | 74 | 98 | 98 | 101 | 140 |
| Vidrio | 29 | 45 | 47 | 59 | 60 | 48 | 58 | 82 | 67 | 89 | 135 | 178 |
| Tierra cocida, productos cerámicos | 27 | 35 | 33 | 51 | 66 | 47 | 49 | 51 | 67 | 84 | 104 | 132 |
| Otros minerales y derivados no metálicos | 162 | 175 | 153 | 158 | 145 | 156 | 201 | 215 | 237 | 288 | 325 | 350 |
| Productos químicos | 1 103 | 1 213 | 1 253 | 1 426 | 1 478 | 1 643 | 2 081 | 2 530 | 2 476 | 2 874 | 3 238 | 3 235 |
| Productos metálicos | 161 | 209 | 217 | 291 | 309 | 311 | 373 | 460 | 467 | 600 | 711 | 836 |
| Máquinas agrícolas e industriales | 933 | 1 063 | 1 073 | 1 132 | 1 203 | 1 106 | 1 181 | 1 502 | 1 670 | 1 923 | 2 059 | 2 683 |
| Máquinas de oficina y de tratamiento de la información | 1 496 | 1 717 | 1 695 | 1 890 | 1 796 | 1 700 | 1 946 | 2 126 | 2 268 | 2 667 | 3 165 | 3 292 |
| Material eléctrico | 1 582 | 1 838 | 1 750 | 2 065 | 2 053 | 1 972 | 2 261 | 2 518 | 2 472 | 2 864 | 3 417 | 3 923 |
| Vehículos automóviles y motores | 373 | 440 | 428 | 496 | 743 | 931 | 1 131 | 1 435 | 1 354 | 1 659 | 2 342 | 2 938 |
| Otros medios de transporte | 625 | 1 105 | 1 201 | 1 069 | 972 | 917 | 1 049 | 782 | 888 | 1 187 | 1 284 | 1 978 |
| Carnes y conservas | 230 | 227 | 207 | 169 | 176 | 144 | 198 | 208 | 238 | 255 | 243 | 244 |
| Leches y productos lácteos | 20 | 25 | 21 | 23 | 26 | 33 | 33 | 29 | 25 | 29 | 34 | 27 |
| Otros alimentos | 1 231 | 1 319 | 1 359 | 1 577 | 1 773 | 1 831 | 2 265 | 2 562 | 2 675 | 2 978 | 3 387 | 3 329 |
| Bebidas | 18 | 26 | 33 | 39 | 52 | 50 | 56 | 60 | 88 | 105 | 118 | 133 |
| Tabacos | 170 | 175 | 151 | 196 | 153 | 130 | 214 | 180 | 185 | 261 | 290 | 260 |
| Productos textiles, vestidos | 510 | 662 | 773 | 1 106 | 1 329 | 1 196 | 1 425 | 1 526 | 1 619 | 2 208 | 2 478 | 2 811 |
| Cuero, artículos en piel y cuero, calzado | 221 | 220 | 242 | 304 | 355 | 338 | 470 | 502 | 548 | 746 | 759 | 771 |
| Madera y muebles de madera | 250 | 291 | 302 | 309 | 345 | 309 | 368 | 425 | 476 | 621 | 745 | 854 |
| Pastas de papel, papel y cartón | 164 | 191 | 203 | 202 | 206 | 211 | 255 | 393 | 330 | 368 | 425 | 412 |
| Artículos de papel, impresión | 55 | 68 | 75 | 89 | 97 | 104 | 114 | 115 | 113 | 174 | 188 | 186 |
| Productos de caucho y plástico | 192 | 207 | 212 | 252 | 305 | 339 | 434 | 599 | 642 | 803 | 881 | 941 |
| Productos de otras industrias manufactureras | 202 | 248 | 270 | 418 | 612 | 497 | 488 | 510 | 519 | 630 | 690 | 775 |
| Total especificaciones | 16 655 | 19 797 | 19 961 | 21 330 | 22 197 | 22 557 | 26 287 | 29 798 | 31 459 | 37 276 | 39 244 | 43 587 |

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

(a) Datos provisionales.

Áreas extracomunitarias: exportaciones

Millones de euros

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 (a) |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Agricultura, silvicultura y pesca | 361 | 347 | 254 | 252 | 285 | 372 | 486 | 448 | 449 | 612 | 660 | 814 |
| Hulla y aglomerados de hulla | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Lignito y briquetas de lignito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Productos de la coquefacción | 11 | 2 | 0 | 0 | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 3 | 3 | 3 |
| Petróleo bruto | 0 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Productos petrolíferos refinados | 613 | 793 | 902 | 394 | 527 | 740 | 694 | 884 | 1 262 | 1 417 | 1 273 | 1 495 |
| Gas natural | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Energía eléctrica | 0 | 0 | 0 | 5 | 6 | 5 | 4 | 7 | 0 | 22 | 34 | 53 |
| Gas manufacturado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Combustibles nucleares | 8 | 7 | 0 | 7 | 0 | 5 | 7 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Minerales de hierro y productos siderúrgicos | 704 | 759 | 628 | 770 | 697 | 1 119 | 1 157 | 920 | 1 119 | 1 184 | 988 | 893 |
| Minerales no féreos, metales no féreos | 208 | 179 | 150 | 196 | 204 | 256 | 262 | 324 | 383 | 461 | 392 | 444 |
| Cemento, cal y yeso | 82 | 68 | 53 | 50 | 41 | 77 | 113 | 119 | 146 | 152 | 123 | 101 |
| Vidrio | 48 | 52 | 46 | 49 | 52 | 64 | 97 | 111 | 119 | 155 | 150 | 135 |
| Tierra cocida, productos cerámicos | 203 | 248 | 257 | 276 | 334 | 476 | 623 | 709 | 749 | 961 | 1 036 | 1 057 |
| Otros minerales y derivados no metálicos | 117 | 125 | 127 | 128 | 136 | 205 | 212 | 254 | 315 | 416 | 404 | 419 |
| Productos químicos | 1 150 | 1 161 | 1 012 | 1 171 | 1 282 | 1 638 | 1 843 | 1 895 | 2 471 | 2 698 | 2 876 | 3 061 |
| Productos metálicos | 380 | 417 | 514 | 494 | 513 | 919 | 773 | 906 | 1 059 | 1 274 | 1 485 | 1 366 |
| Máquinas agrícolas e industriales | 680 | 828 | 820 | 852 | 1 018 | 1 315 | 1 580 | 1 866 | 2 134 | 2 685 | 2 375 | 2 346 |
| Máquinas de oficina y de tratamiento de la información | 148 | 160 | 150 | 228 | 282 | 372 | 475 | 485 | 574 | 698 | 938 | 905 |
| Material eléctrico | 377 | 429 | 456 | 522 | 657 | 1 060 | 1 431 | 1 567 | 1 749 | 2 256 | 2 583 | 2 580 |
| Vehículos automóviles y motores | 452 | 393 | 406 | 423 | 552 | 824 | 1 534 | 2 170 | 2 392 | 2 815 | 3 161 | 3 171 |
| Otros medios de transporte | 476 | 533 | 687 | 670 | 991 | 1 075 | 963 | 1 080 | 1 261 | 1 440 | 1 578 | 1 777 |
| Carnes y conservas | 17 | 20 | 21 | 21 | 32 | 42 | 58 | 84 | 108 | 172 | 158 | 158 |
| Leches y productos lácteos | 14 | 14 | 18 | 37 | 36 | 38 | 30 | 44 | 48 | 56 | 79 | 82 |
| Otros alimentos | 831 | 837 | 810 | 782 | 854 | 1 029 | 1 388 | 1 548 | 1 610 | 2 067 | 2 064 | 1 885 |
| Bebidas | 180 | 185 | 199 | 194 | 208 | 249 | 242 | 250 | 277 | 370 | 429 | 467 |
| Tabacos | 14 | 13 | 15 | 22 | 18 | 24 | 36 | 43 | 46 | 62 | 63 | 72 |
| Productos textiles, vestidos | 460 | 427 | 409 | 414 | 471 | 604 | 714 | 819 | 942 | 1 185 | 1 363 | 1 437 |
| Cuero, artículos en piel y cuero, calzado | 400 | 440 | 446 | 380 | 392 | 550 | 781 | 784 | 956 | 1 051 | 904 | 766 |
| Madera y muebles de madera | 142 | 151 | 151 | 143 | 167 | 198 | 272 | 323 | 402 | 548 | 542 | 530 |
| Pastas de papel, papel y cartón | 104 | 112 | 88 | 98 | 137 | 112 | 145 | 232 | 204 | 234 | 265 | 249 |
| Artículos de papel, impresión | 203 | 196 | 201 | 205 | 263 | 354 | 414 | 464 | 497 | 673 | 694 | 672 |
| Productos de caucho y plástico | 353 | 359 | 324 | 309 | 309 | 381 | 486 | 544 | 697 | 870 | 962 | 951 |
| Productos de otras industrias manufactureras | 123 | 138 | 138 | 132 | 150 | 190 | 218 | 237 | 257 | 330 | 366 | 370 |
| Total especificaciones | 8 861 | 9 397 | 9 284 | 9 221 | 10 616 | 14 294 | 17 040 | 19 120 | 22 226 | 26 864 | 27 948 | 28 258 |

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

(a) Datos provisionales.

APÉNDICE III
TIPOS DE CAMBIO
SERIES HISTÓRICAS. 1981-1999

Tipos de cambio

| Índice del tipo de cambio efectivo nominal del área del euro | Componente nominal de los índices de competitividad de España frente a | | |
|--|--|-----------------|-------|
| | OCDE | UE | UEM |
| | Base I trimestre 1999 = 100 | Base 1990 = 100 | |
| 1981 | 120,2 | 119,5 | 120,5 |
| 1982 | 115,0 | 116,2 | 116,8 |
| 1983 | 97,2 | 100,2 | 99,9 |
| 1984 | 97,0 | 101,8 | 101,8 |
| 1985 | 95,4 | 100,5 | 100,7 |
| 1986 | 91,4 | 94,2 | 93,5 |
| 1987 | 89,3 | 90,4 | 90,8 |
| 1988 | 92,3 | 93,7 | 94,9 |
| 1989 | 96,6 | 98,8 | 99,8 |
| 1990 | 109,5 | 100,0 | 100,0 |
| 1991 | 106,2 | 100,2 | 101,0 |
| 1992 | 109,5 | 98,0 | 97,7 |
| 1993 | 103,9 | 86,6 | 87,2 |
| 1994 | 102,7 | 80,8 | 81,8 |
| 1995 | 107,8 | 80,3 | 79,9 |
| 1996 | 107,9 | 80,9 | 80,5 |
| 1997 | 99,1 | 77,2 | 79,2 |
| 1998 | 101,5 | 76,9 | 78,9 |
| 1999 | 95,7 | 75,6 | 78,8 |

Fuentes: Banco Central Europeo y Banco de España.

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

Unidades monetarias por euro/DEG (a)

| Dólar estadounidense | Yen japonés | Franco suizo | Libra esterlina | Corona sueca | Corona danesa | Dracma griega | Corona noruega | Dólar canadiense | Dólar australiano | Dólar neozelandés | Pro memoria: DEG |
|----------------------|-------------|--------------|-----------------|--------------|---------------|---------------|----------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 1981 | 1,115 | 245,1 | 2,186 | 0,553 | 5,63 | 7,92 | 6,38 | 1,335 | 1,284 | 0,946 | |
| 1982 | 0,979 | 243,6 | 1,987 | 0,560 | 6,13 | 8,16 | 6,31 | 1,209 | 1,304 | 0,888 | |
| 1983 | 0,890 | 211,4 | 1,868 | 0,587 | 6,80 | 8,13 | 6,49 | 1,097 | 1,332 | 0,833 | |
| 1984 | 0,789 | 187,1 | 1,848 | 0,591 | 6,51 | 8,15 | 6,42 | 1,021 | 1,381 | 0,769 | |
| 1985 | 0,763 | 180,5 | 1,855 | 0,589 | 6,52 | 8,02 | 127,2 | 6,51 | 1,043 | 1,530 | 0,749 |
| 1986 | 0,984 | 165,0 | 1,761 | 0,672 | 7,00 | 7,94 | 137,4 | 7,28 | 1,367 | 1,563 | 1,881 |
| 1987 | 1,154 | 166,6 | 1,718 | 0,705 | 7,31 | 7,88 | 156,3 | 7,76 | 1,530 | 1,647 | 1,949 |
| 1988 | 1,182 | 151,5 | 1,728 | 0,664 | 7,24 | 7,95 | 167,6 | 7,70 | 1,456 | 1,514 | 1,805 |
| 1989 | 1,102 | 151,9 | 1,800 | 0,673 | 7,10 | 8,05 | 178,8 | 7,60 | 1,305 | 1,393 | 1,843 |
| 1990 | 1,273 | 183,7 | 1,762 | 0,714 | 7,52 | 7,86 | 201,4 | 7,95 | 1,485 | 1,630 | 2,132 |
| 1991 | 1,239 | 166,5 | 1,772 | 0,701 | 7,48 | 7,91 | 225,2 | 8,02 | 1,420 | 1,591 | 2,143 |
| 1992 | 1,298 | 164,2 | 1,818 | 0,738 | 7,53 | 7,81 | 247,0 | 8,04 | 1,569 | 1,769 | 2,411 |
| 1993 | 1,171 | 130,2 | 1,730 | 0,780 | 9,12 | 7,59 | 268,6 | 8,31 | 1,511 | 1,724 | 2,166 |
| 1994 | 1,190 | 121,3 | 1,621 | 0,776 | 9,16 | 7,54 | 288,0 | 8,37 | 1,625 | 1,624 | 2,002 |
| 1995 | 1,308 | 123,0 | 1,546 | 0,829 | 9,33 | 7,33 | 303,0 | 8,29 | 1,795 | 1,765 | 1,993 |
| 1996 | 1,270 | 138,1 | 1,568 | 0,814 | 8,51 | 7,36 | 305,5 | 8,20 | 1,731 | 1,623 | 1,847 |
| 1997 | 1,134 | 137,1 | 1,644 | 0,692 | 8,65 | 7,48 | 309,4 | 8,02 | 1,569 | 1,528 | 1,715 |
| 1998 | 1,121 | 146,4 | 1,622 | 0,676 | 8,92 | 7,50 | 330,7 | 8,47 | 1,665 | 1,787 | 2,097 |
| 1999 | 1,066 | 121,3 | 1,600 | 0,659 | 8,81 | 7,44 | 325,8 | 8,31 | 1,584 | 1,652 | 2,015 |

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

Tipos de cambio frente al euro de las monedas integradas en el euro

Unidades monetarias por euro

| Franco belga | Marco alemán | Peseta | Franco francés | Libra irlandesa | Lira italiana | Florín holandés | Chelín austriaco | Escudo portugués | Marco finlandés |
|--|--------------|---------|----------------|-----------------|---------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|
| 1981 | 41,28 | 2,513 | 102,64 | 6,040 | 0,691 | 1 263,1 | 2,775 | 17,71 | 68,55 |
| 1982 | 44,71 | 2,376 | 107,46 | 6,430 | 0,689 | 1 323,4 | 2,615 | 16,70 | 78,07 |
| 1983 | 45,43 | 2,270 | 127,42 | 6,768 | 0,715 | 1 349,4 | 2,537 | 15,97 | 98,66 |
| 1984 | 45,44 | 2,238 | 126,56 | 6,872 | 0,726 | 1 381,3 | 2,523 | 15,73 | 115,73 |
| 1985 | 44,90 | 2,226 | 129,34 | 6,793 | 0,715 | 1 447,5 | 2,510 | 15,64 | 130,49 |
| 1986 | 43,80 | 2,128 | 137,45 | 6,800 | 0,734 | 1 461,9 | 2,401 | 14,96 | 147,09 |
| 1987 | 43,04 | 2,072 | 142,17 | 6,929 | 0,775 | 1 494,9 | 2,334 | 14,57 | 162,62 |
| 1988 | 43,43 | 2,074 | 137,60 | 7,036 | 0,776 | 1 537,3 | 2,335 | 14,59 | 170,06 |
| 1989 | 43,38 | 2,070 | 130,41 | 7,024 | 0,777 | 1 510,5 | 2,335 | 14,57 | 173,41 |
| 1990 | 42,43 | 2,052 | 129,41 | 6,914 | 0,768 | 1 522,0 | 2,312 | 14,44 | 181,11 |
| 1991 | 42,22 | 2,051 | 128,47 | 6,973 | 0,768 | 1 533,2 | 2,311 | 14,43 | 178,61 |
| 1992 | 41,59 | 2,020 | 132,53 | 6,848 | 0,761 | 1 595,5 | 2,275 | 14,22 | 174,71 |
| 1993 | 40,47 | 1,936 | 149,12 | 6,634 | 0,800 | 1 841,2 | 2,175 | 13,62 | 188,37 |
| 1994 | 39,66 | 1,925 | 158,92 | 6,583 | 0,794 | 1 915,1 | 2,158 | 13,54 | 196,90 |
| 1995 | 38,55 | 1,874 | 163,00 | 6,525 | 0,816 | 2 130,1 | 2,099 | 13,18 | 196,10 |
| 1996 | 39,30 | 1,910 | 160,75 | 6,493 | 0,793 | 1 959,0 | 2,140 | 13,43 | 195,76 |
| 1997 | 40,53 | 1,964 | 165,89 | 6,613 | 0,748 | 1 929,3 | 2,211 | 13,82 | 198,59 |
| 1998 | 40,62 | 1,969 | 167,18 | 6,601 | 0,786 | 1 943,6 | 2,220 | 13,85 | 201,69 |
| 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 |

PUBLICACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

PUBLICACIONES PERIÓDICAS

- INFORME ANUAL (ediciones en español e inglés)
- CUENTAS FINANCIERAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (ediciones en 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 ESTADÍSTICO (en disquetes, mensual)
- BOLETÍN DE ANOTACIONES EN CUENTA (diario)
- CENTRAL DE BALANCES. RESULTADOS ANUALES DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS (monografía anual)
- CIRCULARES A ENTIDADES DE CRÉDITO
- CIRCULARES DEL BANCO DE ESPAÑA. RECOPILACIÓN (cuatrimestral)
- REGISTROS DE ENTIDADES (anual)

ESTUDIOS ECONÓMICOS (SERIE AZUL)

61. ÁNGEL ESTRADA, FRANCISCO DE CASTRO, IGNACIO HERNANDO Y JAVIER VALLÉS: La inversión en España (1997).
62. ENRIQUE ALBEROLA ILA: España en la Unión Monetaria. Una aproximación a sus costes y beneficios (1998).
63. GABRIEL QUIRÓS (coordinador): Mercado español de deuda pública. Tomos I y II (1998).
64. FERNANDO C. BALLABRIGA, LUIS JULIÁN ÁLVAREZ GONZÁLEZ Y JAVIER JAREÑO MORAGO: Un modelo 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).
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).

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

ESTUDIOS DE HISTORIA ECONÓMICA (SERIE ROJA)

34. ALBERTO SABIO ALCUTÉN: Los mercados informales de crédito y tierra en una comunidad rural aragonesa (1850-1930) (1996).
35. Mª GUADALUPE CARRASCO GONZÁLEZ: Los instrumentos del comercio colonial en el Cádiz del siglo XVII (1650-1700) (1996).
36. CARLOS ÁLVAREZ NOGAL: Los banqueros de Felipe IV y los metales preciosos americanos (1621-1665) (1997).
37. EVA PARDOS MARTÍNEZ: La incidencia de la protección arancelaria en los mercados españoles (1870-1913) (1998).
38. ELENA MARÍA GARCÍA GUERRA: Las acuñaciones de moneda de vellón durante el reinado de Felipe III. (1999).

DOCUMENTOS DE TRABAJO

- 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.

EDICIONES VARIAS (1)

- BANCO DE ESPAÑA: La Unión Monetaria Europea: cuestiones fundamentales (1997). 500 PTA (*).
- TERESA TORTELLA: Los primeros billetes españoles: las «Cédulas» del Banco de San Carlos (1782-1829) (1997). 4.680 PTA (*).
- 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. 4^a ed. (1999). 6.000 PTA (*).
- VICTORIA PATXOT: Medio siglo del Registro de Bancos y Banqueros (1947-1997) (1999). Libro y disquete: 884 PTA (*).
- PEDRO TEDDE DE LORCA: El Banco de San Fernando (1829-1856) (1999) (**).
- BANCO DE ESPAÑA (Ed.): Arquitectura y pintura del Consejo de la Reserva Federal (2000). 2.000 PTA (*).
- PABLO MARTÍN ACEÑA: El Servicio de Estudios del Banco de España (1930-2000) (2000). 1.500 PTA (*).

(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) (2000)

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

Informe anual (ediciones en español e inglés):

- *España*: 2.080 PTA.
- *Extranjero*: 3.000 PTA.

Cuentas financieras de la economía española (ediciones en español e inglés) (2):

- *España*: 2.080 PTA.
- *Extranjero*: 3.000 PTA.

Balanza de pagos de España (ediciones en español e inglés):

- *España*: 2.080 PTA.
- *Extranjero*: 3.000 PTA.

Central de Anotaciones en Cuenta:

- *España*: 1.040 PTA.
- *Extranjero*: 2.000 PTA.

Boletín económico y Boletín estadístico (3):

- *España*:
 - Suscripción al *Boletín económico* o *Boletín estadístico*: 20.800 PTA.
 - Suscripción a ambos boletines: 28.600 PTA.
 - Ejemplar suelto: 2.080 PTA.
- *Extranjero*:
 - Suscripción al *Boletín económico* o *Boletín estadístico*: 31.000 PTA.
 - Suscripción a ambos boletines: 48.000 PTA.
 - Ejemplar suelto: 3.000 PTA.

Economic bulletin (3):

- *España*:
 - Suscripción anual: 7.488 PTA.
 - Ejemplar suelto: 2.080 PTA.
- *Extranjero*:
 - Suscripción anual: 14.250 PTA.
 - Ejemplar suelto: 3.000 PTA.

Boletín estadístico (en disquetes, mensual) (4):

- *España*:
 - Suscripción anual: 36.000 PTA.
 - Disquete suelto: 2.000 PTA.
- *Extranjero*:
 - Suscripción anual: 50.000 PTA.
 - Disquete suelto: 3.000 PTA.

Manual de la Central de Anotaciones:

- Ejemplar suelto: 5.200 PTA.

Registros de entidades (anual):

- *España*: 2.522 PTA.

Boletín de anotaciones en cuenta (5):

- *España*:
 - Suscripción anual por correo: 33.280 PTA.
 - Suscripción anual por fax: 33.280 PTA.
 - Números sueltos: 208 PTA.
- *Extranjero* (por avión): suscripción anual: 95.000 PTA.

Circulares a entidades de crédito:

- *España*: suscripción anual: 14.560 PTA.
- *Extranjero*: suscripción anual: 28.000 PTA.

Circulares del Banco de España. Recopilación:

- Recopilación: 7.280 PTA.
- Actualización anual: 3.120 PTA.

Publicaciones de la Central de Balances:

Monografía anual:

- *España*: Libro o CD-ROM: 2.000 PTA.

Estudios de encargo:

- Precio según presupuesto adaptado a cada petición (6).

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*:
 - Volumen normal: 884 PTA.
 - Volumen extra: 1.560 PTA.
- *Extranjero*:
 - Volumen normal: 1.800 PTA.
 - Volumen extra: 3.400 PTA.

Documentos de trabajo:

- *España*:
 - Suscripción anual: 7.280 PTA.
 - Ejemplar suelto: 312 PTA.
- *Extranjero*:
 - Suscripción anual: 10.000 PTA.
 - Ejemplar suelto: 430 PTA.

Memoria del Servicio de Reclamaciones

- *España*: 1.040 PTA.
- *Extranjero*: 2.000 PTA.

Ediciones varias (7):

- (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 comunique el NIF. En disquetes y CD-ROM se incluye el 16 % de IVA.
- (2) Mediante solicitud previa se ofrece la posibilidad de recibir esta publicación en disquete en cualquiera de ambos idiomas, sin coste adicional.
- (3) 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 ediciones en inglés del *Informe anual*, de las *Cuentas financieras de la economía española* y de los Documentos de Trabajo (inglés y español). La distribución al extranjero será por vía aérea.
- (4) La suscripción al *Boletín estadístico* en disquetes incluye la información contenida en dicha publicación, pero con las «Series históricas» completas. La suscripción supone el envío simultáneo del correspondiente *Boletín estadístico*, y de las especificaciones técnicas y de manejo de los disquetes.
- (5) Incluye el envío gratuito de la Memoria de la Central de Anotaciones en Cuenta.
- (6) Dirigirse al Servicio de Difusión de la Central de Balances (teléfonos 91 3386931, 91 338 6929 y 91 338 6930, fax 91 338 6880; envíos postales a calle de Alcalá, 50, 28014 Madrid). No se acomete ningún trabajo sin la previa aceptación del presupuesto. No se atienden peticiones de empresas que hayan negado su colaboración.
- (7) 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