

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

	<u>Páginas</u>
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 resi- dentes)	35
I.3.5.2. Inversiones del exterior en España (pasivos de residentes)	37

	<u>Páginas</u>
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

	<u>Páginas</u>
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. INTRODUCCION

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. Adviértase que, en su gran mayoría, los errores se refieren a la distribución de las rúbricas, más que a su flujo neto total. Así, en el caso de las operaciones con deuda pública española, aunque las revisiones de las rúbricas afectadas —inversiones de cartera del exterior en España en las Administraciones Públicas, y cesiones y adquisiciones temporales del Sistema crediticio— 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 provisionales, y transitorias, de los datos de la Balanza de Pagos de 1991 y 1992, tratando de introducir el menor número posible de rupturas con la serie histórica 1980-1990 de la Secretaría de Estado de Comercio. La monografía *Balanza de Pagos de España, 1991-1992*, publicada por el Banco de España en abril de 1993, contiene los resultados de tales estimaciones. La metodología utilizada fue todavía la del Cuarto Manual del FMI, si bien no cabe hablar, en puridad, de una prolongación de las series históricas 1980-1990 de la Secretaría de Estado de Comercio, porque hubieron de realizarse numerosas adaptaciones a las nuevas condiciones de los mercados financieros y cambiarios. Por ello, los datos de 1991 y 1992 de la mencionada monografía, aunque sirvieron, en su momento, para proporcionar una información, siquiera tentativa, sobre el comportamiento del sector exterior de la economía española en una fase de cambios profundos, no tienen, en estos momentos, valor informativo, en el contexto de las series históricas disponibles.

En efecto, en la publicación *Balanza de Pagos de España, 1993* se recogieron los datos de los años 1990 a 1993, elaborados con una misma metodología, siguiendo ya las directrices del Quinto Manual del Fondo. A partir de ese momento, el Banco de España mantiene, y 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 recogen, por tanto, el mismo fenómeno, aunque presentado desde ópticas distintas. No obstante, y como en el caso de las correspondientes estadísticas de flujos, las diferentes fechas de elaboración y de cierre de los datos explican las discrepancias adicionales que pueden existir

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

e) Titulares de operaciones de compensación con no residentes

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

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

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

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

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

1.2.2. Marco conceptual

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

1.2.2.1. Residencia

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

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

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 singularmente la Organización Mundial del Comercio, han puesto en marcha estadísticas sobre los establecimientos comerciales residentes en los distintos países, que son filiales o sucursales de matrices localizadas en otros territorios, para suplir la 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.

1.2.2.2. Momento de registro de la transacción: el principio del devengo

En la Balanza de Pagos, las transacciones deben registrarse en valores devengados. Utilizando la terminología del FMI, esto significa que deben registrarse con referencia «al momento en que se crea, transforma, intercambia, transfiere o extingue un valor económico». Por tanto, los flujos que recoge no tienen por qué coincidir con los cobros o pagos líquidos que 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.

1.2.2.3. 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 decenal, 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 (sobreevaluación), por errores u omisiones del saldo neto de la cuenta corriente más la de capital, es decir, de la capacidad o necesidad de financiación de la nación, en relación con el saldo neto de la cuenta financiera.

Conviene señalar que, en el caso de los flujos de inversión directa, la regla de contabilización en torno a activos y pasivos exige algunas calificaciones, ya que el FMI ha introducido el criterio de la «dirección» para la ordenación de estas transacciones, tal como se explica en el 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 cambiarias, que las decisiones de participación en el capital, en las que la rentabilidad esperada se configura como la variable explicativa básica, habitualmente menos volátil en su comportamiento a corto plazo. Esta previsible variabilidad que cabe esperar en los flujos así contabilizados se ve reforzada por la inclusión de los flujos de financiación entre empresas indirectamente relacionadas a través de su pertenencia a un mismo grupo multinacional.

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 telefax, telegrama, cable, radiodifusión, comunicación por satélite, correo electrónico, etc.

e) Construcción

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

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

f) Seguros

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

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

g) Servicios financieros

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

h) Servicios informáticos y de información

Registra los cobros y pagos por servicios de *hardware*, entendiendo por tales los de asesoría y configuración de los equipos informáticos, 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» (*merchandise*, 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*

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

l) *Royalties y rentas de la propiedad inmaterial*

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

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

m) *Rentas de trabajo*

Comprende la remuneración de los trabajadores fronterizos, estacionales y temporeros. Esta es una de las rúbricas en la que el sistema de recogida de la información adolece de insuficiencias, como la probable omisión de la parte de estas rentas gastada en el territorio en el que se obtienen y la pérdida adicional de información vinculada a la exención de declaración de las operaciones de menos de 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 compraventa de inmuebles se registran, en general, como las de cualquier compraventa de activos, dentro de la cuenta financiera, y no como rentas.

Según las directrices del Quinto Manual, todos los instrumentos financieros derivados deben incluirse, como tales, en la cuenta financiera —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 1.2.5.3.3 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 «Recurso 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.

1.2.5.2. Cuenta de capital

a) Transferencias de capital

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

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

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

b) Adquisición de activos inmateriales no producidos

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

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

1.2.5.3. Cuenta financiera

Las diferentes rúbricas de la cuenta financiera recogen la variación 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.

1.2.5.3.1. Inversiones directas

Ya se explicaron antes, en el epígrafe 1.2.4, las razones por las que, mientras que en las inversiones de España en el exterior se ha utilizado un único criterio de desagregación, entre inversiones directas y de cartera, en el caso de las del exterior en España, se han empleado dos criterios diferentes. En los cuadros IV.1.1, IV.1.2, IV.1.8, IV.1.9, IV.2.1, IV.2.2, IV.2.8 y IV.2.9, las inversiones directas del exterior en España excluyen las materializadas en acciones cotizadas, que aparecen registradas como inversiones de cartera, mientras que pueden incluir algunas inversiones de cartera en acciones no cotizadas; y en los cuadros IV.1.10 y IV.2.10 se recoge la desagregación entre «directas» y «de cartera» definidas en sentido estricto. En este epígrafe se describe el contenido de las distintas rúbricas que integran las inversiones, desagregadas con el criterio genérico de «directas» y «cartera». Se recuerda que las notas a pie de cuadro especifican con precisión su contenido.

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.

1.2.5.3.2. Inversiones de cartera

Las inversiones de cartera se desagregan en acciones y participaciones en fondos de inversión, bonos y obligaciones e instrumentos del mercado monetario.

a) Acciones y fondos de inversión

Se incluyen la suscripción y compraventa de acciones y derechos de suscripción que no constituyan inversión directa, y la compraventa de participaciones en fondos de inversión. 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.

1.2.5.3.4. 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 1.2.3 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 1.2.3.

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.

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

b) Pasivos (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 pague 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/matrix 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.

1.3.3. 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 pasivos.

Se trata, por tanto, de un concepto amplio que abarca la totalidad de los activos financieros (inversiones de España en el exterior) y de los pasivos (inversiones del exterior en España).

Tanto las inversiones de España en el exterior como las del exterior en España aparecen desglosadas en sus tres grandes categorías —directas, cartera y otra inversión— con información desagregada, para cada una de ellas, de acuerdo con los instrumentos financieros en que se materializa la inversión. Además, en las de cartera y en la «otra inversión» se ofrece, para cada instrumento, el desglose de la posición por sectores institucionales. En las inversiones de España en el exterior aparecen, 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 estén admitidas ni en curso de admisión a cotización en bolsa y las inversiones directas en acciones cotizadas, calculadas con información proporcionada por la Dirección General de Comercio e Inversiones del Ministerio de Economía. Asimismo, este epígrafe incluye las participaciones de no residentes en la propiedad de empresas y entidades residentes, distintas de las materializadas en acciones, tales como dotaciones a sucursales y establecimientos, inversiones materializadas en cuentas de participación, comunidades de bienes, fundaciones, agrupaciones de interés económico, cooperativas y uniones temporales de empresas. Incluye también las aportaciones realizadas por empresas matrices no residentes a sus sucursales y establecimientos residentes para gastos corrientes de mantenimiento y compensación de pérdidas, así como para la adquisición de inmuebles para instalación del establecimiento. Por último, este epígrafe incorpora los inmuebles situados en territorio español propiedad de no residentes, incluidos los poseídos 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 «Otros pasivos» recoge los depósitos por reaseguros con no residentes y el saldo de la cuenta entre las Administraciones Públicas y la UE.

1.3.6. 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 recogen en la Posición de Inversión Internacional, pero se registran solo parcialmente en la Balanza de Pagos.

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

Según se señaló antes, en la Posición de Inversión Internacional las adquisiciones de valores con pacto de reventa realizadas por las Instituciones financieras monetarias residentes a no residentes que no sean entidades crediticias se consideran préstamos, mientras que las 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 constituían 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.

Adviértase 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.

**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	–Banco de España –Otras instituciones financieras monetarias	S.121. Banco de España S.122. Otras instituciones financieras monetarias	S.12. Instituciones financieras
	–Otros intermediarios financieros (excepto empresas de seguros y fondos de pensiones)	S.123. Otros intermediarios financieros (excepto empresas de seguros y fondos de pensiones)	
Otros sectores residentes	–Auxiliares financieros	S.124. Auxiliares financieros	
	–Empresas de seguros y fondos de pensiones	S.125. Empresas de seguros y fondos de pensiones	
	–Sociedades no financieras	S.11. Sociedades no financieras	
	–Hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares	S.14/15. Hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares	
Administraciones Públicas	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

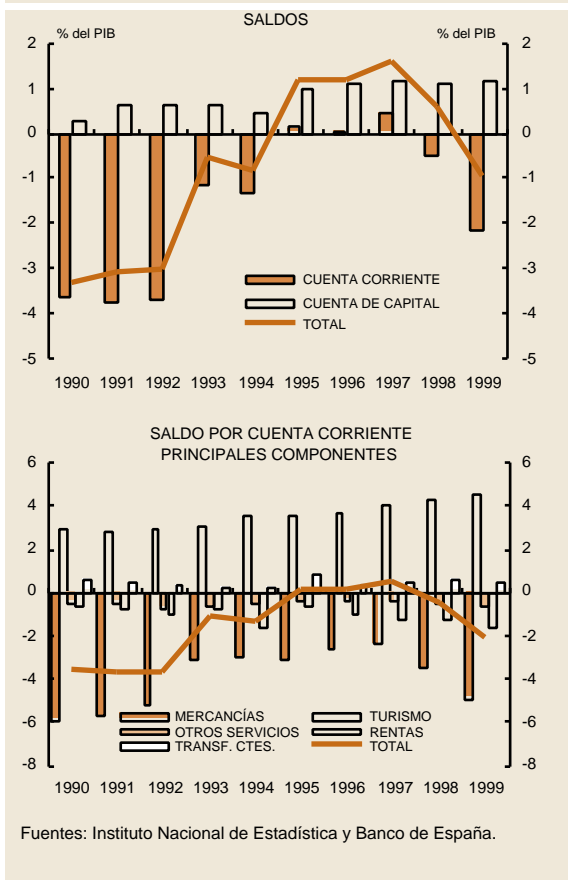
II.1. INTRODUCCIÓN

En 1999, el entorno exterior en el que se desarrolló 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 cíclica 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-

GRÁFICO II.1

Balanza por cuenta corriente
y balanza de capital

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, recayendo 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

CUADRO II.1

Balanza de mercancías

Tasas de variación

	Ø 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.

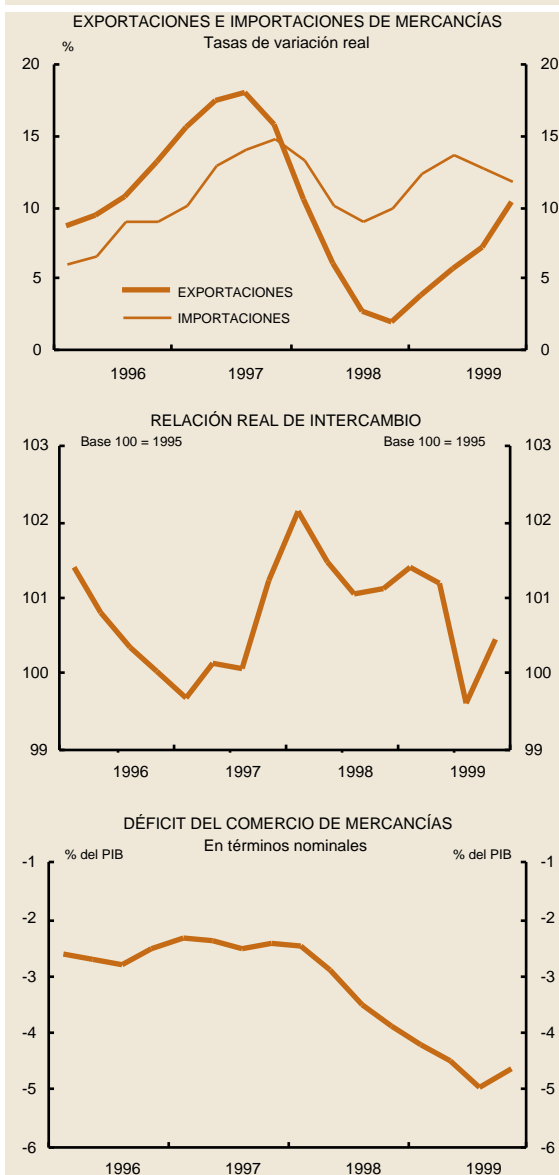
A pesar de ello, el deterioro que experimentó la relación real de intercambio —es decir, el cociente entre los precios de exportación y los de importación— contribuyó a abrir la brecha entre los ritmos de crecimiento nominal de las exportaciones y de las importaciones, provocando que el desequilibrio 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.

GRÁFICO II.2

Determinantes del déficit comercial (a)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

(a) Datos de ciclo-tendencia.

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. Téngase 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) Datos 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
<i>Alimenticio</i>	11,6	4,1	4,0
<i>No alimenticio</i>	11,8	6,3	3,4
Bienes intermedios	12,4	7,2	5,9
<i>No energéticos</i>	13,1	7,1	6,8
<i>Energéticos</i>	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
<i>Alimenticio</i>	9,8	12,6	10,6
<i>No alimenticio</i>	9,9	18,1	19,3
Bienes intermedios	9,8	12,5	8,9
<i>No energéticos</i>	11,7	12,2	11,2
<i>Energéticos</i>	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
<i>Alimenticio</i>	3,9	0,5	0,1
<i>No alimenticio</i>	4,1	5,1	2,9
Bienes intermedios	1,2	-1,5	0,2
<i>No energéticos</i>	1,0	-0,4	-0,4
<i>Energéticos</i>	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
<i>Alimenticio</i>	2,6	0,6	-2,7
<i>No alimenticio</i>	2,6	3,5	2,1
Bienes intermedios	0,6	-4,5	-0,4
<i>No energéticos</i>	-0,2	0,1	-3,6
<i>Energéticos</i>	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 pe-

sar 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
Alemania	13,6	13,2	42,2	13,9	43,9	44,0	12,1	43,9
Francia	19,5	19,5	47,0	15,1	37,9	46,8	14,8	38,5
Italia	9,2	9,1	45,6	11,3	43,1	45,3	13,2	41,5
Reino Unido	8,4	8,4	48,9	13,1	38,1	52,1	10,4	37,5
EEUU	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
Alemania	15,5	15,7	22,8	22,8	54,4	25,5	23,1	51,4
Francia	18,4	18,1	27,0	19,9	53,1	28,0	19,6	52,4
Italia	9,9	9,2	24,2	23,1	52,7	24,6	22,3	53,1
Reino Unido	7,7	7,5	30,5	18,9	50,6	30,9	20,8	48,3
EEUU	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
<i>Componente nominal</i>	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
Pernoctaciones 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 cua-

dro 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», recogiendo 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, recogiendo 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, dados 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

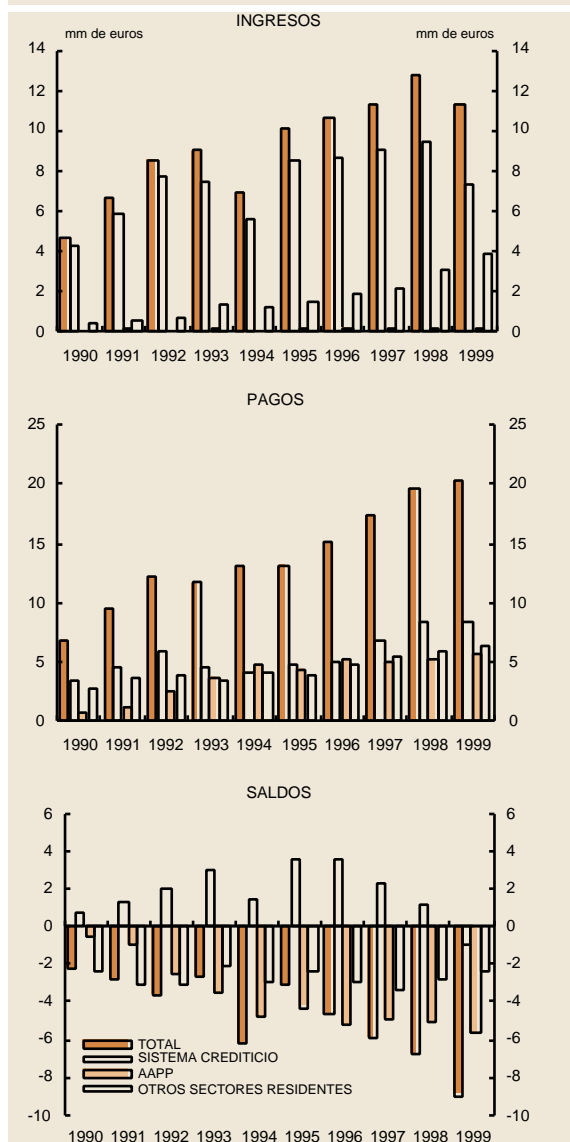
CUADRO 3

Crecimiento porcentual medio
Tasas de variación

	Ingresos		Pagos	
	UE	España	UE	España
	1993-1998	1993-1998	1993-1998	1993-1998
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.

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-

CUADRO II.6

Rentas de inversión por instrumentos

	Estructura porcentual	Tasas de variación		
		1999	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. Ello 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-

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 propiciar 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 estadísticas 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 trans-fronterizos, 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 bastantes 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.

CUADRO II.7

Transferencias públicas. Relaciones financieras entre España y la Unión Europea

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
<i>FEDER</i>	831	1 702	1 883	1 683	1 560	2 691	2 521	2 547	2 823	3 727
<i>FEOGA-Orientación</i>	93	438	466	629	282	850	932	731	1 096	1 410
<i>Fondo de Cohesión</i>	—	—	—	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 pluri-anales, 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 establistados 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.

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- triales	Precios de exporta- ción	Costes laborales unitarios	Precios de consumo	Costes laborales unitarios (manufact.)	Precios indus- triales	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 variación positivas indican pérdidas de competitividad, y viceversa.

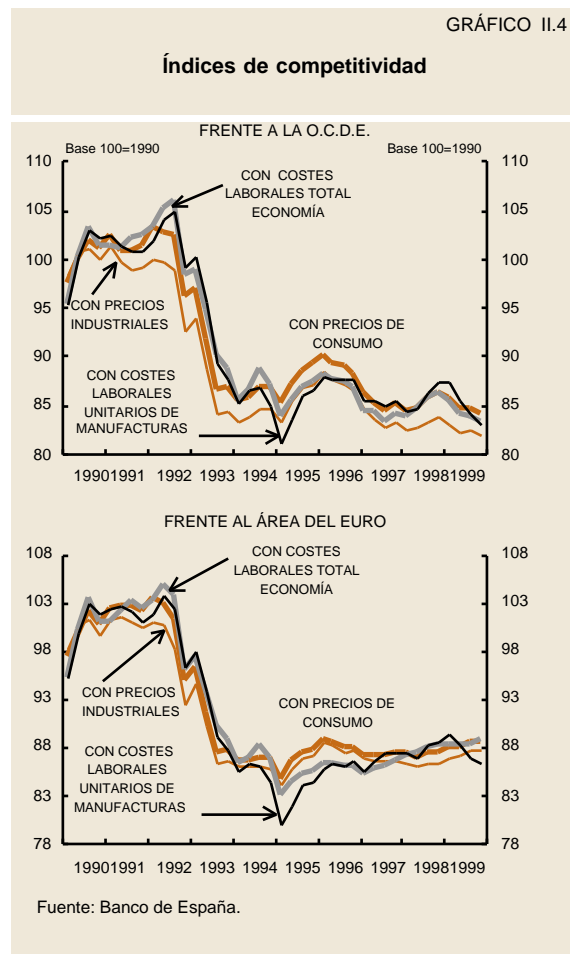
(b) Méjico, Corea, Singapur, Taiwan, Tailandia, Malasia y Hong-Kong.

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

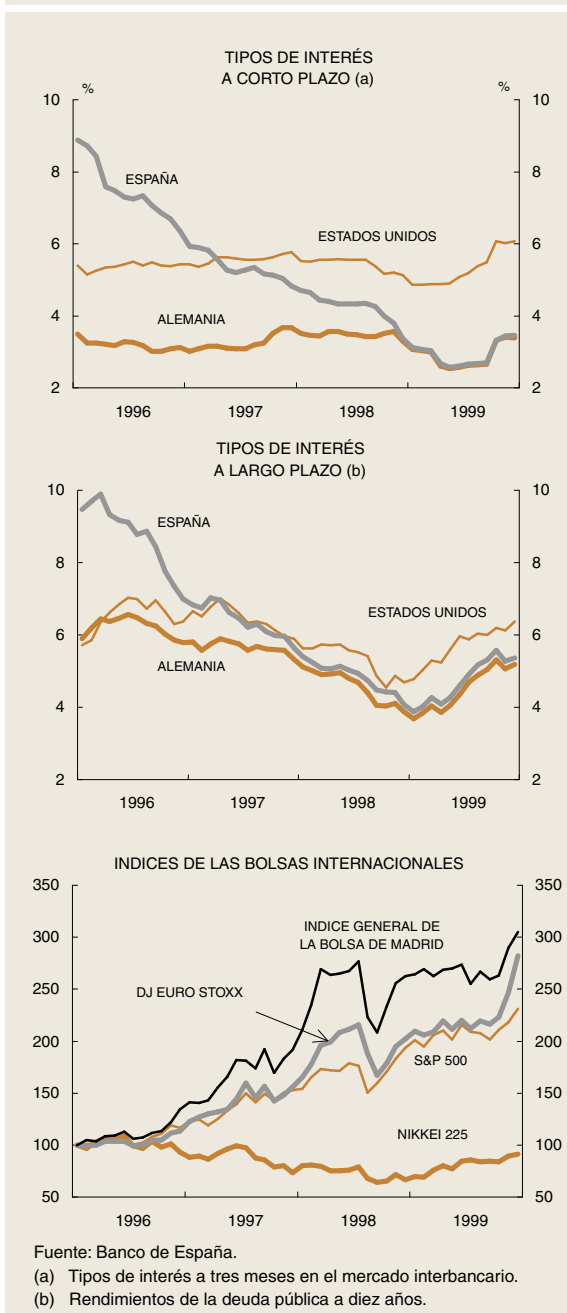
En los últimos años se ha observado un cambio fundamental en las relaciones de la economía española con el resto del mundo, que ha consistido en una intensa internacionalización de las decisiones financieras de los agentes: por una parte, el sector privado no crediticio —empresas, familias e inversores 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 sudeste 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-

GRÁFICO III.1

Evolución financiera internacional



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

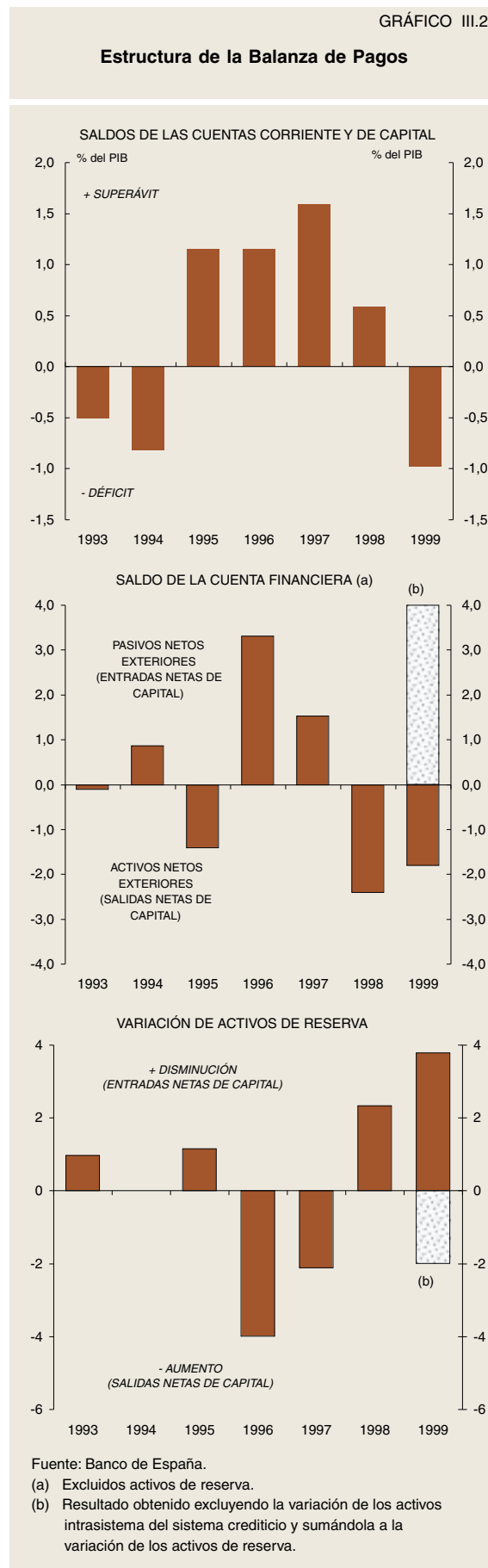
En 1999, la economía española mostró un déficit de las cuentas corriente y de capital, tras cuatro años consecutivos en los que mantuvo un superávit. Este resultado refleja una situación en la que el ahorro financiero nacional fue insuficiente para financiar el significativo crecimiento experimentado 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
<i>Sistema crediticio</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Otros sectores residentes</i>	1,0	1,1	1,1	2,0	1,5
Inversiones de cartera	3,6	0,5	2,3	2,9	7,8
<i>Sistema crediticio</i>	0,1	0,3	0,0	0,5	1,4
<i>Otros sectores residentes</i>	0,6	-0,1	0,2	1,6	1,8
<i>Administraciones Públicas</i>	3,0	0,3	2,0	0,8	4,5
Otras inversiones	1,1	2,9	3,6	7,9	6,9
<i>Sistema crediticio</i>	0,7	3,1	3,5	6,8	4,3
<i>Otros sectores residentes</i>	0,1	-0,2	0,1	0,8	2,7
<i>Administraciones Públicas</i>	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
<i>Sistema crediticio</i>	0,2	-0,1	0,2	0,3	-0,1
<i>Otros sectores residentes</i>	0,5	1,0	2,0	2,9	6,1
Inversiones de cartera	0,2	0,7	2,9	7,9	7,8
<i>Sistema crediticio</i>	0,1	0,4	0,9	2,0	2,4
<i>Otros sectores residentes</i>	0,1	0,4	2,1	6,0	5,4
Otras inversiones	6,3	-0,4	0,3	4,0	4,2
<i>Sistema crediticio</i>	4,6	-1,6	-2,3	0,6	5,8
<i>Del cual activos intrasistema del BE</i>	...	...	...	...	5,9
<i>Otros sectores residentes</i>	1,6	1,1	2,5	3,3	-1,6
<i>Administraciones Públicas</i>	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

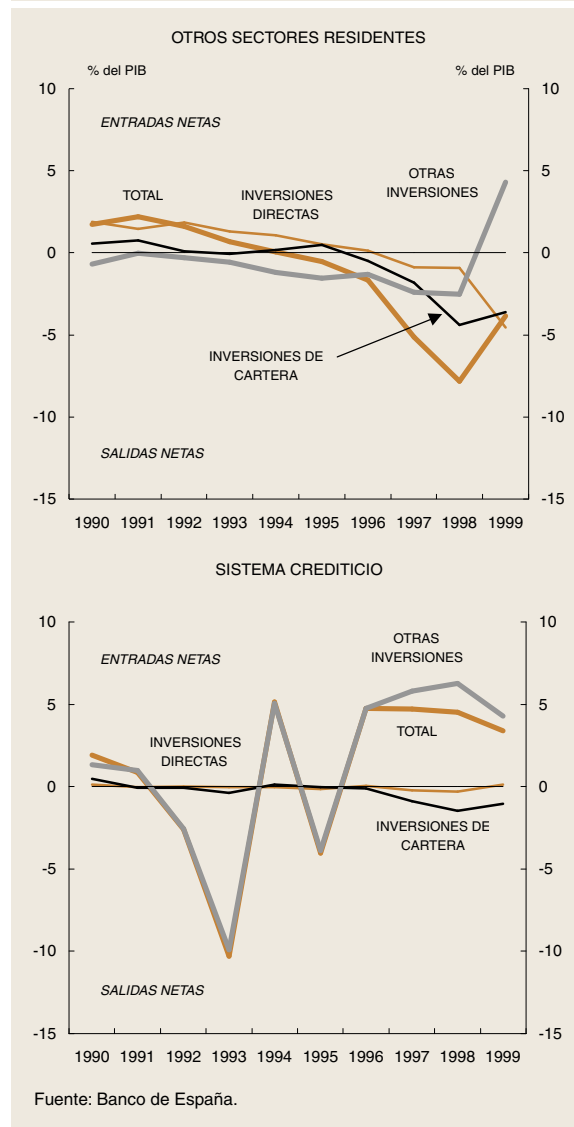
ambos sectores (véase gráfico III.3). En primer lugar, se produjo una contención de los flujos de financiación neta captada por las entidades de crédito procedentes del exterior, que pasaron a representar un 3,4 % del PIB, frente a un 4,5 % en 1998, en la medida en que, como se comentará más adelante, 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-

GRÁFICO III.3
Flujos financieros netos con el exterior por sectores
(Variación de pasivos–variación de activos)

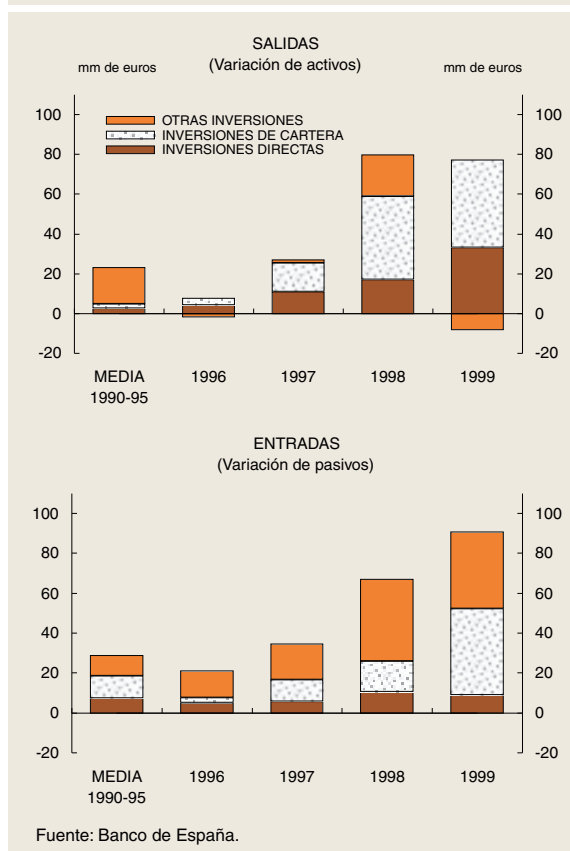


vas: más del 70 % de la inversión directa española se dirigió a Latinoamérica en 1999, aunque esa participación estuvo muy influida por una operación concreta, como es el caso de la absorción de la empresa argentina YPF por parte de la empresa española Repsol.

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-

GRÁFICO III.4

Entradas y salidas de capital



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.

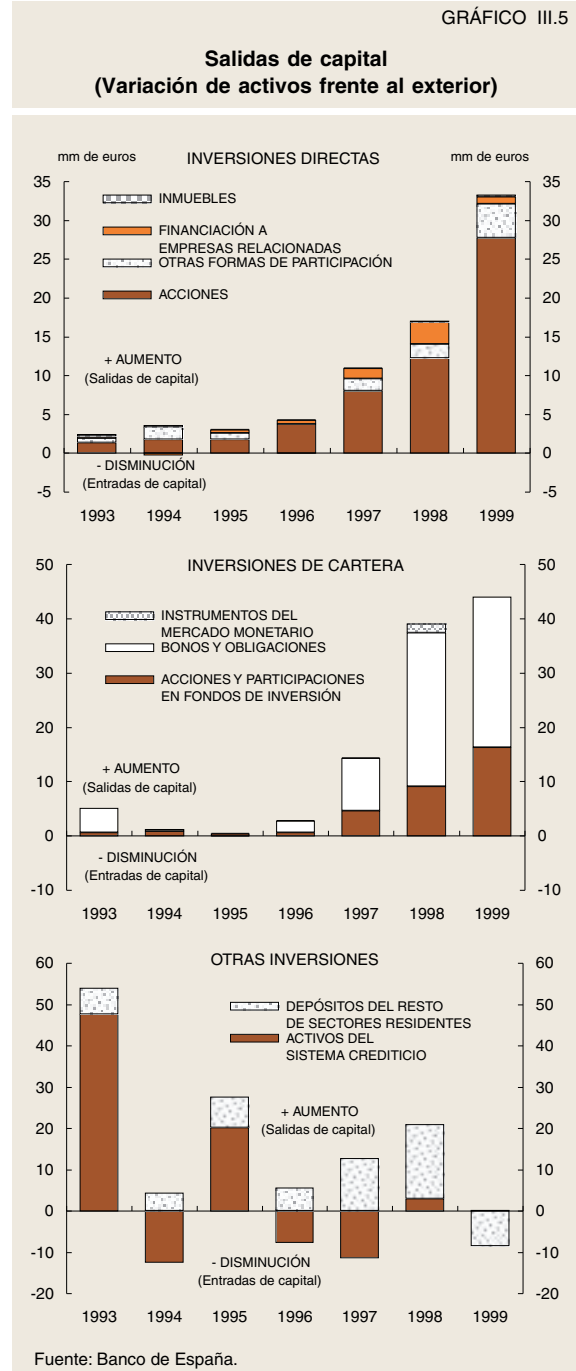
Por su parte, la incorporación a la UEM influyó también en los flujos de inversión correspondientes a las *operaciones de préstamo y de depósito* efectuadas con el exterior, recogidas en la rúbrica «Otras inversiones», determinando en este caso una reducción del total de préstamos y depósitos mantenidos 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.

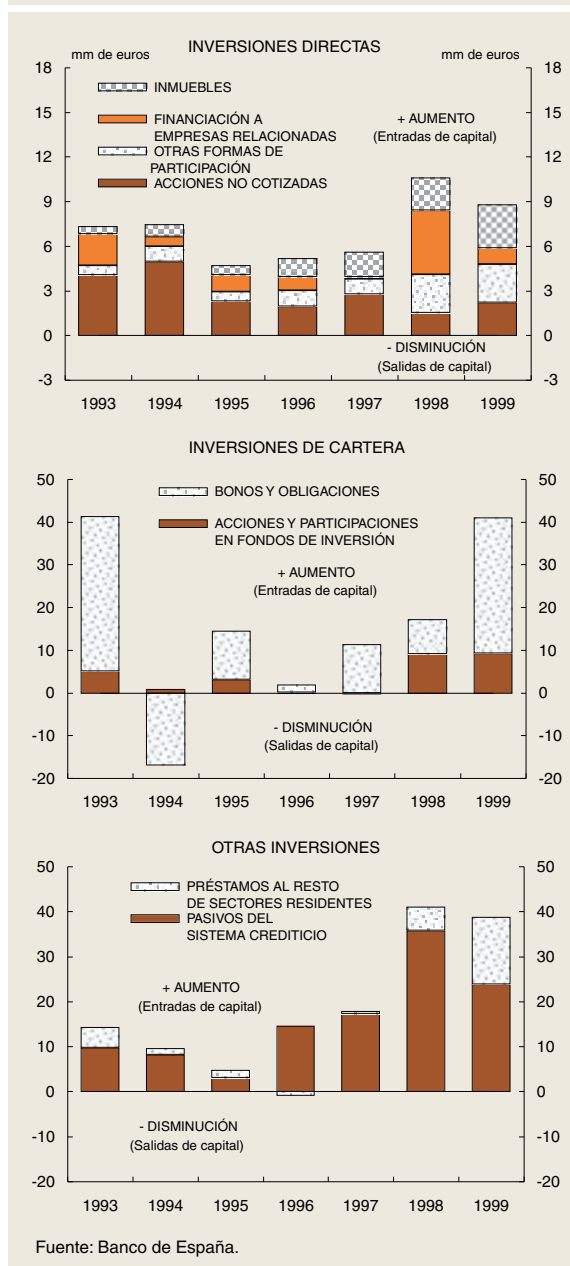
Por lo que se refiere a las *operaciones de préstamo y depósito*, la magnitud de los flujos procedentes del exterior durante 1999 fue de cerca de 39 mm de euros, algo inferior a la del pasado año, cuando esta rúbrica experimentó



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

GRÁFICO III.6

Entradas de capital (Variación de pasivos frente al exterior)



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 rúbricas 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
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
	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA	Variación de pasivos	Variación de activos	VP - VA
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 rúbrica de la Balanza.

Balanza de Pagos: principales conceptos
Datos trimestrales

Millones de euros

	1999	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
<i>Turismo y viajes</i>	30481,7	5 744,3	7 724,8	9 821,0	7 191,7
<i>Otros servicios</i>	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
<i>Trabajo</i>	322,1	71,6	72,9	82,5	95,1
<i>Inversión</i>	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
<i>Turismo y viajes</i>	5 181,5	1 061,3	1 162,5	1 600,4	1 357,3
<i>Otros servicios</i>	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
<i>Trabajo</i>	320,2	78,9	74,0	78,3	89,0
<i>Inversión</i>	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
<i>Turismo y viajes</i>	25300,3	4 683,0	6 562,2	8 220,6	5 834,4
<i>Otros servicios</i>	-3709,6	-778,3	-769,5	-1034,8	-1126,9
Rentas	-8964,8	-1645,1	-1987,9	-2587,3	-2744,5
<i>Trabajo</i>	1,9	-7,3	-1,2	4,2	6,2
<i>Inversión</i>	-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
<i>Directas (b)</i>	8 781,2	1 402,0	3 236,0	2 615,6	1 527,6
<i>Cartera (c)</i>	43402,6	11687,7	5 802,5	14140,1	11772,3
Otra inversión	38716,8	18177,2	16260,0	-3175,5	7 455,0
<i>Instituciones financieras monetarias (d)</i>	23833,1	15153,1	7 999,2	-2274,9	2 955,7
<i>Administraciones Públicas</i>	-253,8	-365,1	173,4	-369,5	307,3
<i>Otros sectores residentes</i>	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
<i>Directas</i>	33240,5	3 720,9	20066,3	5 306,2	4 147,1
<i>Cartera (e)</i>	44039,8	14279,8	19749,5	5 119,2	4 891,3
<i>Derivados financieros (f)</i>	-132,4	278,4	259,9	-244,2	-426,4
Otra inversión	23676,9	22411,1	-8117,4	2 728,0	6 655,3
<i>Instituciones financieras monetarias (d)</i>	32238,9	20648,7	-2158,5	2 900,9	10847,8
<i>Administraciones Públicas</i>	217,4	24,8	-27,5	136,9	83,2
<i>Otros sectores residentes</i>	-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

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
<i>Aéreos</i>	2 319,7	361,6	609,6	843,5	505,0
<i>Terrestres y otros</i>	36,6	11,1	7,4	10,4	7,7
<i>Marítimos</i>	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
<i>Aéreos</i>	1 756,1	337,6	418,8	553,4	446,3
<i>Terrestres y otros</i>	12,4	2,5	3,0	2,7	4,3
<i>Marítimos</i>	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	21 590,7	3 904,7	5 792,7	7 185,9	4 707,4
Turismo y viajes	25 300,3	4 683,0	6 562,2	8 220,6	5 834,4
Transportes	-222,8	-25,8	1,7	-40,1	-158,6
Fletes	-1 641,5	-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	-2 147,8	-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	-1 710,1	-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	-1 392,3	-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	11 352,6	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	20 319,4	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	-8 966,7	-1 637,8	-1 986,8	-2 591,4	-2 750,7
Instituciones financieras monetarias	-998,9	18,9	-203,0	-241,2	-573,6
Administraciones Públicas	-5 614,9	-1 532,5	-1 211,9	-1 483,2	-1 387,4
Otros sectores residentes	-2 352,9	-124,3	-571,9	-867,0	-789,7

Fuente: Banco de España.

Rentas de la inversión por instrumentos

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
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	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	1999			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos	7 584,0	1 791,2	1 414,5	1 508,9	2 869,3
Transferencias de capital	7 412,0	1 763,3	1 362,4	1 434,4	2 851,9
Administraciones Públicas	6 687,7	1 584,7	1 184,7	1 249,4	2 668,9
<i>De las que: con la UE</i>	6 247,1	1 507,5	1 066,2	1 136,4	2 536,9
Resto sectores	724,3	178,6	177,6	185,0	183,0
Enajenación activos inmateriales no producidos	172,0	27,9	52,2	74,5	17,4
Pagos	956,0	230,1	227,5	317,5	181,0
Transferencias de capital	637,3	131,0	161,7	199,7	144,9
Administraciones Públicas	261,6	51,2	80,7	78,3	51,4
<i>De las que: con la UE</i>	85,9	14,7	37,1	22,3	11,8
Resto sectores	375,7	79,8	81,0	121,4	93,5
Adquisición activos inmateriales no producidos	318,7	99,1	65,7	117,8	36,1
Saldos	6 628,0	1 561,2	1 187,1	1 191,5	2 688,3
Transferencias de capital	6 774,7	1 632,3	1 200,6	1 234,7	2 707,0
Administraciones Públicas	6 426,0	1 533,5	1 104,0	1 171,0	2 617,5
<i>De las que: con la UE</i>	6 161,2	1 492,8	1 029,2	1 114,1	2 525,1
Resto sectores	348,6	98,8	96,6	63,7	89,5
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	1999			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
VARIACIÓN DE PASIVOS (a):					
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
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	222,8	-135,2	-0,4	148,3	210,2
<i>Otros sectores residentes</i>	8 558,3	1 537,2	3 236,4	2 467,3	1 317,4
Cartera (c)	43402,6	11687,7	5 802,5	14140,1	11772,3
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	8 055,7	1 684,5	1 867,8	1 001,8	3 501,7
<i>Administraciones Públicas</i>	25119,1	8 156,2	3 124,9	8 641,5	5 196,5
<i>Otros sectores residentes</i>	10227,7	1 847,0	809,8	4 496,7	3 074,1
Otra inversión	38716,8	18177,2	16260,0	-3175,5	7 455,0
<i>Instituciones financieras monetarias (d)</i>	23833,1	15153,1	7 999,2	-2274,9	2 955,7
<i>Administraciones Públicas</i>	-253,8	-365,1	173,4	-369,5	307,3
<i>Otros sectores residentes</i>	15137,5	3 389,1	8 087,4	-531,1	4 192,0
VARIACIÓN DE ACTIVOS (a):					
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
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	-509,6	55,9	-1115,2	149,2	400,5
<i>Otros sectores residentes</i>	33750,1	3 665,0	21181,5	5 157,0	3 746,6
Cartera (e)	44039,8	14279,8	19749,5	5 119,2	4 891,3
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	15383,3	4 808,5	8 980,6	1 321,9	272,2
<i>Otros sectores residentes</i>	28656,5	9 471,2	10768,9	3 797,3	4 619,1
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
<i>Instituciones financieras monetarias (d)</i>	32238,9	20648,7	-2158,5	2 900,9	10847,8
<i>Administraciones Públicas</i>	217,4	24,8	-27,5	136,9	83,2
<i>Otros sectores residentes</i>	-8779,4	1 737,6	-5931,4	-309,8	-4275,8
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

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
<i>Acciones no cotizadas</i>	80,2	-76,4	-12,9	1,3	168,2
<i>Otras formas de participación</i>	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
<i>Acciones cotizadas</i>	1 592,1	679,5	680,0	-758,0	990,5
<i>Bonos y obligaciones</i>	6 441,5	1 007,6	1 192,9	1 747,3	2 493,7
<i>Instrumentos del mercado monetario</i>	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
<i>Cesiones temporales</i>	-810,7	7 227,4	-3408,6	-1911,0	-2718,5
<i>Depósitos</i>	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
<i>Acciones no cotizadas</i>	2 117,5	325,8	853,3	588,7	349,7
<i>Otras formas de participación</i>	2 458,7	566,9	626,6	443,1	822,1
<i>Financiación empresas relacionadas</i>	1 047,5	73,3	978,8	662,7	-667,3
<i>Inmuebles</i>	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
<i>Acciones cotizadas y fondos de inversión</i>	7 699,7	1 451,9	117,8	3 309,9	2 820,0
<i>Bonos y obligaciones</i>	1 376,2	167,8	301,5	492,9	414,0
<i>Instrumentos del mercado monetario</i>	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	9 395,5	1 467,1	3 746,4	3 153,3	1 049,6
Acciones no cotizadas	2 197,7	249,4	840,4	590,0	517,9
Acciones cotizadas (a)	614,3	65,1	510,4	537,7	-477,9
Otras formas de participación	2 601,3	508,1	639,0	590,2	864,0
Inmuebles	2 934,6	571,2	777,8	772,8	812,8
Financiación empresas relacionadas	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
<i>Turismo y viajes</i>	25660,0	2 789,2	22870,9	15348,3	1 910,1	13438,3	1 793,3	165,9	1 627,4
<i>Otros servicios</i>	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	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	4,8	5 365,9	-5361,1	3,0	2 833,1	-2830,0	-	24,6	-24,6
<i>Otros sectores residentes</i>	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
<i>Directas (b)</i>	6 695,5	-	6 695,5	3 589,9	-	3 589,9	3,0	-	3,0
<i>Cartera (c) (d)</i>	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
<i>Directas</i>	-	5 434,3	-5434,3	-	4 265,5	-4265,5	-	1 059,9	-1059,9
<i>Cartera (d)</i>	-	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
<i>Turismo y viajes</i>	29714,8	4 246,0	25468,8	1 976,9	1 172,6	804,3	442,5	317,0	125,5
<i>Otros servicios</i>	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	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	23,0	5 698,9	-5675,9	17,7	242,8	-225,0	26,4	1,5	24,9
<i>Otros sectores residentes</i>	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	25220,9	-57,3	25278,1	1 516,9	15,6	1 501,3	-6,4	48,1	-54,5
Inversiones	25474,7	-	25474,7	1 543,1	-	1 543,1	-6,4	-	-6,4
Otra inversión	-253,8	-21,6	-232,2	-26,2	5,7	-31,9	-	48,1	-48,1
Otros sectores residentes	33687,6	27481,7	6 205,9	371,5	4 873,4	-4501,8	259,5	26107,8	-25848,0
Inversiones del exterior en España	18561,3	-	18561,3	246,9	-	246,9	246,0	-	246,0
<i>Directas (b)</i>	8 173,4	-	8 173,4	1 405,6	-	1 405,6	169,1	-	169,1
<i>Cartera (c) (d)</i>	10387,9	-	10387,9	-1158,7	-	-1158,7	76,9	-	76,9
Inversiones de España en el exterior	-	37036,5	-37036,5	-	4 438,1	-4438,1	-	25982,4	-25982,0
<i>Directas</i>	-	8 050,6	-8050,6	-	1 571,6	-1571,6	-	25854,1	-25854,0
<i>Cartera (d)</i>	-	27461,1	-27461,1	-	2 988,3	-2988,3	-	113,1	-113,1
Otra inversión	15126,3	-9554,8	24681,1	124,6	435,3	-310,7	13,5	125,4	-111,9
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 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
<i>Turismo y viajes</i>	136,1	78,8	57,3	30,1	91,5	-61,4	100,0	35,6	64,3
<i>Otros servicios</i>	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	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	0,5	-	0,5	8,6	1,1	7,5	12,7	1,4	11,3
<i>Otros sectores residentes</i>	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	1,0	1,3	-0,3	28,4	77,7	-49,3	-146,7	23,3	-170,0
Inversiones	1,0	-	1,0	28,4	-	28,4	-146,7	-	-146,7
Otra inversión	-	1,3	-1,3	-	77,7	-77,7	-	23,3	-23,3
Otros sectores residentes	12,2	209,7	-197,4	9,1	55,9	-46,8	-166,3	98,2	-264,5
Inversiones del exterior en España	15,2	-	15,2	9,5	-	9,5	-170,1	-	-170,1
<i>Directas (b)</i>	14,5	-	14,5	12,1	-	12,1	17,0	-	17,0
<i>Cartera (c) (d)</i>	0,6	-	0,6	-2,6	-	-2,6	-187,1	-	-187,1
Inversiones de España en el exterior	-	205,9	-205,9	-	56,6	-56,6	-	14,7	-14,7
<i>Directas</i>	-	162,5	-162,5	-	116,8	-116,8	-	11,3	-11,3
<i>Cartera (d)</i>	-	33,7	-33,7	-	-65,2	65,2	-	3,7	-3,7
Otra inversión	-2,9	3,7	-6,7	-0,4	-0,7	0,3	3,9	83,5	-79,6
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, Benin, Nigeria, Camerún, República Centroafricana, Guinea Ecuatorial, Santo Tomé y Príncipe, Gabón, Congo, Ruanda, Burundi, Angola, Etiopía, Yibuti, Somalia, Kenya, Uganda, Tanzania, Seychelles, Mozambique, Madagascar, Mauricio, Comores, Zambia, Zimbabue, Malawi, Namibia, Botswana, Suazilandia, Lesotho, Belice, San Cristóbal y Nevis, Haití, Bahamas, República Dominicana, Antigua y Barbuda, Dominica, Jamaica, Santa Lucía, San Vicente, Barbados, Trinidad y Tobago, Granada, Guayana, Surinam, Papúa-Nueva Guinea, Tuvalu, Islas Salomón, Kiribati, Fijí, Vanuatu, Tonga, Estado independiente de Samoa, Eritrea 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
<i>Turismo y viajes</i>	27,2	44,2	-17,0	8,3	52,3	-44,0	46,7	16,9	29,8
<i>Otros servicios</i>	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	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	-	-	-	8,1	1,0	7,2	-	-	-
<i>Otros sectores residentes</i>	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
<i>Directas (b)</i>	5,2	-	5,2	75,0	-	75,0	38,1	-	38,1
<i>Cartera (c) (d)</i>	-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
<i>Directas</i>	-	30,3	-30,3	-	24,1	-24,1	-	4,2	-4,2
<i>Cartera (d)</i>	-	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, Taiwan y Hong-Kong.

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

CEI: Rusia, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Armenia, Azerbaijón, Kazajstán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tadjikistán, Kirguizistán 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	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
<i>Turismo y viajes</i>	26806,4	5 084,3	6 719,6	8 853,7	6 148,8
<i>Otros servicios</i>	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
<i>Trabajo</i>	277,3	63,6	68,1	71,2	74,4
<i>Inversión</i>	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
<i>Turismo y viajes</i>	4 491,0	877,6	1 068,3	1 420,0	1 125,1
<i>Otros servicios</i>	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
<i>Trabajo</i>	275,4	66,6	67,4	69,2	72,1
<i>Inversión</i>	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
<i>Turismo y viajes</i>	22315,3	4 206,7	5 651,3	7 433,7	5 023,7
<i>Otros servicios</i>	-2688,9	-762,6	-554,7	-630,6	-741,0
Rentas	-6751,1	-1605,4	-2127,1	-1454,6	-1564,0
<i>Trabajo</i>	2,0	-3,0	0,7	2,0	2,3
<i>Inversión</i>	-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
<i>Directas (b)</i>	10592,4	2 524,6	1 937,5	2 282,0	3 848,3
<i>Cartera (c)</i>	15399,8	362,4	10238,1	7 574,0	-2774,7
Otra inversión	41065,0	23875,0	3 103,5	13706,7	379,8
<i>Instituciones financieras monetarias (d)</i>	35801,6	22147,1	1 842,5	13412,7	-1600,8
<i>Administraciones Públicas</i>	872,3	146,9	-115,9	-335,4	1 176,7
<i>Otros sectores residentes</i>	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
<i>Directas</i>	17002,0	3 139,8	3 269,4	5 515,0	5 077,8
<i>Cartera (e)</i>	39070,9	9 375,0	4 760,1	7 029,2	17906,7
<i>Derivados financieros (f)</i>	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
<i>Instituciones financieras monetarias (d)</i>	3 022,0	7 378,7	511,1	6 441,0	-11308,8
<i>Administraciones Públicas</i>	382,2	255,0	-100,9	93,8	134,3
<i>Otros sectores residentes</i>	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

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
<i>Aéreos</i>	2 152,3	386,2	641,1	715,9	409,1
<i>Terrestres y otros</i>	26,3	5,1	4,9	7,5	8,8
<i>Marítimos</i>	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
<i>Aéreos</i>	1 578,9	287,9	370,2	496,7	424,1
<i>Terrestres y otros</i>	9,5	1,6	2,1	3,4	2,4
<i>Marítimos</i>	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
<i>Aéreos</i>	573,3	98,2	270,9	219,2	-15,0
<i>Terrestres y otros</i>	16,8	3,6	2,8	4,1	6,4
<i>Marítimos</i>	-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	12815,1	3 001,9	3 005,3	3 410,9	3 397,0
Rentas de inversiones directas	1 057,9	252,0	328,5	284,1	193,3
Rentas de inversiones de cartera	1 604,3	331,6	388,8	317,1	566,8
<i>Dividendos distribuidos</i>	214,5	30,3	105,4	24,7	54,1
<i>De otras inversiones de cartera</i>	1 389,8	301,3	283,4	292,4	512,7
Rentas de otra inversión	10152,9	2 418,3	2 288,0	2 809,7	2 636,9
Pagos	19568,1	4 604,2	5 133,0	4 867,6	4 963,3
Rentas de inversiones directas (a)	3 698,5	418,3	1 011,6	1 151,3	1 117,3
Rentas de inversiones de cartera (b)	7 064,2	1 971,7	1 849,2	1 671,3	1 571,9
<i>Dividendos distribuidos (b)</i>	1 627,0	414,3	593,1	355,2	264,5
<i>De otras inversiones en valores negociables</i>	5 437,1	1 557,4	1 256,1	1 316,2	1 307,4
Rentas de otra inversión	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	11470,6	4 587,3	2 184,5	2 690,4	2 008,3
Administraciones Públicas	2 300,1	836,6	371,0	806,6	285,9
<i>De las que: con la UE</i>	1 800,4	647,7	270,3	714,6	167,7
Resto sectores	9 170,5	3 750,7	1 813,5	1 883,8	1 722,4
<i>Remesas de trabajadores</i>	2 635,9	537,8	651,9	771,2	675,1
<i>Otras</i>	6 534,6	3 213,0	1 161,7	1 112,6	1 047,3
<i>De las que: con la UE</i>	5 316,8	2 918,1	857,5	822,5	718,7
Pagos	8 464,6	2 733,5	1 592,4	1 806,6	2 332,1
Administraciones Públicas	6 498,3	2 279,5	1 145,9	1 322,9	1 750,1
<i>De las que: con la UE</i>	5 856,6	2 060,7	950,5	1 209,9	1 635,5
Resto sectores	1 966,3	454,0	446,5	483,7	582,0
<i>Remesas de trabajadores</i>	634,4	139,1	147,6	167,0	180,7
<i>Otras</i>	1 331,9	314,9	298,9	316,7	401,4
Saldos	3 006,0	1 853,9	592,1	883,8	-323,8
Administraciones Públicas	-4198,2	-1442,9	-774,9	-516,2	-1464,1
<i>De las que: con la UE</i>	-4056,2	-1412,9	-680,1	-495,4	-1467,7
Resto sectores	7 204,2	3 296,8	1 367,0	1 400,1	1 140,3
<i>Remesas de trabajadores</i>	2 001,5	398,7	504,2	604,2	494,4
<i>Otras</i>	5 202,7	2 898,1	862,8	795,9	645,9
<i>De las que: con la UE</i>	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	1998			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos	6 426,2	2 242,4	1 040,5	1 457,4	1 685,8
Transferencias de capital	6 327,4	2 233,1	1 025,8	1 412,5	1 656,0
Administraciones Públicas	5 596,1	2 060,6	864,6	1 269,5	1 401,5
De las que: con la UE	5 103,8	1 915,7	738,1	1 159,4	1 290,7
Resto sectores	731,3	172,5	161,2	143,0	254,6
Enajenación activos inmateriales no producidos	98,7	9,3	14,7	44,8	29,8
Pagos	746,3	169,3	204,8	228,2	143,9
Transferencias de capital	641,6	145,3	168,4	208,6	119,3
Administraciones Públicas	380,6	68,9	101,7	129,6	80,5
De las que: con la UE	141,0	11,9	17,9	79,9	31,4
Resto sectores	261,1	76,4	66,8	79,0	38,9
Adquisición activos inmateriales no producidos	104,6	24,0	36,4	19,6	24,5
Saldos	5 679,9	2 073,1	835,7	1 229,2	1 542,0
Transferencias de capital	5 685,8	2 087,8	857,4	1 204,0	1 536,7
Administraciones Públicas	5 215,5	1 991,7	762,9	1 139,9	1 321,0
De las que: con la UE	4 962,8	1 903,8	720,2	1 079,5	1 259,3
Resto sectores	470,3	96,1	94,4	64,1	215,7
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	1998			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
VARIACIÓN DE PASIVOS (a):					
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
Instituciones financieras monetarias	208,0	41,9	-161,4	-2,7	330,2
Otros sectores residentes	10384,4	2 482,7	2 098,9	2 284,7	3 518,2
Cartera (c)	15399,8	362,4	10238,1	7 574,0	-2774,7
Instituciones financieras monetarias	2 753,5	1 713,2	2 358,8	-1760,7	442,3
Administraciones Públicas	4 347,2	-4055,3	4 314,8	8 876,1	-4788,4
Otros sectores residentes	8 299,1	2 704,5	3 564,5	458,6	1 571,4
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 (a):					
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
Instituciones financieras monetarias	1 738,1	317,8	301,0	1 706,1	-586,8
Otros sectores residentes	15263,9	2 822,0	2 968,5	3 808,8	5 664,6
Cartera (e)	39070,9	9 375,0	4 760,1	7 029,2	17906,7
Instituciones financieras monetarias	9 712,0	2 145,6	1 357,5	2 784,5	3 424,3
Otros sectores residentes	29359,0	7 229,4	3 402,6	4 244,7	14482,3
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

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	11 649,3	-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
<i>Acciones no cotizadas</i>	201,8	37,2	-169,0	1,1	332,5
<i>Otras formas de participación</i>	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
<i>Acciones cotizadas</i>	445,2	1 523,4	529,9	-1968,9	360,8
<i>Bonos y obligaciones</i>	2 378,9	195,8	1 829,0	272,6	81,5
<i>Instrumentos del mercado monetario</i>	-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
<i>Cesiones temporales</i>	-1113,3	13126,7	-11559,9	5 779,3	-8459,4
<i>Depósitos</i>	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
<i>Acciones no cotizadas</i>	1 296,1	236,9	365,6	720,2	-26,5
<i>Otras formas de participación</i>	2 604,8	313,5	579,8	213,6	1 497,9
<i>Financiación empresas relacionadas</i>	4 309,2	1 453,9	551,4	806,8	1 497,1
<i>Inmuebles</i>	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
<i>Acciones cotizadas y fondos de inversión</i>	8 662,8	2 667,1	3 240,3	713,7	2 041,6
<i>Bonos y obligaciones</i>	-418,3	23,6	324,1	-260,3	-505,6
<i>Instrumentos del mercado monetario</i>	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
<i>Turismo y viajes</i>	22748,9	2 472,4	20276,5	13515,0	1 755,7	11759,3	1 393,8	150,6	1 243,2
<i>Otros servicios</i>	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	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	75,8	5 033,0	-4957,2	5,6	2 231,1	-2225,5	-	26,4	-26,4
<i>Otros sectores residentes</i>	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	6 910,4	-81,1	6 991,4	-6123,3	46,9	-6170,2	90,3	-10,6	100,9
Inversiones	6 004,2	-	6 004,2	-6518,1	-	-6518,1	90,3	-	90,3
Otra inversión	906,2	95,7	810,4	394,8	64,2	330,6	-	»	»
Otros sectores residentes	20615,9	47381,0	-26765,1	14699,8	37072,0	-22372,2	325,6	1 384,0	-1058,4
Inversiones del exterior en España	16270,5	-	16270,5	10968,6	-	10968,6	482,6	-	482,6
<i>Directas (b)</i>	9 401,1	-	9 401,1	8 252,6	-	8 252,6	62,6	-	62,6
<i>Cartera (c) (d)</i>	6 869,4	-	6 869,4	2 716,1	-	2 716,1	420,0	-	420,0
Inversiones de España en el exterior	-	31704,3	-31704,3	-	26440,4	-26 440,4	-	904,3	-904,3
<i>Directas</i>	-	5 491,3	-5491,3	-	4 467,0	-4467,0	-	456,8	-456,8
<i>Cartera (d)</i>	-	25061,4	-25 061,4	-	22239,8	-22240,0	-	519,8	-519,8
Otra inversión	4 345,4	15676,7	-11331,3	3 731,1	10631,5	-6900,4	-157,0	479,8	-636,7
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 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
<i>Turismo y viajes</i>	26038,7	3 754,7	22284,0	1 633,1	1 020,0	613,1	452,2	289,9	162,3
<i>Otros servicios</i>	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	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	100,2	5 245,1	-5144,8	23,8	147,1	-123,3	35,0	0,2	34,7
<i>Otros sectores residentes</i>	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
<i>Otra inversión</i>	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
<i>Directas (b)</i>	10136,4	-	10136,4	590,5	-	590,5	89,4	-	89,4
<i>Cartera (c) (d)</i>	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
<i>Directas</i>	-	7 691,8	-7691,8	-	1 443,9	-1443,9	-	7 046,0	-7046,0
<i>Cartera (d)</i>	-	28283,5	-28283,5	-	2 751,6	-2751,6	-	125,3	-125,3
<i>Otra inversión</i>	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
<i>Turismo y viajes</i>	128,3	58,3	69,9	18,5	68,4	-49,9	90,9	28,8	62,1
<i>Otros servicios</i>	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	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	0,7	-	0,7	12,6	0,9	11,8	11,3	0,1	11,2
<i>Otros sectores residentes</i>	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
<i>Directas (b)</i>	11,2	-	11,2	8,4	-	8,4	25,0	-	25,0
<i>Cartera (c) (d)</i>	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
<i>Directas</i>	-	65,1	-65,1	-	29,4	-29,4	-	-70,2	70,2
<i>Cartera (d)</i>	-	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, Benin, Nigeria, Camerún, República Centroafricana, Guinea Ecuatorial, Santo Tomé y Príncipe, Gabón, Congo, Ruanda, Burundi, Angola, Etiopía, Yibuti, Somalia, Kenya, Uganda, Tanzania, Seychelles, Mozambique, Madagascar, Mauricio, Comores, Zambia, Zimbabue, Malaui, Namibia, Botswana, Suazilandia, Lesotho, Belice, San Cristóbal y Nevis, Haití, Bahamas, República Dominicana, Antigua y Barbuda, Dominica, Jamaica, Santa Lucía, San Vicente, Barbados, Trinidad y Tobago, Granada, Guayana, Surinam, Papúa-Nueva Guinea, Tuvalu, Islas Salomón, Kiribati, Fijí, Vanuatu, Tonga, Estado independiente de Samoa, Eritrea 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
<i>Turismo y viajes</i>	25,5	35,1	-9,6	8,4	40,6	-32,2	90,0	21,8	68,3
<i>Otros servicios</i>	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	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	-	-	-	7,6	-	7,6	»	-	»
<i>Otros sectores residentes</i>	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
<i>Directas (b)</i>	69,7	-	69,7	18,7	-	18,7	33,0	-	33,0
<i>Cartera (c) (d)</i>	-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
<i>Directas</i>	-	23,0	-23,0	-	6,9	-6,9	-	6,4	-6,4
<i>Cartera (d)</i>	-	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, Taiwán y Hong-Kong.

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

CEI: Rusia, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Armenia, Azerbaijón, Kazajistán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tajikistán, 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
<i>Turismo y viajes</i>	15100,0	17297,0	19038,8	20975,2	23667,8
<i>Otros servicios</i>	8 328,1	9 791,0	10994,8	12841,6	15341,0
Rentas	9 073,3	6 992,5	10234,9	10727,2	11577,7
<i>Trabajo</i>	90,0	83,7	118,6	133,7	211,3
<i>Inversión</i>	8 983,3	6 908,7	10116,3	10593,5	11366,3
Transferencias	6 737,8	7 394,0	9 069,8	8 434,7	10226,2
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
<i>Turismo y viajes</i>	3 621,3	3 329,1	3 346,8	3 748,5	3 973,1
<i>Otros servicios</i>	10842,5	11805,8	12752,0	14514,3	17452,9
Rentas	11797,7	13230,7	13340,2	15388,0	17526,2
<i>Trabajo</i>	88,0	81,5	121,2	153,0	213,6
<i>Inversión</i>	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
<i>Turismo y viajes</i>	11478,7	13968,0	15692,0	17226,6	19694,7
<i>Otros servicios</i>	-2514,4	-2014,7	-1757,2	-1672,7	-2111,9
Rentas	-2724,4	-6238,3	-3105,3	-4660,7	-5948,6
<i>Trabajo</i>	2,0	2,3	-2,6	-19,2	-2,2
<i>Inversión</i>	-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
<i>Directas (b)</i>	7 319,8	7 468,1	4 709,9	5 193,4	5 620,3
<i>Cartera (c)</i>	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
<i>Instituciones financieras monetarias (d)</i>	9 773,0	8 156,9	3 105,6	14569,4	17252,4
<i>Administraciones Públicas</i>	724,3	2 426,1	1 177,6	-154,5	21,0
<i>Otros sectores residentes</i>	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
<i>Directas</i>	2 427,0	3 309,7	3 115,8	4 256,5	11040,6
<i>Cartera (e)</i>	5 076,3	1 236,8	328,1	2 806,1	14401,2
<i>Derivados financieros (f)</i>	2 137,1	-114,5	443,4	661,1	6,4
Otra inversión	53992,4	-7977,5	27649,5	-1884,3	1 498,2
<i>Instituciones financieras monetarias (d)</i>	47567,5	-12360,7	20119,8	-7532,1	-11255,7
<i>Administraciones Públicas</i>	491,4	503,8	309,3	379,2	331,1
<i>Otros sectores residentes</i>	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
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 incluye 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)

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 intelectual	-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

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
Saldos	-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
<i>De las que: con la UE</i>	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
<i>De las que: con la UE</i>	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
<i>De las que: con la UE</i>	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
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	322,1	227,3	209,7	-53,8	108,3
<i>Otros sectores residentes</i>	6 997,7	7 240,8	4 500,3	5 247,2	5 512,0
Cartera (c)	41 624,3	-16 996,6	15 874,8	2 356,2	11 066,7
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	2 983,4	1 132,6	272,3	1 222,9	-66,6
<i>Administraciones Públicas</i>	36 147,2	-19 446,0	13 106,2	1 585,7	9 951,9
<i>Otros sectores residentes</i>	2 493,8	1 316,8	2 496,2	-452,4	1 181,3
Otra inversión	14 294,2	9 559,0	4 735,1	13 616,4	17 829,1
Instituciones financieras monetarias (d)	9 773,0	8 156,9	3 105,6	14 569,4	17 252,4
Administraciones Públicas	724,3	2 426,1	1 177,6	-154,5	21,0
Otros sectores residentes	3 796,9	-1 024,0	452,0	-798,4	555,7
VARIACIÓN DE ACTIVOS (a):					
Inversiones	9 640,4	4 432,0	3 887,2	7 723,7	25 448,1
Directas	2 427,0	3 309,7	3 115,8	4 256,5	11 040,6
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	369,1	427,6	824,2	-351,0	1 126,0
<i>Otros sectores residentes</i>	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	14 401,2
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	2 971,4	591,3	354,6	1 584,8	5 466,5
<i>Otros sectores residentes</i>	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	53 992,4	-7 977,5	27 649,5	-1 884,3	1 498,2
Instituciones financieras monetarias (d)	47 567,5	-12 360,7	20 119,8	-7 532,1	-11 255,7
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	-3 733,6	-42,8	-5 085,5	18 462,2	10 352,3

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	3 305,5	1 359,9	481,9	1 169,1	41,8
Directas (b)	322,1	227,3	209,7	-53,8	108,3
<i>Acciones no cotizadas</i>	338,2	181,5	127,2	-51,4	15,7
<i>Otras formas de participación</i>	-16,1	45,8	82,5	-2,4	92,6
Cartera (c)	2 983,4	1 132,6	272,3	1 222,9	-66,6
<i>Acciones cotizadas</i>	2 662,0	337,2	698,6	670,0	-1025,5
<i>Bonos y obligaciones</i>	324,5	805,9	-426,4	553,9	898,9
<i>Instrumentos del mercado monetario</i>	-3,2	-10,6	0,1	-1,0	60,0
Otra inversión	9 773,0	8 156,9	3 105,6	14569,4	17252,4
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	10656,5	14091,7
<i>Cesiones temporales</i>	1 461,8	8 059,0	-2463,0	6 410,3	311,8
<i>Depósitos (d)</i>	7 105,4	-350,0	1 369,2	4 246,2	13779,9
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	36871,5	-17019,8	14283,8	1 431,2	9 973,0
Inversiones	36147,2	-19446,0	13106,2	1 585,7	9 951,9
Bonos y obligaciones	35834,6	-18611,8	11742,9	1 103,3	10135,4
Instrumentos del mercado monetario	309,8	-835,4	1 363,4	482,3	-183,6
Resto	2,8	1,2	0,0	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	9 491,5	8 557,6	6 996,5	4 794,8	6 694,0
Directas (b)	6 997,7	7 240,8	4 500,3	5 247,2	5 512,7
<i>Acciones no cotizadas</i>	3 722,4	4 838,9	2 227,3	1 979,0	2 730,6
<i>Otras formas de participación</i>	633,5	1 017,4	571,3	1 090,6	971,5
<i>Financiación empresas relacionadas</i>	2 101,7	494,3	626,2	909,0	106,6
<i>Inmuebles</i>	540,1	890,2	1 075,5	1 268,7	1 703,9
Cartera (c)	2 493,8	1 316,8	2 496,2	-452,4	1 181,3
<i>Acciones cotizadas y fondos de inversión</i>	2 363,6	561,3	2 410,4	-596,7	853,5
<i>Bonos y obligaciones</i>	161,5	748,8	108,8	114,3	297,6
<i>Instrumentos del mercado monetario</i>	-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	4 855,7	1 028,3	1 199,9	1 312,6	5 450,6
Directas	369,1	427,6	824,2	-351,0	1 126,0
Acciones	256,8	-602,3	622,3	591,6	1 069,0
Otras formas de participación	80,2	983,7	177,9	-949,4	61,6
Inmuebles	32,1	46,3	24,0	6,8	-4,6
Cartera (f)	2 971,4	591,3	354,6	1 584,8	5 466,5
Acciones cotizadas y fondos de inversión	35,5	122,3	145,4	61,7	484,2
Bonos y obligaciones	2 816,7	432,5	408,1	1 465,7	4 981,7
Instrumentos del mercado monetario	119,2	36,5	-198,9	57,5	0,6
Derivados financieros (g)	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	63973,13	85601,86	92133,09	97106,18
Acciones y otras participaciones	58536,51	79505,70	85012,54	89669,20
Financiación a empresas relacionadas	5 436,62	6 096,16	7 120,55	7 436,99
Inversiones de cartera	85558,52	105865,14	111224,28	116 805,73
Acciones y participaciones en fondos de inversión	20168,80	24652,86	29194,11	34250,45
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	1 781,29	2 440,41	4 024,28	4 577,29
<i>Otros sectores residentes</i>	18387,51	222 12,45	25169,83	29673,16
Bonos y obligaciones	63098,20	78510,79	78987,94	80200,74
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	18285,66	22449,89	21419,73	20862,39
<i>Otros sectores residentes</i>	44812,54	56060,90	57568,20	59338,35
Instrumentos del mercado monetario	2 291,51	2 701,48	3 042,24	2 354,53
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	936,77	1 276,76	1 662,04	1 465,34
<i>Otros sectores residentes</i>	1 354,74	1 424,72	1 380,20	889,20
Otras inversiones	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
Reservas	45873,54	38153,40	35902,74	37287,84

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	103496,77	107362,02	110690,54	112063,63
Acciones y otras participaciones	85961,98	88750,86	91076,16	92833,92
Financiación a empresas relacionadas	17534,79	18611,16	19614,38	19229,71
Inversiones de cartera	164455,82	166338,64	173848,38	195257,97
Acciones y participaciones en fondos de inversión	62467,66	63359,50	60668,52	77279,36
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	24962,48	25001,98	22336,62	26749,29
<i>Otros sectores residentes</i>	37505,18	38357,53	38331,90	50530,08
Bonos y obligaciones	101255,73	100884,36	110322,94	114 977,72
<i>Administraciones Públicas</i>	91010,18	88970,30	96153,08	97712,51
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	6 590,77	7 935,83	9 674,55	12291,38
<i>Otros sectores residentes</i>	3 654,77	3 978,22	4 495,31	4 973,82
Instrumentos del mercado monetario	732,43	2 094,78	2 856,92	3 000,89
<i>Administraciones Públicas</i>	89,97	1 066,83	1 122,54	1 408,84
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	128,23	123,06	135,48	152,91
<i>Otros sectores residentes</i>	514,24	904,90	1 598,90	1 439,14
Otras inversiones	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	47268,14	49755,52	54653,76	59288,99
Acciones y otras participaciones	43364,23	45548,08	50210,56	53542,29
Financiación a empresas relacionadas	3 903,92	4 207,45	4 443,20	5 746,70
Inversiones de cartera	41432,55	46023,60	52423,96	70449,02
Acciones y participaciones en fondos de inversión	10575,44	13729,75	14650,84	17228,13
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	1 106,97	1 527,78	1 337,97	1 694,15
<i>Otros sectores residentes</i>	9 468,47	12201,97	13312,87	15533,98
Bonos y obligaciones	30118,93	31427,02	36768,95	50977,05
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	10069,38	10653,96	11925,85	13304,27
<i>Otros sectores residentes</i>	20049,55	20773,07	24843,11	37672,78
Instrumentos del mercado monetario	738,19	866,83	1 004,17	2 243,84
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	322,59	433,87	448,93	733,16
<i>Otros sectores residentes</i>	415,59	432,95	555,24	1 510,68
Otras inversiones	158954,56	165297,81	174074,64	160 205,15
Préstamos	24143,82	23906,33	22849,50	23143,03
<i>Administraciones Públicas</i>	4 648,49	4 632,42	4 417,01	4 445,96
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	18819,49	18476,11	17694,29	17886,54
<i>Otros sectores residentes</i>	675,84	797,80	738,20	810,53
Depósitos	129944,95	136581,94	145821,65	131569,55
<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
Otros activos	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	93794,86	95894,13	98262,06	101921,40
Acciones y otras participaciones	79206,38	80653,52	82273,86	84536,70
Financiación a empresas relacionadas	14588,48	15240,61	15988,20	17384,70
Inversiones de cartera	137332,08	145251,02	145113,34	152783,10
Acciones y participaciones en fondos de inversión	58790,98	59980,94	49005,07	60366,44
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	27336,79	25729,12	18800,56	23047,90
<i>Otros sectores residentes</i>	31454,19	34251,82	30204,51	37318,53
Bonos y obligaciones	75671,63	81944,00	93386,93	90976,86
<i>Administraciones Públicas</i>	67837,50	72248,95	83857,89	81726,78
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	3 956,48	5 531,24	5 696,47	5 825,68
<i>Otros sectores residentes</i>	3 877,66	4 163,81	3 832,57	3 424,40
Instrumentos del mercado monetario	2 869,47	3 326,09	2 721,35	1 439,82
<i>Administraciones Públicas</i>	2 426,58	2 883,85	2 339,07	1 022,19
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	196,68	195,93	130,92	130,89
<i>Otros sectores residentes</i>	246,21	246,30	251,36	286,74
Otras inversiones	185474,10	186718,83	194131,36	195 558,88
Préstamos	33600,16	34219,09	33575,49	35856,70
<i>Administraciones Públicas</i>	8 803,95	8 613,39	8 259,25	9 335,40
<i>Otros sectores residentes</i>	24796,21	25605,70	25316,24	26521,30
Depósitos en las instituciones financieras monetarias	151157,12	151 699,49	159669,38	158580,19
Otros pasivos	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		1.465				
Otros sectores residentes						59.338		889			
<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
<i>Sociedades no financieras</i>											
AF.5 Acciones y otras participaciones	88.259		4.577	29.673							
Instituciones financieras monetarias	9.192		4.577								
Administraciones Públicas											
Otros sectores residentes	79.067			29.673							
<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					
12	13	14	15	16	17	18=1 a 17	19	20=19-18	Cuentas Financieras
					5.132	5.132	-	-5.132	AF.1 Oro monetario y DEG
	1					1	1	-	AF.21 Efectivo
	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	1.439
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					
Administraciones Públicas						97.713				
Otros sectores residentes							4.974			
<i>Instituciones financieras no monetarias</i>										
<i>Sociedades no financieras</i>										
AF.4 Préstamos	24.815	19.230								
Administraciones Públicas										
Otros sectores residentes	24.815	19.230								
<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		26.749							
Otros sectores residentes	62.286			46.738						
<i>Instituciones financieras no monetarias</i>										
<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

Otras inversiones						Total Posición Inversión Internacional	Cuentas financieras	Discrepancia	Posición de Inversión Internacional Cuentas Financieras
Préstamos		Depósitos	Otros pasivos						
Administraciones Públicas	Otros sectores residentes		Instituciones financieras monetarias	Instituciones financieras monetarias	Administraciones Públicas					Otros sectores residentes
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	186.287	-574	Instituciones financieras monetarias
							885	-246	Otros sectores residentes
							885		<i>Instituciones financieras no monetarias</i>
						3.001	3.012	11	AF.331 Valores distintos de acciones a corto plazo
						153	203	50	Instituciones financieras monetarias
						1.409	1.678	269	Administraciones Públicas
						1.439	1.131	-308	Otros sectores residentes
							1.131		<i>Sociedades no financieras</i>
						114.978	117.755	2.777	AF.332 Valores distintos de acciones a largo plazo
						12.291	10.318	-1.973	Instituciones financieras monetarias
						97.713	101.316	3.603	Administraciones Públicas
						4.974	6.120	1.146	Otros sectores residentes
							2.372		<i>Instituciones financieras no monetarias</i>
							3.748		<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	9.210	-618	Administraciones Públicas
						87.893	93.381	5.488	Otros sectores residentes
							68.155		<i>Sociedades no financieras</i>
							25.226		<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	40.270	7.788	Instituciones financieras monetarias
						109.024	107.571	-1.453	Otros sectores residentes
							3.808		<i>Instituciones financieras no monetarias</i>
							103.763		<i>Sociedades no financieras</i>
						3.792	4.008	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, Azerbaijón, 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	94179	109469	122856	135866
OCDE	33337	40002	42859	46516	49358	48082	58520	69320	74801	85962	98587	108436
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	4 376	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	99849	103343
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	10559	11734	13954	17167	16964	19210	20955	22843	26737	31969	36621
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
<i>Automóviles</i>	2 233	2 641	2 693	2 836	4 137	4 060	4 355	4 513	5 550	6 584	8 951	11 524
<i>Otros</i>	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	10525	11209	11864	11028	9 460	11637	13881	15989	18763	22189	26151
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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1 047	1 271	1 076	1 077	947	505	746	1 368	1 444	2 026	2 510	3 230
<i>Ferroviario</i>	16	16	27	46	66	19	15	17	18	21	34	14
<i>Naval</i>	33	39	64	76	112	89	64	58	121	331	335	319
<i>Aéreo</i>	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	24588	29341	30535	32100	33138	34465	43116	52306	55347	63968	68698	73094
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	42007	50463	53480	57918	61332	60889	73962	87142	94179	109469	122856	135866
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	37260	44513	47161	51627	55217	54269	66979	79893	85443	99714	115058	126711

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	10411	11288	12947	14850	16456	19295	24797	29376	31982	37193	40549	42229
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
<i>Automóviles</i>	3 015	3 591	4 514	5 954	6 676	7 542	9 850	11 666	12 212	13 146	14 635	15 489
<i>Otros</i>	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	10994	13647	14213	14493
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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	674	703	733	645	768	773	1 234	1 602	2 131	3 066	3 652	3 272
<i>Ferroviario</i>	21	42	37	20	73	19	153	54	123	368	279	156
<i>Naval</i>	198	314	401	488	685	843	424	444	669	772	864	1 035
<i>Aéreo</i>	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	14126	15326	16135	16842	17889	20823	26029	31755	35236	42579	45088	46621
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	28004	30859	33840	36450	40013	46606	58578	69962	78212	93419	99849	103343
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	26737	29389	32202	35340	38845	45285	57302	68339	76110	90972	97823	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	10988	13575	13407	15217	16299	17986	20648	24862	28380
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
<i>Automóviles</i>	2 211	2 600	2 660	2 793	4 053	3 931	4 233	4 292	5 298	6 229	8 355	10 688
<i>Otros</i>	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	10629	11214	10310	8 735	10762	12744	14742	17094	20355	23954
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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1 029	1 250	1 045	1 059	932	486	706	1 346	1 416	1 978	2 434	3 139
<i>Ferroviario</i>	15	14	22	45	66	17	14	16	16	20	26	11
<i>Naval</i>	30	35	62	66	74	87	31	50	39	38	104	205
<i>Aéreo</i>	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	18090	21433	22666	24315	25473	25941	32541	40278	42074	48219	53370	56103
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	33337	40002	42859	46516	49358	48082	58520	69320	74801	85962	98587	108436
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	31933	38528	41176	44702	47645	46431	56655	67527	72625	83560	96590	106409

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	10328	11797	13703	15048	17302	22217	25725	28031	32248	35480	37608
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
<i>Automóviles</i>	2 920	3 497	4 419	5 885	6 534	7 266	9 344	10 789	11 284	12 174	13 638	14 679
<i>Otros</i>	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	10068	10668	11117
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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	556	662	691	551	654	643	1 046	1 401	1 824	2 756	3 282	2 904
<i>Ferroviario</i>	12	29	33	17	8	7	74	31	74	132	104	98
<i>Naval</i>	19	69	58	126	265	330	230	200	143	317	367	387
<i>Aéreo</i>	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	10968	11970	12817	13644	14413	15744	20278	24711	27070	32625	35124	36494
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	22821	25458	28190	30870	33484	37447	48008	56729	63026	74942	81271	85219
Energéticos	881	950	868	893	805	868	849	733	1 192	1 548	1 329	1 452
No energéticos	21939	24508	27322	29977	32679	36579	47159	55996	61834	73394	79942	83767

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 (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
<i>Automóviles</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	972	1 179	982	1 000	862	448	662	1 283	1 345	1 856	2 306	2 932
<i>Ferroviario</i>	12	13	18	44	64	7	10	11	13	17	23	10
<i>Naval</i>	27	26	44	50	41	83	24	32	33	31	49	41
<i>Aéreo</i>	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 (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
<i>Automóviles</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	553	659	682	547	644	626	1 031	1 383	1 776	2 676	3 171	2 836
<i>Ferroviario</i>	12	28	33	17	7	6	21	3	46	120	98	92
<i>Naval</i>	8	21	25	123	99	109	18	36	60	234	95	78
<i>Aéreo</i>	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
<i>Automóviles</i>	1 978	2 315	2 304	2 230	3 217	3 095	3 155	3 279	4 052	4 854	6 419	8 415
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	791	951	789	806	702	353	576	1 179	1 216	1 759	2 170	2 706
<i>Ferroviario</i>	12	12	17	42	63	6	10	11	11	17	23	10
<i>Naval</i>	17	21	19	42	37	74	10	14	20	24	42	23
<i>Aéreo</i>	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
<i>Automóviles</i>	2 271	2 832	3 922	5 408	5 966	6 170	7 634	8 861	9 179	9 802	10 900	11 585
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	501	612	651	527	615	587	948	1 255	1 577	2 350	2 715	2 423
<i>Ferroviario</i>	2	15	23	16	5	3	19	2	34	60	38	89
<i>Naval</i>	7	19	23	18	40	24	14	23	39	193	51	17
<i>Aéreo</i>	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
<i>Automóviles</i>	892	1 160	1 058	1 122	1 536	1 251	1 368	1 513	1 367	1 814	2 345	3 102
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	345	442	333	341	284	139	168	431	426	559	779	939
<i>Ferroviario</i>	3	1	1	16	36	2	1	»	4	11	10	3
<i>Naval</i>	4	»	»	1	»	»	»	»	7	2	6	1
<i>Aéreo</i>	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
<i>Automóviles</i>	364	383	690	1 404	1 335	1 433	1 509	1 899	2 127	2 157	2 332	2 504
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	30	41	56	88	86	121	139	167	181	394	408	298
<i>Ferroviario</i>	»	1	13	2	1	»	17	1	14	13	1	1
<i>Naval</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	8	»	1	1
<i>Aéreo</i>	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
<i>Automóviles</i>	296	316	422	326	786	960	908	902	1 272	1 598	2 405	3 063
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	91	107	94	121	112	82	184	350	333	514	636	818
<i>Ferroviario</i>	1	2	3	21	25	3	3	7	4	3	5	4
<i>Naval</i>	3	4	3	3	2	1	3	3	2	3	5	6
<i>Aéreo</i>	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
<i>Automóviles</i>	923	1 217	1 641	1 855	2 120	2 468	3 437	4 097	4 178	3 718	4 480	4 644
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	297	374	398	283	296	262	502	689	855	1 039	1 247	966
<i>Ferroviario</i>	1	6	6	8	2	2	»	»	13	1	3	1
<i>Naval</i>	»	2	1	3	»	»	»	»	»	44	1	1
<i>Aéreo</i>	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
<i>Automóviles</i>	378	377	425	371	316	209	343	322	384	357	438	461
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	180	187	173	172	160	48	66	105	142	270	277	276
<i>Ferroviario</i>	4	2	2	3	2	1	4	3	2	1	4	2
<i>Naval</i>	10	16	7	»	2	1	5	»	»	2	4	3
<i>Aéreo</i>	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
<i>Automóviles</i>	479	702	1 035	1 387	1 563	1 333	1 477	1 639	1 563	2 415	2 162	2 161
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	89	89	89	74	123	75	149	205	272	382	545	556
<i>Ferroviario</i>	»	4	1	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Naval</i>	»	13	2	2	14	1	3	...	»	9	7	4
<i>Aéreo</i>	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
<i>Automóviles</i>	19	28	30	49	59	38	55	62	78	91	99	134
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	68	67	75	49	52	18	34	93	142	165	201	205
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Naval</i>	1	»	2	23	22	3	»	2	»	2	10	9
<i>Aéreo</i>	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
<i>Automóviles</i>	70	90	108	152	177	153	191	265	251	333	394	506
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	6	6	10	17	35	36	60	60	56	170	120	210
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	...	»	»	»	»	6	40	»	»
<i>Naval</i>	»	»	9	...	»	8	7	2	»	32	10	5
<i>Aéreo</i>	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
<i>Automóviles</i>	338	324	266	243	381	505	394	321	624	684	786	1 284
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	59	71	64	74	75	52	96	159	127	197	212	391
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Naval</i>	»	»	6	12	7	»	»	»	»	»	»	»
<i>Aéreo</i>	»	»	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
<i>Automóviles</i>	130	123	136	182	214	223	283	285	290	333	419	534
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	12	16	18	16	18	25	27	46	67	156	159	104
<i>Ferroviario</i>	»	4	1	1	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Naval</i>	»	»	»	»	»	»	»	3	11	7	»	»
<i>Aéreo</i>	»	»	»	»	»	»	»	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
<i>Automóviles</i>	50	105	99	116	127	114	56	88	216	150	128	134
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	46	74	42	41	10	8	27	35	41	45	49	63
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Naval</i>	»	»	»	1	»	»	2	2	10	15	11	2
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...	»	...	...
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
<i>Automóviles</i>	240	244	244	352	451	434	575	474	499	529	722	810
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	58	69	68	42	49	61	58	66	91	128	133	151
<i>Ferroviario</i>	»	1	3	4	1	1	2	1	1	»	18	63
<i>Naval</i>	»	2	»	13	25	15	4	11	15	97	27	5
<i>Aéreo</i>	...	»	»	»	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
<i>Automóviles</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1	1	1	1	1	»	1	1	1	1	2	2
<i>Ferroviario</i>	...	...	...	»	...	»	...	...	...	...	»	...
<i>Naval</i>	...	...	»	»	»	12	...	6	...	»	5	2
<i>Aéreo</i>	...	...	...	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
<i>Automóviles</i>	21	34	20	13	11	19	35	53	85	104	137	183
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	5	12	8	2	2	2	4	7	13	16	38	83
<i>Ferroviario</i>	...	»	...	»	...	...	...	...	...	...	17	4
<i>Naval</i>	6	...	...	»	...	»	»	6	5	4	5	2
<i>Aéreo</i>	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	1	2	3	3
Productos energéticos intermedios	»	»	»	2	»	3	4	»	»	»	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
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
<i>Automóviles</i>	1	1	1	»	3	16	29	71	109	159	218	237
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	»	2	6	6	4	»	2	2	4	4	8
<i>Ferroviario</i>	3	6	10	1	»	»	1	...	1	2	3	»
<i>Naval</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	»	...	»	...	...	...	...	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
<i>Automóviles</i>	27	25	33	54	93	98	116	131	169	172	188	173
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	4	4	5	4	5	5	7	12	33	47	55	42
<i>Ferroviario</i>	...	...	...	»	...	»	...	...	»	...	»	»
<i>Naval</i>	...	»	11	...	...	...	...	...	»	...	»	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	»	...	...	...
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
<i>Automóviles</i>	3	4	4	2	9	2	2	»	3	1	»	»
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1	2	5	2	2	3	1	4	2	3	9	5
<i>Ferroviario</i>	...	...	»	»	...	»	...	»	...	»	...	...
<i>Naval</i>	...	»	2	2	2	57	»	»	1	...	1	»
<i>Aéreo</i>	»	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
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
<i>Automóviles</i>	17	13	13	8	2	9	11	19	18	40	64	71
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	1	...	1	»	»	»	3	10	18	10	14
<i>Ferroviario</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...	5	...	19
<i>Naval</i>	...	...	...	...	...	...	»	...	»	»	»	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	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
<i>Automóviles</i>	118	140	202	314	441	439	648	567	762	815	1 007	1 160
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	51	81	85	93	102	54	37	59	67	68	74	93
<i>Ferroviario</i>	»	»	1	1	1	1	1	»	2	1	1	»
<i>Naval</i>	9	4	8	7	2	8	6	11	4	5	5	15
<i>Aéreo</i>	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
<i>Automóviles</i>	557	542	371	347	395	803	1 012	1 065	1 297	1 415	1 625	1 820
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	46	36	16	11	19	24	73	114	175	260	403	330
<i>Ferroviario</i>	10	13	9	1	3	3	»	2	11	60	58	2
<i>Naval</i>	»	3	2	35	6	84	»	13	6	12	43	6
<i>Aéreo</i>	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
<i>Automóviles</i>	»	»	»	»	»	»	»	...	»	»	»	»
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	2	1	1	1	»	1	1	1	»	»	»	»
<i>Ferroviario</i>	...	»	»	»	»	»	...	»	»	»	»	»
<i>Naval</i>	»	»	12	1	1	1	8	2	9	1	1	3
<i>Aéreo</i>	...	...	»	...	...	...	...	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
<i>Automóviles</i>	9	11	11	10	10	29	48	63	54	65	70	114
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	2	4	3	3	3	2	3	8	12	41	35	52
<i>Ferroviario</i>	»	...	»	...	...	»	...	...	...	...	»	...
<i>Naval</i>	»	»	»	12	12	»	»	»	»	»	»	2
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	»	...	...	...	...
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
<i>Automóviles</i>	»	1	1	1	»	...	»	»	...	»	1	2
<i>Otros</i>	»	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	»	»
<i>Terrestre no ferroviario</i>	...	»	»	»	...	»	...	»	»	...	...	»
<i>Ferroviario</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	»	...	...	...
<i>Naval</i>	»	...	»	»	»	...	...	4	...	»	»	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...	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
<i>Automóviles</i>	21	34	31	33	57	93	153	174	203	230	220	299
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	4	7	11	5	8	5	6	4	4	13	12	14
<i>Ferroviario</i>	...	...	...	»	...	»	»	...	...	...	...	...
<i>Naval</i>	1	»	»	»	2	1	4	...	...	»	»	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	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
<i>Automóviles</i>	16	17	17	35	39	31	51	26	33	37	78	147
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	128	147	107	100	58	39	48	44	61	28	63	132
<i>Ferrovionario</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Naval</i>	»	»	5	»	»	»	»	»	»	»	1	»
<i>Aéreo</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	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
<i>Automóviles</i>	10	11	9	6	10	11	20	36	47	82	111	122
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	»	»	»	»	5	»	2	8	12	6	17
<i>Ferrovionario</i>	»	»	»	»	»	»	1	»	»	»	»	1
<i>Naval</i>	»	»	»	59	40	»	»	»	15	29	»	52
<i>Aéreo</i>	»	»	»	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
<i>Automóviles</i>	2	8	8	16	63	83	86	55	57	66	90	107
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	12	19	22	16	20	4	6	12	21	52	33	36
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	2	1	1	»
<i>Naval</i>	»	»	»	»	1	»	»	»	2	2	2	3
<i>Aéreo</i>	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
<i>Automóviles</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	1	1
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	»	»	»	1	2	3	2	1	3	15	9
<i>Ferroviario</i>	»	1	1	1	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Naval</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	74	1	1	1
<i>Aéreo</i>	»	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
<i>Automóviles</i>	96	118	127	185	270	278	282	357	379	441	747	835
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	38	43	34	39	45	28	33	41	39	58	81	153
<i>Ferroviario</i>	...	»	»	»	...	»	»	»	»	...	»	...
<i>Naval</i>	»	»	10	13	29	»	»	»	1	»	»	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	»	...	...	...	...
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
<i>Automóviles</i>	1	2	1	1	1	6	194	312	232	164	167	163
<i>Otros</i>	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	»	»	»	»	»	»	»
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Ferroviario</i>	...	...	...	...	»	...	...	...	...	...	...	...
<i>Naval</i>	»	»	...	2	3	...	...	...	...	...	...	»
<i>Aéreo</i>	...	...	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
<i>Automóviles</i>	»	»	»	»	12	2	8	4	4	3	7	15
<i>Otros</i>	»	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	2	1	1	1	»	»	1	»	2	»	1	1
<i>Ferroviario</i>	...	...	...	...	»	...	»	»	...	...	...	»
<i>Naval</i>	...	...	»	»	»	»	...	...	»	»	9	3
<i>Aéreo</i>	»	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
<i>Automóviles</i>	...	»	»	»	»	»	...	...	»	»	»	»
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	...	...	...	...	»	1	1	1	...	»	...	»
<i>Ferroviario</i>	...	»	...	»	»	...	...	»	»	...	...	»
<i>Naval</i>	...	...	»	...	»	...	...	1	...	»	10	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	1	»	1	...	1	1
Otros bienes de capital	1	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
<i>Automóviles</i>	»	1	1	11	11	2	3	4	12	13	6	6
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	5	8	5	3	4	6	5	9	10	10	13	17
<i>Ferroviario</i>	3	1	3	1	1	9	3	5	»	2	2	»
<i>Naval</i>	3	9	7	2	3	3	6	18	3	4	43	158
<i>Aéreo</i>	...	»	»	»	»	»	»	»	»	»	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
<i>Automóviles</i>	50	64	74	80	95	154	283	277	272	416	544	575
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	2	3	8	4	9	14	11	16	46	77	96	60
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	53	28	28	11	6	7
<i>Naval</i>	12	48	33	»	163	220	211	163	9	83	261	308
<i>Aéreo</i>	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
<i>Automóviles</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	1	»
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	1	»	1	»	»	»	»	»	»	1	»
<i>Ferroviario</i>	...	...	...	»	...	»	...	...	...	»	»	1
<i>Naval</i>	...	...	»	»	...	...	»	»	1	42	83	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	»	...	14	...	6
Otros bienes de capital	»	1	1	1	1	1	1	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
<i>Automóviles</i>	10	9	16	26	21	4	12	12	26	39	62	27
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	28	3	8	29	26	15	17	19	48	37	26	26
<i>Ferroviario</i>	1	»	»	»	»	»	»	...	20	6	3	3
<i>Naval</i>	»	»	5	16	»	2	2	79	9	12	95	16
<i>Aéreo</i>	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
<i>Automóviles</i>	18	36	27	37	54	53	49	35	38	32	114	164
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	10	12	6	7	8	2	3	...	3	4	8	7
<i>Ferroviario</i>	1	2	...	1	»	»	1	»	2	»	...	...
<i>Naval</i>	...	...	...	1	»	»	...	...	7	17	...	...
<i>Aéreo</i>	...	...	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
<i>Automóviles</i>	...	...	1	8	23	60	107	183	285	374	405	362
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	...	...	1	4	8	7	19	17	45	81	99	46
<i>Ferroviario</i>	...	...	»	...	...	...	...	6	»	...	...	1
<i>Naval</i>	...	...	39	...	...	...	...	...	...	4	...	...
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	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
<i>Automóviles</i>	»	1	»	1	7	6	2	1	»	»	9	6
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	1	19	»	2	2	12	9	7	5	6	9
<i>Ferroviario</i>	...	...	»	...	...	»	»	»	»	...	»	»
<i>Naval</i>	2	»	»	8	3	»	31	7	73	214	38	113
<i>Aéreo</i>	»	»	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
<i>Automóviles</i>	3	2	5	2	6	66	155	348	259	183	192	114
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	15	14	6	13	11	34	66	77	89	40	81	112
<i>Ferroviario</i>	6	5	2	1	58	12	4	8	8	6	94	44
<i>Naval</i>	50	121	133	82	149	204	69	96	376	298	173	444
<i>Aéreo</i>	...	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
<i>Automóviles</i>	...	2	4	5	22	64	68	169	193	303	453	641
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	4	5	5	4	2	3	7	8	9	14	17	20
<i>Ferroviario</i>	...	»	...	...	»	2	»	1	...	...	1	»
<i>Naval</i>	»	...	»	»	...	»	»	»	»	4	»	»
<i>Aéreo</i>	...	...	»	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
<i>Automóviles</i>	40	40	12	1	4	8	44	72	34	42	12	7
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1	4	2	1	»	...	13	11	14	9	12	11
<i>Ferroviario</i>	...	1	»	...	...	»	»	»	6	204	21	...
<i>Naval</i>	...	...	6	1	3	...	»	3	»	»	»	1
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	»	...	...	...	...
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
<i>Automóviles</i>	1	1	1	»	1	5	2	16	21	20	18	25
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	2	1	2	5	2	14	19	3	8	25	45	55
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	7	1
<i>Naval</i>	»	4	2	»	34	1	3	»	2	17	111	1
<i>Aéreo</i>	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
<i>Automóviles</i>	42	43	61	32	88	137	188	261	324	335	325	300
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	73	20	27	46	75	78	73	77	112	141	151	171
<i>Ferroviario</i>	1	5	»	2	7	»	2	2	9	9	32	5
<i>Naval</i>	118	123	160	237	267	306	123	65	140	138	227	187
<i>Aéreo</i>	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
<i>Automóviles</i>	2	»	1	1	1	»	1	»	...	...	»	1
<i>Otros</i>	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	...	»	»	»	...	»	...	»	...
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	»	»	...	»	»	»	...	»	...	»	...
<i>Ferroviario</i>	...	»	2	...	...	...	...	...	»	...	»	...
<i>Naval</i>	...	...	...	...	»	...	...	...	...	...	...	...
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
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	»	»	»	»	»	»
<i>Automóviles</i>	»	»	...	»	»	»	»	...	»	»	»	...
<i>Otros</i>	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
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	»	»	1	...	»	»	»	»	...	»	»
<i>Ferroviario</i>	»	1	1	...	1	»	»	7	6	11	24	4
<i>Naval</i>	3	»	»	...	»	»	...	1	1	2	3	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
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 férreos, metales no férreos	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 férreos, metales no férreos	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 férricos, metales no férricos	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 férreos, metales no férreos	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 férricos, metales no férricos	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 férreos, metales no férreos	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

	Componente nominal de los índices de competitividad de España frente a		
	OCDE	UE	UEM
	Base 1990 = 100		
	OCDE	UE	UEM
	Base I trimestre 1999 = 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	100,0	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 ecu (hasta diciembre de 1998) y del euro (desde enero de 1999)

Unidades monetarias por ecu/euro (a)

	Dólar estadounidense	Yen japonés	Franco suizo	Libra esterlina	Corona sueca	Corona danesa	Dracma griega	Corona noruega	Dólar canadiense	Dólar australiano	Dólar neozelandés	Pro memoria: DEG
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	0,838
1987	1,154	166,6	1,718	0,705	7,31	7,88	156,3	7,76	1,530	1,647	1,949	0,892
1988	1,182	151,5	1,728	0,664	7,24	7,95	167,6	7,70	1,456	1,514	1,805	0,878
1989	1,102	151,9	1,800	0,673	7,10	8,05	178,8	7,60	1,305	1,393	1,843	0,863
1990	1,273	183,7	1,762	0,714	7,52	7,86	201,4	7,95	1,485	1,630	2,132	0,937
1991	1,239	166,5	1,772	0,701	7,48	7,91	225,2	8,02	1,420	1,591	2,143	0,905
1992	1,298	164,2	1,818	0,738	7,53	7,81	247,0	8,04	1,569	1,769	2,411	0,920
1993	1,171	130,2	1,730	0,780	9,12	7,59	268,6	8,31	1,511	1,724	2,166	0,839
1994	1,190	121,3	1,621	0,776	9,16	7,54	288,0	8,37	1,625	1,624	2,002	0,830
1995	1,308	123,0	1,546	0,829	9,33	7,33	303,0	8,29	1,795	1,765	1,993	0,863
1996	1,270	138,1	1,568	0,814	8,51	7,36	305,5	8,20	1,731	1,623	1,847	0,874
1997	1,134	137,1	1,644	0,692	8,65	7,48	309,4	8,02	1,569	1,528	1,715	0,824
1998	1,121	146,4	1,622	0,676	8,92	7,50	330,7	8,47	1,665	1,787	2,097	0,826
1999	1,066	121,3	1,600	0,659	8,81	7,44	325,8	8,31	1,584	1,652	2,015	0,780

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

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

Unidades monetarias por ecu

	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	4,790
1982	44,71	2,376	107,46	6,430	0,689	1 323,4	2,615	16,70	78,07	4,700
1983	45,43	2,270	127,42	6,768	0,715	1 349,4	2,537	15,97	98,66	4,950
1984	45,44	2,238	126,56	6,872	0,726	1 381,3	2,523	15,73	115,73	4,725
1985	44,90	2,226	129,34	6,793	0,715	1 447,5	2,510	15,64	130,49	4,695
1986	43,80	2,128	137,45	6,800	0,734	1 461,9	2,401	14,96	147,09	4,983
1987	43,04	2,072	142,17	6,929	0,775	1 494,9	2,334	14,57	162,62	5,065
1988	43,43	2,074	137,60	7,036	0,776	1 537,3	2,335	14,59	170,06	4,944
1989	43,38	2,070	130,41	7,024	0,777	1 510,5	2,335	14,57	173,41	4,723
1990	42,43	2,052	129,41	6,914	0,768	1 522,0	2,312	14,44	181,11	4,855
1991	42,22	2,051	128,47	6,973	0,768	1 533,2	2,311	14,43	178,61	5,002
1992	41,59	2,020	132,53	6,848	0,761	1 595,5	2,275	14,22	174,71	5,807
1993	40,47	1,936	149,12	6,634	0,800	1 841,2	2,175	13,62	188,37	6,696
1994	39,66	1,925	158,92	6,583	0,794	1 915,1	2,158	13,54	196,90	6,191
1995	38,55	1,874	163,00	6,525	0,816	2 130,1	2,099	13,18	196,10	5,709
1996	39,30	1,910	160,75	6,493	0,793	1 959,0	2,140	13,43	195,76	5,828
1997	40,53	1,964	165,89	6,613	0,748	1 929,3	2,211	13,82	198,59	5,881
1998	40,62	1,969	167,18	6,601	0,786	1 943,6	2,220	13,85	201,69	5,983
	Tipos de conversión irrevocable del euro									
1999	40,3399	1,95583	166,386	6,55957	0,787564	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. RECOPILOCIÓN (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. M^a 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 comuniquen 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