



# Balanza de Pagos de España

2002

BANCO DE ESPAÑA

Madrid 2003

## 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.
- Ø Referido a datos anuales (1970 Ø) 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 todos sus informes  
y publicaciones periódicas a través de la red INTERNET  
en la dirección <http://www.bde.es>

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.

© Banco de España, Madrid, 2003

ISSN: 1136 - 5331 (edición impresa)

ISSN: 1579 - 8674 (edición electrónica)

Depósito legal: M. 26003 - 2003

Impreso en España por Artes Gráficas Coyve, S. A.

# Índice general

	<i>Páginas</i>
<b>I. LA BALANZA DE PAGOS Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL: NOTA METODOLÓGICA</b> .....	9
I.1. Introducción .....	9
I.2. Balanza de Pagos. Metodología .....	15
I.2.1. Fuentes de información .....	15
I.2.1.1. Balanza comercial .....	15
I.2.1.2. Resto de operaciones .....	16
I.2.2. Marco conceptual .....	17
I.2.2.1. Residencia .....	17
I.2.2.2. Momento de registro de la transacción: el principio del devengo ..	18
I.2.2.3. Valoración. Flujos y <i>stocks</i> .....	19
I.2.2.4. Ordenación de los flujos financieros en torno a la variación de activos y a la variación de pasivos. Signos utilizados .....	19
I.2.3. Clasificación de las operaciones por rúbricas y sectores institucionales ..	20
I.2.3.1. Clasificación por rúbricas .....	20
I.2.3.2. Clasificación por sectores institucionales .....	22
I.2.4. Estructura y contenido de los cuadros del capítulo IV .....	23
I.2.5. Notas específicas para cada rúbrica .....	24
I.2.5.1. Cuenta corriente .....	24
I.2.5.2. Cuenta de capital .....	28
I.2.5.3. Cuenta financiera .....	29
I.2.5.3.1. Inversiones directas .....	29
I.2.5.3.2. Inversiones de cartera .....	31
I.2.5.3.3. Otra inversión, excluido el Banco de España .....	31
I.2.5.3.4. Instrumentos financieros derivados .....	32
I.2.5.3.5. Cuenta financiera del Banco de España .....	33
I.3. Posición de Inversión Internacional. Metodología .....	35
I.3.1. Introducción .....	35
I.3.2. Fuentes de información y criterios de valoración .....	35
I.3.3. Procedimiento de obtención de las posiciones .....	37
I.3.4. Estructura y contenido de los cuadros del capítulo V .....	38
I.3.5. Notas específicas para cada rúbrica .....	39
I.3.5.1. Posición de Inversión Internacional, excluido el Banco de España ..	39
I.3.5.1.1. Inversiones de España en el exterior (activos finan- cieros de residentes) .....	39

	<i>Páginas</i>
I.3.5.1.2. Inversiones del exterior en España (pasivos de residentes) .....	40
I.3.5.2. Posición de Inversión Internacional del Banco de España. ....	41
I.3.6. Principales diferencias entre la variación de saldos de la Posición de Inversión Internacional y los flujos de la Balanza de Pagos .....	41
ANEJO: Los activos del Banco de España frente al Eurosistema en la Balanza de Pagos. ....	43
<b>II. LAS BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL EN EL AÑO 2002. ....</b>	<b>49</b>
II.1. Introducción .....	49
II.2. La balanza por cuenta corriente .....	50
II.2.1. Balanza de mercancías .....	50
II.2.2. Balanza de servicios .....	57
II.2.3. Balanza de rentas .....	60
II.2.4. Balanza de transferencias corrientes .....	62
II.3. Balanza de capital .....	63
<b>III. LA CUENTA FINANCIERA EN EL AÑO 2002. ....</b>	<b>65</b>
III.1. Introducción .....	65
III.2. Los flujos financieros entre España y el exterior durante el año 2002. ....	65
<b>IV. CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA BALANZA DE PAGOS .....</b>	<b>73</b>
IV.1. La Balanza de Pagos de España en 2002 .....	75
IV.1.1. Balanza de Pagos en 2001 y 2002: principales conceptos. Datos anuales .	77
IV.1.2. Balanza de Pagos: principales conceptos. Datos trimestrales .....	78
IV.1.3. Balanza de Servicios por componentes .....	79
IV.1.4. Rentas de la inversión por sectores .....	80
IV.1.5. Rentas de la inversión por instrumentos .....	81
IV.1.6. Transferencias corrientes por sectores .....	81
IV.1.7. Cuenta de capital .....	82
IV.1.8. Cuenta financiera por instrumentos y por sectores .....	82
IV.1.9. Cuenta financiera por sectores e instrumentos .....	83
IV.1.10. Inversiones del exterior en España por tipos de inversión .....	85
IV.1.11. Balanza de Pagos en 2002. Detalle por zonas económicas seleccionadas .	86
IV.2. La Balanza de Pagos de España en 2001. Datos revisados .....	91
IV.2.1. Balanza de Pagos en 2000 y 2001: principales conceptos. Datos anuales .	93
IV.2.2. Balanza de Pagos: principales conceptos. Datos trimestrales .....	94
IV.2.3. Balanza de Servicios por componentes .....	95
IV.2.4. Rentas de la inversión por sectores .....	96
IV.2.5. Rentas de la inversión por instrumentos .....	97
IV.2.6. Transferencias corrientes por sectores .....	97
IV.2.7. Cuenta de capital .....	98
IV.2.8. Cuenta financiera por instrumentos y por sectores .....	98

	<i>Páginas</i>
IV.2.9. Cuenta financiera por sectores e instrumentos .....	99
IV.2.10. Inversiones del exterior en España por tipos de inversión .....	101
IV.2.11. Balanza de Pagos en 2001. Detalle por zonas económicas seleccionadas .	102
<b>V. CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL ...</b>	<b>107</b>
V.1. Posición de Inversión Internacional neta. Resumen. Años 1993-2002.....	109
V.1.1. Posición de Inversión Internacional. Resumen.....	111
V.2. Posición de Inversión Internacional en 2002.....	113
V.2.1. Inversiones de España en el exterior .....	115
V.2.2. Inversiones del exterior en España .....	115
V.3. Posición de Inversión Internacional en 2001.....	117
V.3.1. Inversiones de España en el exterior .....	119
V.3.2. Inversiones del exterior en España .....	119
<b>APÉNDICES .....</b>	<b>121</b>
APÉNDICE I: Comercio exterior por áreas geográficas y grupos de productos. Series históricas. 1991-2002.....	123
APÉNDICE II: Comercio exterior por ramas productivas. Series históricas. 1992-2002 .	155
APÉNDICE III: Tipos de cambio. Series históricas. 1990-2002.....	165

---

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

## I.1. INTRODUCCIÓN

En esta publicación se presentan los datos anuales y trimestrales de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional de España frente al resto del mundo en el año 2002 y una revisión de los de 2001. Además, y por lo que a la Posición se refiere, se han incluido las series históricas anuales de sus principales rúbricas, desde 1993.

Antes de pasar a comentar la presente publicación, conviene advertir de que el Banco de España, al igual que los organismos responsables de la elaboración de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional en otros países de la Unión Europea, ha de abordar, en los próximos años, un cambio profundo en sus fuentes de información y procedimientos de elaboración de estas estadísticas. En tal sentido, puede decirse que esta edición marca el inicio de una nueva etapa en el sistema de elaboración de la Balanza de Pagos, y cierra la que se inició en 1992. De hecho, como se explica en los próximos párrafos de este capítulo introductorio, durante el año 2002 se haproducido la primera modificación, que puede considerarse el primer paso en el sentido mencionado, debido a la implantación del euro físico, que ha obligado a revisar la forma de estimar la rúbrica de Turismo y viajes, así como una parte de la contrapartida financiera de sus ingresos y pagos.

Coincidiendo con el inicio del proceso de cambios mencionado, el Banco de España está preparando una revisión de la serie histórica de la Balanza de Pagos, cuya publicación se coordinará con la correspondiente al cambio de la base de la Contabilidad Nacional de España. Esta nueva serie histórica supondrá la revisión de determinadas rúbricas de la Cuenta corriente de la Balanza de Pagos, cuyas dificultades de medición, como se comentó en el capítulo introductorio de la edición de 2001 de la presente monografía, se han ido incrementando en los últimos años, así como las más afectadas por la introducción del euro físico, antes mencionadas.

La estructura de la presente edición es similar a la de los años anteriores. En el primer capítulo de esta publicación se describen los rasgos metodológicos de los datos. Los capítulos II y III se destinan al análisis económico de las cifras. El capítulo II se dedica a las operaciones no financieras con el resto del mundo, y el III, a las financieras. En los capítulos IV y V se recogen los datos de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional, respectivamente, cuya relación detallada aparece en el índice general, con el que se inicia esta edición.

La publicación concluye, como en años anteriores, con unos apéndices estadísticos con información complementaria sobre el sector exterior de la economía española, que se consideran de interés para los analistas. Los apéndices I y II recogen datos del comercio de mercancías facilitados por el Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales, de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, desagregados por áreas geográficas, por grupos de productos —de acuerdo con su utilización final— y por ramas productivas. El apéndice III recoge datos relativos a la evolución del tipo de cambio del euro.

Los datos de la Balanza de Pagos del capítulo IV de la presente monografía son estrictamente coherentes con las cifras anuales y mensuales recogidas en el capítulo 16 de la edición de abril del 2002 del *Boletín estadístico* del Banco de España, y con las correspondientes series históricas mensuales disponibles desde 1990. Los lectores interesados en los datos mensuales y sus series históricas podrán encontrarlos en la *web* del Banco de España (<http://www.bde.es>), sección de Estadísticas.

Los datos de la Posición de Inversión Internacional del capítulo V, por su parte, son los recogidos en el capítulo 16 del *Boletín estadístico* de abril de 2003, coherentes con las series históricas anuales y trimestrales disponibles desde 1992, que se encuentran en la misma dirección de la *web* del Banco de España antes mencionada. No obstante, conviene advertir de que, en este caso, el Banco de España revisa las estimaciones todos los trimestres, por lo que el lector interesado en disponer de la versión más actualizada de este tipo de datos deberá acudir a la *web* o a las sucesivas ediciones del mencionado *Boletín*.

En la edición de 2001 de la presente monografía se advirtió de los cambios que, en los sistemas de información de los países pertenecientes a la Unión Europea, eran previsibles en los años sucesivos. Estos cambios obligarán a que los datos de la Balanza de Pagos que aquí se recogen, y los datos mensuales que se vayan publicando, sean objeto de revisiones más frecuentes que las que el Banco de España había venido haciendo en esta estadística. Además, probablemente, los cambios en los sistemas de información podrán provocar rupturas metodológicas que, en determinadas ocasiones, obliguen a una revisión de las series históricas ya publicadas.

En la elaboración de los datos recogidos en esta monografía se han incorporado los primeros cambios metodológicos respecto al pasado año. En efecto, la desaparición, tras la introduc-

ción de los billetes euro, de una gran parte de la información que proporcionaban las compras y ventas de billetes extranjeros de las entidades de depósito, ha incrementado las dificultades de la estimación de la rúbrica de Turismo y viajes, que ya eran elevadas desde la introducción del mínimo exento de declaración de 12.500 euros, en 2001. El problema que la introducción del euro físico ha traído consigo tiene su origen en que los viajeros que desean realizar pagos en efectivo durante su estancia en España pueden no tener que efectuar ningún cambio de moneda en nuestro país, bien porque el euro sea su propia moneda, bien porque, no siéndolo, hayan adquirido euros fuera de España. Si bien este segundo caso también era posible anteriormente, las compras de pesetas por no residentes podían ser estimadas, dado que, normalmente, suponían la intervención de un establecimiento de cambio o de una entidad bancaria residente. Por el contrario, los euros comprados en el extranjero por no residentes que viajan a España no tienen por qué haber sido vendidos por una entidad española. De igual forma, los viajeros españoles no precisan efectuar ningún cambio de moneda para realizar pagos en efectivo cuando visitan otros países de la UME, o si utilizan euros en otros países no pertenecientes a la UME.

Por todo lo anterior, el Banco de España ha debido empezar a estimar los ingresos y pagos de la rúbrica Turismo y viajes utilizando, además de la información que sigue recibiendo sobre los cobros y pagos efectuados por medios diferentes de los billetes denominados en euros (transferencias bancarias, tarjetas de crédito y billetes extranjeros, fundamentalmente), la que proporcionan los indicadores del turismo. Conviene advertir de que, pese a la ruptura metodológica comentada, se ha intentado mantener la coherencia de las series históricas que se presentan en esta publicación, posponiendo posibles cambios en el nivel de la rúbrica a la revisión de la serie histórica mencionada anteriormente.

Por otra parte, la introducción de los billetes denominados en euros ha obligado a estimar la contrapartida financiera de una parte importante de la rúbrica de Turismo y viajes, precisamente la que se liquida con dichos billetes. Hasta enero de 2002 era posible conocer, con el sistema de información para Balanza de Pagos, el importe de los billetes extranjeros que eran adquiridos por residentes como consecuencia de gastos de viajeros no residentes en España, y dicho importe era computado en la cuenta financiera de la Balanza de Pagos como un mayor activo financiero frente a los países emisores de los billetes. A partir de enero de 2002, independientemente de las dificultades



para estimar el importe de la propia rúbrica de Turismo y viajes en la cuenta corriente y, por tanto, de la necesidad de utilizar otros indicadores para su estimación, la puesta en circulación de los billetes denominados en euros ha provocado la imposibilidad de medir, con el sistema de información empleado en años anteriores, el importe de la mencionada contrapartida financiera, es decir, el incremento de los activos financieros que los residentes españoles reciben de los viajeros no residentes en pago de servicios turísticos, cuando los activos financieros que se reciben son billetes denominados en euros. Por tanto, este importe, que debe seguir registrándose en la cuenta financiera de la Balanza de Pagos como un incremento de los activos de los residentes, ha debido ser estimado (nótese que la entrega por no residentes a residentes de billetes denominados en euros en pago de servicios turísticos supone un incremento neto de los activos financieros de los residentes). Para realizar esta estimación, además de los importes de la propia rúbrica de Turismo y viajes, se ha tenido en cuenta la proporción que suponían las operaciones liquidadas en billetes denominados en las monedas integradas en el euro sobre el total de esta rúbrica en los años anteriores a la introducción del euro físico. Esta primera estimación se ha corregido para incorporar los cambios en la utilización de los distintos medios de pago que, sin duda, ha provocado la puesta en circulación del euro físico en los países de la UEM, con la información disponible sobre cobros y pagos de no residentes del propio sistema de información.

Conviene advertir de que, si bien en los párrafos anteriores, para simplificar la exposición, se ha aludido principalmente a los ingresos de la rúbrica de Turismo y viajes, los pagos se han visto afectados por las mismas dificultades, y se han seguido procedimientos de estimación similares.

El resto de este capítulo es una transcripción prácticamente literal del capítulo primero de la anterior edición. Conviene recordar, no obstante, que en 2000 se introdujeron cambios de presentación importantes, ligados, en su mayor parte, a las operaciones exteriores del Banco de España. En los datos de la presente edición se ha mantenido la separación de las operaciones financieras del Banco de España. A lo largo de 2002, el Banco de España ha comenzado a realizar adquisiciones de valores negociables emitidos por no residentes que, por el hecho de que los emisores sean residentes de otros países de la UEM y/o por estar denominados en euros, no deben incluirse dentro de la categoría de reservas. Estas operaciones, de acuerdo con la metodología del Manual de

Balanza de Pagos del FMI, se consideran inversiones de cartera. Por tanto, estas operaciones se han incluido dentro de los Otros activos netos en los cuadros de resumen (cuadros IV.1.1, IV.1.2, IV.2.1 y IV.2.2), y de las Inversiones de cartera en aquellos cuadros en los que se detallan los instrumentos de la cuenta financiera (cuadros IV.1.8, IV.1.9, IV.2.8 y IV.2.9). El mismo tratamiento se ha realizado en los cuadros correspondientes de la Posición de Inversión Internacional (cuadros V.1.1, V.2.1 y V.3.1). Esta presentación es coherente con la presentación de los cuadros del capítulo 16 del *Boletín estadístico*.

Dada su relevancia analítica, y para evitar al lector tener que acudir a las ediciones anteriores de la presente monografía, se reproducen a continuación, en este capítulo introductorio, las explicaciones pertinentes de las principales modificaciones de la edición de 2001, que se mantienen en esta edición.

En la presentación de los cuadros, se han separado de forma explícita las operaciones exteriores del Banco de España. Aunque estos cambios introducidos ya el pasado año no supongan ninguna variación desde un punto de vista estrictamente metodológico, tienen una relevancia analítica importante, ya que su objetivo es la adaptación del diseño de los cuadros para lograr un adecuado reflejo contable de la repercusión de la creación de la UEM y del euro en la Balanza de Pagos de España.

En efecto, hasta la creación de la UEM, las reservas del Banco de España eran la contrapartida del resultado neto total de las operaciones entre residentes de España y residentes del resto del mundo. Además, hasta esas fechas, los activos y pasivos financieros del Banco de España distintos de las reservas eran de importancia menor, por lo que se registraban en la rúbrica de «Otras inversiones», junto con las operaciones de las entidades de crédito y demás Instituciones financieras monetarias. Tras la creación de la UEM, la variación del saldo de la cuenta del Banco de España con el Eurosistema no solo es cuantitativamente significativa, sino que, sobre todo, ha pasado a ser la principal contrapartida de las demás operaciones de la Balanza, mientras que la variación de las reservas es ahora el resultado de decisiones propias del Banco de España ligadas a su política de gestión de sus activos y a las directrices del BCE. Dicho en otras palabras, antes de la Unión Monetaria, las reservas de cada uno de sus actuales miembros eran la principal variable de ajuste de las operaciones exteriores netas de los otros sectores. Tras la creación de la Unión Monetaria, las reservas del conjunto del Eurosistema siguen desempeñando ese

mismo papel por lo que a la Balanza agregada del conjunto de sus países se refiere, pero, en el caso de cada una de las balanzas nacionales, la principal variable de ajuste ha pasado a ser la variación de la cuenta de su Banco Central con el Eurosistema. De ahí la importancia analítica de esta rúbrica, que explica que los cuadros de la presente publicación, de la del pasado año y, en general, los de todas las publicaciones estadísticas del Banco de España se rediseñaran para proporcionar información separada al respecto.

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

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

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

Por ello, en esta publicación, en los cuadros resumen de las principales rúbricas, tanto de la Balanza de Pagos como de la Posición de Inversión Internacional, la cuenta financiera se ha desglosado entre la correspondiente al Banco de España y la de los otros sectores. La cuenta financiera del Banco de España contiene tanto las reservas como la variación del saldo de su

cuenta con el Eurosistema, proporcionando, además, información separada de ambas rúbricas, dado su distinto significado analítico en el contexto de la pertenencia del país a una unión monetaria, con una moneda única. Además, por claridad en la presentación, se ha incluido también el neto de otros activos y pasivos del Banco de España, pese a que su importancia cuantitativa es menor. En el epígrafe 1.2.5 de este mismo capítulo se describe el contenido de cada una de las rúbricas de la Balanza, por lo que el lector encontrará una breve explicación de cada una de las que integran la cuenta financiera del Banco de España.

Conviene señalar que, en los cuadros de detalle, en los que se ofrece la información más desagregada, se ha optado por mantener la presentación de los componentes *standard* del Quinto Manual del FMI, que es la que permite la comparabilidad internacional. En ellos, por tanto, las operaciones del Banco de España distintas de las reservas aparecen en la rúbrica de «Otras inversiones», y a partir de 2002 en «Inversiones de cartera», si bien separadas de las de las otras instituciones financieras monetarias. En todos los cuadros se explicita con claridad el contenido de cada rúbrica en lo que a su cobertura de los distintos sectores institucionales se refiere, por lo que no cabe confusión al respecto.

En esta edición se mantienen los cambios de presentación introducidos en las dos anteriores. Los cambios terminológicos fueron menores, y no afectan al contenido de las rúbricas ni, por tanto, a sus series históricas. Así, la balanza de mercancías ha pasado a denominarse balanza comercial, para unificar su terminología con otras publicaciones del Banco de España; y la rúbrica de turismo se denomina ahora, más correctamente, «Turismo y viajes», ya que, tanto en la presente publicación como en sus ediciones anteriores, incluye todo tipo de viajes, aunque su motivación no sea la del ocio.

De mayor relevancia analítica fue la inclusión de una rúbrica obtenida como suma de las cuentas corrientes y de capital. Esta rúbrica, que en la cuarta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI era la que se denominaba «cuenta corriente», representa la capacidad o necesidad de financiación de la economía generada por sus operaciones no financieras con el exterior y, por tanto, el punto de partida para el análisis de las operaciones financieras y su distribución sectorial entre el Banco de España y los otros sectores residentes. Así, por ejemplo, si el saldo de esta cuenta ha sido negativo, la economía ha necesitado financiar con recursos financieros exteriores el déficit generado por sus operaciones no financieras. Si los re-

cursos financieros exteriores netos obtenidos por los distintos sectores de la economía, excluido el Banco de España —medidos por el saldo de su cuenta financiera—, han sido también negativos, o positivos pero de menor valor absoluto que el déficit de las cuentas corriente más capital, los activos exteriores netos del Banco de España habrán disminuido —aunque no necesariamente sus reservas, como se señalaba antes y se explica en el anexo de este capítulo—.

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

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

Los cambios de presentación justificados en los párrafos anteriores afectan también a la Posición de Inversión Internacional. En el capítulo V, los datos anuales revisados de sus princi-

pales rúbricas, desde 1993 —cuadro V.1—, se recogen adaptados a esas modificaciones, tal como ya se hizo en la edición del pasado año.

Las revisiones derivadas de la corrección de errores, o de la inclusión de operaciones cuya información se ha recibido con retraso, afectan, en general, al mismo tipo de rúbricas ya señaladas en las anteriores ediciones de esta monografía. La más importante de las de la *cuenta corriente* es, como viene siendo habitual, la derivada de la inclusión, en los datos de 2001, de las cifras revisadas del comercio de bienes publicadas por el Departamento de Aduanas de la Agencia Estatal de Administración Tributaria. En el resto de la cuenta corriente, las principales revisiones de errores se producen en las rentas, 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 a las operaciones del sistema crediticio y, especialmente, a las que exigen el registro de un elevado volumen bruto de operaciones, como son las ligadas a compraventas de deuda pública en firme y en *repo* o «simultánea», y a las de depósito. Adviértase que, en su gran mayoría, los errores se refieren a la distribución de las rúbricas, más que a su flujo neto total. Así, en el caso de las operaciones con deuda pública española, aunque las revisiones de las rúbricas afectadas —inversiones de cartera del exterior en España en las Administraciones Públicas, y cesiones y adquisiciones temporales del Sistema crediticio— pueden ser significativas, la revisión agregada del flujo neto de inversiones más adquisiciones menos cesiones es relativamente menor. En el caso de los depósitos del «Sistema crediticio», también las modificaciones significativas afectan, sobre todo, a su distribución entre depósitos activos y depósitos pasivos, más que al flujo neto de pasivos menos activos. También son frecuentes los errores, y por lo tanto las correcciones, en la asignación del sector institucional titular de las operaciones, especialmente desde 1998, tras la redefinición del sector de las entidades de crédito, en estricta correspondencia con las llamadas «Instituciones financieras monetarias» (IFM), incorporando los fondos de inversión en activos monetarios que el BCE ha incluido en la lista de las mencionadas instituciones. En los cuadros de los capítulos IV y V, tal como ya se hiciera en la edición de los dos últimos años, y en coherencia con las demás publicaciones del Banco de España y las del BCE, se ha sustituido la denominación de «Sistema crediticio» utilizada en anteriores ediciones por «Instituciones financieras monetarias».

Los cuadros referidos a la distribución de las transacciones por áreas geográficas incorporan también modificaciones derivadas de la detección de errores. No obstante, conviene reiterar que la distribución por áreas de las operaciones de la cuenta financiera se basa, en numerosas operaciones, en la asignación geográfica al país de la primera contrapartida conocida (*first known counterpart*, en la terminología inglesa), lo que debe ser tenido en cuenta por los analistas, y muy especialmente en los pasivos de las inversiones de cartera, en las que el país de la primera contrapartida puede, con mucha frecuencia, no coincidir con el del titular final de la operación. Aunque, como se explica más adelante, en muchas transacciones se utiliza el código ISIN, que permite conocer el país del emisor, no siempre es posible asegurar la correcta asignación geográfica de las emisiones. Se recuerda, además, que la contabilización de los derivados financieros como neto de activos y pasivos —tal como se explica en este mismo capítulo— impide que puedan ser distribuidos geográficamente. Algo similar cabe señalar respecto de los depósitos a la vista del sistema crediticio —véanse también las notas de este capítulo referidas a este epígrafe—, para los que tampoco se ofrecen datos desglosados en los cuadros de distribución por áreas geográficas.

Por lo que se refiere a los datos de la Posición de Inversión Internacional, como se señaló antes, se revisan siempre que se obtiene un nuevo dato. Por ello, en lo que a los datos del capítulo V se refiere, el lector interesado en conocer con precisión el contenido actual de las distintas rúbricas y su metodología de elaboración deberá acudir al epígrafe I.3.

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

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

El Real Decreto del Ministerio para las Administraciones Públicas 1651/1991, de 8 de noviembre, encomendó al Banco de España la elaboración de la Balanza de Pagos. En diciem-

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

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

En efecto, en la publicación *Balanza de Pagos de España, 1993* se recogieron los datos de los años 1990 a 1993, elaborados con una misma metodología, siguiendo ya las directrices del Quinto Manual del Fondo. A partir de ese momento, el Banco de España mantiene, y publica en el *Boletín estadístico*, tanto en su versión en papel como en la versión en la *web*, series históricas mensuales enlazadas, desde enero de 1990, que, aunque revisadas regular-

mente, constituyen un conjunto coherente de datos comparables entre sí. En las ediciones monográficas se recogen los datos anuales y trimestrales coherentes con las series históricas mensuales y, en todos los casos en que, por cualesquiera razones, se ha modificado el tratamiento contable de algunas rúbricas, se han publicado los datos correspondientes, desde 1990, de las series afectadas.

En resumen, los usuarios de los datos disponen de las series históricas 1980-1990, de la Secretaría de Estado de Comercio, elaboradas según las directrices del Cuarto Manual, y de las de 1990 a 2001, elaboradas por el Banco de España con la metodología del Quinto, tal como se recogen en su *Boletín estadístico* y en sus publicaciones monográficas, a partir de la edición *Balanza de Pagos de España, 1993*. Estas dos últimas publicaciones se encuentran recogidas en la *web* del Banco de España.

Por lo que se refiere a datos históricos sobre la Posición de Inversión Internacional propiamente dicha, definida con los criterios del Quinto Manual del FMI, se dispone de datos trimestrales desde 1992. En el capítulo V de esta publicación se recogen los de 2001 y 2002, y una serie anual de sus principales rúbricas. Las series históricas completas están recogidas en el *Boletín estadístico* del Banco de España y en la *web*, donde se irán difundiendo los datos de los trimestres sucesivos y las revisiones de los anteriores. En el *Boletín estadístico*, tanto en su versión en papel como en la contenida en la *web*, aparecen, además, algunos cuadros adicionales de detalle; en concreto, el desglose por prestatarios y prestamistas del *stock* de créditos recibidos del exterior por los sectores no crediticios, y la composición de los activos de reserva.

Los mencionados datos de la Posición de Inversión Internacional están elaborados, en líneas generales, con los criterios y definiciones del Quinto Manual del FMI, pero utilizan la misma información, y representan el mismo fenómeno económico general que los recogidos en la cuenta de saldos —*stocks*— de activos y pasivos financieros frente al resto del mundo de las llamadas *Cuentas financieras de la economía española*, que el Banco de España viene publicando en una monografía anual, con el mencionado título. Ambas estadísticas recogen, por tanto, el mismo fenómeno, aunque presentado desde ópticas distintas. No obstante, y como en el caso de las correspondientes estadísticas de flujos, las diferentes fechas de elaboración y de cierre de los datos explican las discrepancias adicionales que pueden existir en un momento dado entre ambas fuentes de información. Además, puesto que las series his-

tóricas de la PII se revisan trimestralmente, las diferencias observadas en el momento de la comparación que cabe atribuir al desfase en la fecha de elaboración de las dos publicaciones varía con el tiempo.

## I.2. BALANZA DE PAGOS. METODOLOGÍA

### I.2.1. Fuentes de información

#### I.2.1.1. Balanza comercial

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

En el mismo epígrafe I.4.1 de la monografía de 1993 se incluyó también una descripción del sistema de recogida de los datos por parte del Departamento de Aduanas de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, responsable de su elaboración, con especial referencia al utilizado para el comercio intracomunitario desde la supresión de las correspondientes fronteras aduaneras, que se conoce como sistema Intrastat. Las líneas generales de lo allí escrito siguen siendo válidas. El lector interesado en este tema encontrará bibliografía divulgativa abundante al respecto, elaborada por el propio Departamento de Aduanas, y podrá conocer el funcionamiento práctico del sistema en las Resoluciones que se publican anualmente y que recogen la normativa aplicable. La última Resolución es del 16 de diciembre de 2002 y se publicó en el BOE de 8 de enero de 2003. 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 mercan-

cías, 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 clien-

tes 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 de 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 cuen-

ta bancaria o cuenta interempresa. Los residentes que realicen transacciones de esta naturaleza con no residentes han de declararlas directamente al Banco de España, de acuerdo con las normas de su Circular 6/2000.

Un caso especial de este tipo de operaciones es el comercio de mercancías financiado con créditos directos entre vendedores y clientes. La Circular 6/2000 establece las obligaciones de declarar este tipo de transacciones, pero solo cuando el plazo de vencimiento del crédito otorgado sea superior a un año. Por tanto, el crédito comercial a corto plazo aparecerá dentro del epígrafe de errores y omisiones, siendo esta omisión —en puridad, no es un error— la parte cuantitativamente más importante de la rúbrica. Además, precisamente por no ser un error, su comportamiento está relacionado con el de otras variables macroeconómicas —tipos de interés y expectativas de tipo de cambio, entre otras—, por lo que su evolución no puede considerarse como la de una variable aleatoria, pudiendo registrar un comportamiento y un signo sistemáticos durante determinados períodos.

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

Un problema concreto es el que plantea la distribución por rúbricas de las operaciones de menos de 12.500 euros, que están exentas de la obligación de declarar su concepto, pero de las que sí se conoce su importe total. Como indicador principal de su distribución se está utilizando la de las operaciones de importes inmediatamente superiores, pero, sin duda, esto reduce la fiabilidad estadística de las rúbricas que —como la de Turismo y viajes, la de Transferencias privadas y aquellas otras que recogen servicios personales— incorporan numerosas operaciones de estos importes.

Por último, cabe señalar, en lo que a fuentes de información se refiere, que la estimación de los datos de aquella parte de la inversión directa del exterior en España que se realiza a través de valores negociables adquiridos en mer-

cados organizados incorpora, como fuente de información, la proporcionada, a estos efectos, por la Dirección General de Política Comercial e Inversiones, del Ministerio de Economía.

## 1.2.2. Marco conceptual

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

### 1.2.2.1. Residencia

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

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

La mencionada definición del concepto de residencia es importante, porque el alcance y contenido de las diferentes rúbricas de la Balanza dependen, fundamentalmente, de esta definición. En efecto, la penetración en los mercados exteriores a través de la creación de establecimientos filiales o sucursales es un fenómeno generalizado, especialmente en el mer-

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

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

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

nan 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, 2002—. El Departamento de Aduanas revisa la periodificación mensual de sus datos, cuando publica los revisados del año precedente, asignando las operaciones a los períodos en que efectivamente se produjeron.

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

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



Aunque el FMI recomienda la aplicación de este principio contable a todas las inversiones de cartera, excluidas acciones, tanto en las operaciones activas como pasivas, y cualesquiera que sean 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 Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (Iberclear), 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 Iberclear, cuya importancia es, por el momento, mucho menor. Hay, además, valores anotados emitidos por otros organismos y empresas públicos que no forman parte de las Administraciones Públicas, pero de importes todavía poco significativos. La aplicación del principio del devengo a la balanza de rentas es, por tanto, solo parcial.

### ***1.2.2.3. Valoración. Flujos y stocks***

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

Las transacciones se declaran en la moneda original, habiéndose utilizado para su conversión a pesetas el tipo de cambio medio decenal, en el caso de las operaciones declaradas por las entidades financieras, y el medio mensual, en las demás —obviamente, las operaciones realizadas, desde 1999, en monedas de los países de la Unión Monetaria se han pasado a euros, mediante simple multiplicación por sus tipos de cambio irrevocables—. Se trata, por tanto, de una aproximación bastante precisa al principio teórico de valoración recogido en el Quinto Manual del FMI, que establece que todas las transacciones deben valorarse a los precios de mercado vigentes en la fecha de la operación. El FMI es inequívoco en este aspecto. Las estimaciones de las distintas rúbricas de

la Balanza no deben recoger variaciones inducidas por las fluctuaciones de los tipos de cambio o de los precios de mercado de los distintos activos o pasivos financieros. Tampoco deben contabilizarse en la Balanza de Pagos las diferencias que puedan surgir al valorar en una moneda común los cobros y pagos de operaciones de compensación o de compraventa de divisas, idénticos, por definición, en la transacción originaria convenida entre las partes de la operación.

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

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

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

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

En los cuadros del capítulo IV, las operaciones de la cuenta financiera se contabilizan

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

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

Los signos de anotación de la Balanza de Pagos exigen una convención contable. Incluso en el caso de las transacciones de la cuenta corriente, el signo podría ser distinto según se intentara resaltar la óptica del residente o la del no residente implicados en la operación. Así, una exportación de mercancías es un ingreso para el residente exportador, pero un pago para el no residente comprador. En la Balanza de Pagos de España se adopta la óptica del residente. Sin embargo, en la cuenta financiera, esta convención contable no bastaría por sí misma para definir de forma inequívoca el fenómeno que se desea reflejar. Por ejemplo, un aumento de los activos de un residente frente a un no residente supone un pago al exterior

—una salida de fondos—. Si lo que se desea resaltar en un cuadro es el hecho de que los activos del país aumenten o disminuyan, habrían de registrarse con signo positivo en el primer caso, y negativo en el segundo. Pero si se adopta el criterio de registrarlas teniendo en cuenta el que generen un ingreso, o un pago, el aumento de activos habría de contabilizarse con signo negativo, y la disminución, con positivo. Puesto que todas las ópticas, la del residente o la del no residente, combinadas con distintos criterios para representar el aumento o la disminución de los activos y pasivos correspondientes, o los cobros o pagos que generan, son igualmente válidas, en cada cuadro del capítulo IV de esta publicación, tal como se señaló antes, se ha detallado la convención contable utilizada.

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

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

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

#### I.2.3.1. Clasificación por rúbricas

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

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

La *cuenta de capital* incluye las transferencias de capital y la adquisición y disposición de

activos no producidos no financieros. En el caso español, las transferencias de capital son, con gran diferencia, la rúbrica más importante de esta cuenta. Las notas específicas de estas dos rúbricas (véase epígrafe I.2.5) detallan su contenido.

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

Por lo que se refiere al contenido básico de las distintas sub-balanzas de la cuenta financiera de los diferentes sectores, excluido el Banco de España, las *inversiones directas* incluyen las que reflejan un objetivo del inversor de obtener una rentabilidad permanente en la empresa invertida, alcanzando un grado significativo de influencia en sus órganos de dirección. La regla práctica especificada en el Quinto Manual define como inversor directo al propietario de un 10% o más del capital de la empresa invertida. Aunque la mencionada regla no es determinante, ya que se acepta que puede existir dominio de la dirección de la sociedad invertida con una participación menor o, por el contrario, ser insuficiente, aunque se supere el 10%, el FMI aconseja utilizar el mencionado porcentaje como la línea divisoria esencial entre las inversiones directas y las de cartera en las inversiones materializadas en acciones. Obviamente, la inversión directa incluye también las otras formas de participación en el capital de la sociedad invertida, que, por su propia naturaleza, reúnen los requisitos de una inversión permanente —dotaciones a sucursales, etc.—. La inversión en inmuebles se recoge en este mismo epígrafe. Además, la rúbrica de inversión directa ha de incluir no solo los flujos de la transacción original por la que se establece la condición de inversor directo, sino todos los

flujos posteriores de financiación, cualquiera que sea su naturaleza, tanto en la forma de nuevas adquisiciones de acciones, bonos y obligaciones como los instrumentados mediante préstamos comerciales o financieros de cualquier plazo. Esta amplia definición supone que puedan existir elementos de cierta volatilidad e inestabilidad en el posible comportamiento de la rúbrica. En efecto, cabe esperar que los préstamos entre empresas relacionadas, y especialmente los de corto plazo, sean más sensibles a los tipos de interés, en sus distintos plazos, y a las expectativas cambiarias, que las decisiones de participación en el capital, en las que la rentabilidad esperada se configura como la variable explicativa básica, habitualmente menos volátil en su comportamiento a corto plazo. Esta previsible variabilidad que cabe esperar en los flujos así contabilizados se ve reforzada por la inclusión de los flujos de financiación entre empresas indirectamente relacionadas a través de su pertenencia a un mismo grupo multinacional.

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

La balanza de «*Otra inversión*» recoge, esencialmente, las operaciones de préstamos —comerciales y financieros—, separando el corto del largo plazo, y las de depósitos, incluidas las tenencias de billetes extranjeros. Es importante advertir de 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*». Aun-

que 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.

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

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

### **I.2.3.2. Clasificación por sectores institucionales**

La balanza de rentas de la inversión y las distintas rúbricas de la cuenta financiera se

subdividen en los tres sectores institucionales que a continuación se relacionan con el detalle de su contenido:

#### **1. Sector Instituciones financieras monetarias**

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

#### **2. Sector Administraciones Públicas**

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

#### **3. Sector Otros sectores residentes**

1. Instituciones financieras no monetarias (excepto empresas de seguros y fondos de pensiones)
  1. Intermediarios financieros
    1. Instituciones de Inversión Colectiva en valores mobiliarios (excepto FMM = FIAMM)
      - a) Sociedades de Inversión Mobiliaria (capital fijo) (SIM)
      - b) Sociedades de Inversión Mobiliaria (capital variable) (SIMCAV)
      - c) Fondos de Inversión Mobiliaria (FIM)
    2. Sociedades de Valores
    3. Fondos de Titulización de Activos
    4. Sociedades y Fondos de Capital Riesgo
    5. Instituciones de Inversión Colectiva en Inmuebles
      - a) Sociedades de Inversión Inmobiliaria

- b) Fondos de Inversión Inmobiliaria
- 2. Auxiliares Financieros
  - 1. Fondos de Garantía de Depósitos
  - 2. Sociedades Gestoras de Fondos de Inversión
  - 3. Sociedades de Garantía Recíproca
  - 4. Agencias de Valores
  - 5. Sociedades Gestoras de Fondos de Pensiones
  - 6. Sociedades de Tasación
  - 7. Sociedades Gestoras de Cartera
  - 8. Sociedades Gestoras de Fondos de Capital Riesgo
  - 9. Comisión Liquidadora de Entidades Aseguradoras
  - 10. Establecimientos de Cambio de Moneda Extranjera
- 2. Empresas de Seguros y Fondos de Pensiones
  - 1. Seguros privados
  - 2. Entidades de Previsión Social
  - 3. Consorcio de Compensación de Seguros
  - 4. Fondos de Pensiones
- 3. Empresas no financieras
- 4. Hogares e instituciones sin fin de lucro

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

#### 1.2.4. Estructura y contenido de los cuadros del capítulo IV

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

En el índice general, con el que se inicia esta publicación, aparece la relación detallada de los cuadros. Los que comienzan por IV.1 recogen los datos de 2002; y los que comienzan por IV.2, los de 2001, revisados; en ambos casos, se incluye el mismo número de cuadros, con idéntico contenido y numeración. El primer cuadro recoge los datos anuales de las rúbricas más esenciales de las cuentas corriente, de capital y financiera, mientras en los demás se ofrece, para cada rúbrica, junto con los datos anuales, la estimación de su distribución trimestral en cada uno de los dos años. Los dos primeros cuadros son un resumen de las rúbricas principales, y el resto contiene los datos desagregados, con mayor detalle. Adviértase que estos dos primeros cuadros incorporan la modificación introducida el año 2000 para recoger de forma aislada las operaciones del Banco de España, quedando el grueso de las operaciones financieras de los otros sectores bajo el epígrafe «Cuenta financiera, excluido Banco de España».

Concretamente, para 2002 y 2001, y por lo que a los cuadros de detalle de la cuenta corriente se refiere, los cuadros IV.1.3 y IV.2.3 contienen estimaciones de las distintas rúbricas de los servicios. Los cuadros IV.1.4 y IV.2.4 ofrecen la desagregación de las rentas de inversión por sectores institucionales. Su desagregación por instrumentos aparece en los cuadros IV.1.5 y IV.2.5. Los cuadros IV.1.6 y IV.2.6 contienen el detalle de las transferencias corrientes, desagregadas por sectores institucionales, y con desglose de las que tienen como contrapartida a la UE.

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

Las diferentes rúbricas en las que se han desagregado las operaciones de la cuenta financiera se recogen en dos cuadros con información similar, pero en dos presentaciones alternativas. En la primera de ellas —cuadros IV.1.8 y IV.2.8— aparece, para los principales

tipos de operaciones o instrumentos financieros, la desagregación de las transacciones de los diferentes sectores institucionales. En la segunda —cuadros IV.1.9 y IV.2.9— se presentan, para cada sector institucional, los datos desagregados de sus operaciones, por instrumentos. Por las razones aducidas en el epígrafe I.1 de este capítulo, para facilitar la comparabilidad internacional, se ha mantenido un cuadro con una presentación similar a la que utiliza el FMI en sus publicaciones. Así, en los cuadros IV.1.8 y IV.2.8, el epígrafe de otra inversión incluye al Banco de España, si bien como sector institucional diferenciado de las otras Instituciones financieras monetarias, quedando las reservas como rúbrica independiente. En los cuadros IV.1.9 y IV.2.9, por el contrario, todas las operaciones financieras del Banco de España, y no solo las reservas, aparecen de forma separada, como en los dos primeros cuadros resumen.

Es importante recordar, como se señaló antes, y como se indica en las notas a pie de cuadro, que, tanto en los cuadros generales como en los de detalle de la cuenta financiera mencionados en el párrafo precedente, las inversiones directas del exterior en España excluyen las materializadas en acciones cotizadas, que aparecen registradas como inversiones de cartera. Ello se debe a que, en todos los cuadros mencionados, se han utilizado los mismos conceptos que en el *Boletín estadístico* del Banco de España, en el que se van publicando, todos los meses, estimaciones preliminares de la Balanza de Pagos. La información mensual disponible al cierre de las sucesivas ediciones del *Boletín estadístico* no permite diferenciar qué parte de las inversiones del exterior en España en acciones negociables constituye una inversión directa o es inversión de cartera. Sin embargo, utilizando como indicador de su reparto información proporcionada, con algo más de retraso, por la Dirección General de Política Comercial 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 inter-

nacionales. 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 individualizada sobre las operaciones de menos de 12.500 euros, por lo que su distribución por países se ha hecho utilizando como indicador la distribución del resto de las operaciones de las distintas rúbricas a las que han sido asignadas. Además, es de destacar que, en buena parte de las operaciones financieras, los declarantes designan como país de la transacción el de residencia de la institución que gestiona y ejerce la custodia de los valores correspondientes, lo que explica la concentración de estas operaciones en países como el Reino Unido, especialmente de las inversiones en valores negociables del exterior en España y en los pagos de sus rentas.

## I.2.5. Notas específicas para cada rúbrica

### I.2.5.1. Cuenta corriente

#### a) Balanza comercial

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

Como se señaló antes, los datos relativos a las mercancías que cruzan frontera son los suministrados por el Departamento de Aduanas, de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, si bien con la diferencia, en el caso de las importaciones, de que su valoración en la Balanza de Pagos es FOB. No se ha hecho ninguna estimación sobre la parte del comercio

exterior exenta de declaración en el sistema Intrastat de medición del comercio intracomunitario. Los datos correspondientes a 2001 son los revisados por el Departamento de Aduanas. Los relativos al año 2002 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.

Como se ha indicado en la Introducción de este capítulo, desde enero de 2002, fecha de introducción de las monedas y billetes denominados en euros, los ingresos y pagos de esta rúbrica se estiman, a partir del sistema de información para Balanza de Pagos, complementados con distintos indicadores del sector.

#### 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 plaza 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 sub-balanza 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 compra-venta 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*, entendiéndose por tales los de asesoría y configuración de los equipos informáticos, incluidos su mantenimiento y reparación; servicios de *software*, como los de su desarrollo y puesta a punto, incluidos el análisis, diseño, implantación, documentación y mantenimiento del sistema; servicios de información, tales como los de las agencias de noticias, reportajes —incluidos los fotográficos—, crónicas de prensa, etc.; procesamiento automático de datos, incluida su grabación, cambio de soporte, etc., y, en general, servicios de base de datos. Conviene advertir de 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» (*merchanding*, en la terminología inglesa), entendiéndose por tales las operaciones triangulares de compra de mercancías en el extranjero, por residentes a no residentes, para su posterior venta a otros no residentes, sin realizar su importación y exportación al territorio nacional. Los datos de este último componente se han contabilizado en ingresos, por el saldo neto, que es el que representa el resultado del servicio proporcionado por el residente. No se registran, por tanto, en esta rúbrica, los pagos propiamente dichos por servicios de esta naturaleza recibidos de no residentes, que están contabilizados en la balanza de mercancías, sin que pueda obtenerse información separada al respecto.

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

#### j) *Servicios personales, culturales y recreativos*

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

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

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

#### k) *Servicios gubernamentales*

Agrupar los cobros y pagos ligados a gastos de embajadas, consulados, unidades militares,



etc., y los gastos relacionados con la prestación, por el gobierno español, de servicios de salud, educación, gastos administrativos, oficinas de turismo, instituciones educativas, etc.

#### *l) Royalties y rentas de la propiedad inmaterial*

En esta rúbrica se registran los cobros y pagos de los derechos de explotación de patentes, marcas, modelos e inventos, así como los derechos de autor. Se excluyen los derechos derivados de la distribución de películas y obras audiovisuales, que se contabilizan en la rúbrica de servicios designada con ese nombre. Adviértase que el Quinto Manual incorpora una estructura de los servicios en la que quedan dispersos, y no identificables, algunos de los que configuraban lo que los analistas de intercambios de tecnología denominaban «balanza tecnológica».

#### *m) Rentas de trabajo*

Comprende la remuneración de los trabajadores fronterizos, estacionales y temporeros. Esta es una de las rúbricas en la que el sistema de recogida de la información adolece de insuficiencias, como la probable omisión de la parte de estas rentas gastada en el territorio en el que se obtienen y la pérdida adicional de información vinculada a la exención de declaración de las operaciones de menos de 12.500 euros.

#### *n) Rentas de inversión*

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

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

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

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

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

Según las directrices del Quinto Manual, todos los instrumentos financieros derivados deben incluirse, como tales, en la cuenta financiera, incluso si los instrumentos subyacentes son tipos de interés u otras rentas. Aunque las instrucciones para la comunicación de estas operaciones especifican que se comuniquen, de forma separada, los derivados propiamente dichos y las otras transacciones financieras con las que están asociados, es posible que no se esté realizando así en todos los casos. Por ello, las permutas financieras de tipos de interés y los contratos de tipos de interés futuro (FRA), cuando están asociados a otra transacción (por ejemplo, a un préstamo), se pueden estar registrando como flujos de intereses de dicha transacción, con lo que, implícitamente, se estarían incluyendo, por neto, en las rentas de la inversión de la categoría correspondiente al instrumento al que estén asociados. Cuando tales instrumentos se negocian independientemente, hay mayor seguridad de que se estén tratando, correctamente, como instrumentos financieros derivados, y no incluyéndose, por tanto, en las rentas. En el epígrafe I.2.5.3.4 se hacen algunas consideraciones adicionales sobre las dificultades de registro que plantean las operaciones en derivados.

Por lo que se refiere a los rendimientos de las transacciones con valores negociables, no son fáciles de estimar separadamente de su principal. En concreto, no se incluyen como rentas ni los beneficios generados por participaciones en fondos de inversión, ni los rendimientos de valores representativos de empréstitos emitidos a descuento. Los intereses de las operaciones con pacto de retrocesión de las entidades de crédito residentes están correctamente tratados, pero hay más dudas sobre los intereses de dichas operaciones, cuando son realizadas por sectores no crediticios, aunque su importancia cuantitativa es menor. Tampoco se efec-

túan ajustes para corregir, en la cuenta financiera y en la balanza de rentas, el efecto del cupón corrido, excepto en los emitidos en euros por las Administraciones Públicas.

#### *o) Transferencias corrientes*

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

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

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

Además, se incluyen también como transferencias al sector privado los ingresos procedentes de la UE a través del FEOGA-Garantía.

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

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

##### 1.2.5.3.1. *Inversiones directas*

Ya se explicaron antes, en el epígrafe 1.2.4, las razones por las que, mientras que en las inversiones de España en el exterior se ha utilizado un único criterio de desagregación, entre in-

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

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

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

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

La aplicación de este principio, clara en casos como el descrito, se hace más difícil en los

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

En los casos más complejos, de grandes grupos multinacionales, una clasificación correcta de las operaciones requeriría determinar la relación de inversión directa de las dos empresas que intervienen, lo cual es, en muchas ocasiones, extremadamente complicado.

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

#### a) *Acciones*

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

#### b) *Otras formas de participación*

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

#### c) *Financiación entre empresas relacionadas*

Esta rúbrica incluye, en general, las operaciones de préstamo entre las empresas matri-

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

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

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

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

Finalmente, se excluyen de esta rúbrica los préstamos concedidos a sus inversores directos residentes por sociedades instrumentales establecidas en países que tienen la consideración de paraísos fiscales. Estos préstamos se

incluyen dentro de la variación de pasivos, en la rúbrica «Otra inversión».

#### d) *Inversiones en inmuebles*

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

#### 1.2.5.3.2. *Inversiones de cartera*

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

#### a) *Acciones y fondos de inversión*

Se incluyen la suscripción y compraventa de acciones y derechos de suscripción que no constituyan inversión directa, y la compraventa de participaciones en fondos de inversión. 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 euronotas y papel comercial, reúnen características de negociabilidad que determinan su inclusión en la rúbrica de cartera, aunque no se negocien en mercados organizados y se pongan en circulación mediante colocaciones privadas.

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

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

#### 1.2.5.3.3. *Otra inversión, excluido el Banco de España*

Con esta denominación se recogen, por exclusión, las variaciones de activos y pasivos financieros frente a no residentes no contabilizadas como inversiones directas o de cartera, o como reservas. Está constituida, fundamentalmente, por las operaciones de préstamo y depósito. Se incluyen las cesiones y adquisiciones temporales entre residentes y no residentes de títulos emitidos por unos u otros, bien sea en *repo* o «simultánea», y que, a los efectos de la Balanza de Pagos, se consideran préstamos con la garantía del valor cedido, o depósitos. Sobre el sistema de asignación de las operaciones temporales a préstamos o a depósitos, véase el párrafo relativo a la «Otra inversión» del epígrafe 1.2.3.1 de este mismo capítulo.

La asignación a este concepto, o al de inversiones de cartera, de algunos instrumentos financieros no es siempre inequívoca, y encierra, inevitablemente, algún componente de discrecionalidad. En principio, se asigna a esta rúbrica cualquier activo, o pasivo, que se instrumente mediante un contrato privado, o mediante la emisión de valores representativos de emprés-

titos que no sean negociables. Recuérdese, no obstante, que algunas de estas emisiones, tales como emisiones privadas de pagarés, papel comercial, euronotas, etc., por sus características de negociabilidad, se contabilizan como inversiones de cartera, incluso aunque no coticen en mercados organizados.

En concreto, se incluyen en «Otra inversión»: los préstamos entre residentes y no residentes (excluidos, como ya se comentó, los concedidos por empresas de un mismo grupo económico, excepto cuando se trate de financiaciones entre entidades de crédito, que se contabilizan íntegras en esta rúbrica, aunque se realicen entre instituciones de un mismo grupo); los créditos comerciales con vencimiento superior a un año, concedidos directamente por el proveedor al comprador; los créditos de tercero financiador; las operaciones de «leasing financiero» sobre mercancías; los depósitos a la vista, o a plazo, en entidades de crédito; los activos derivados de ejecuciones de avales y garantías; la compra de instrumentos financieros no negociables, y las adquisiciones y cesiones temporales de activos (1).

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

La medición separada de los depósitos activos y pasivos de las «Instituciones financieras monetarias» plantea, en la práctica, numerosas dificultades. La diferenciación entre los depósitos activos y pasivos se ha realizado utilizando información procedente de los balances de las entidades de crédito solo para los años 1998 y siguientes. Para los años anteriores no ha sido posible efectuar dicha separación, por lo que, para esos años, solo se dispone del flujo neto de pasivos menos activos que se han distribuido, convencionalmente, asignando a los activos los denominados en moneda extranjera, y a los pasivos, los denominados en pesetas. En el epígrafe I.5.5.3 de la publicación *Balanza de Pagos de España, 1994* se hizo una exposición detallada de las razones por las que, en esta

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

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.

A partir de 2002, esta rúbrica incluye, dentro de los activos, una estimación del importe neto de los billetes denominados en euros que han sido adquiridos por residentes a no residentes como consecuencia, fundamentalmente, de pagos de servicios turísticos de los viajeros.

#### I.2.5.3.4. Instrumentos financieros derivados

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

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

No obstante, el FMI reconoce las dificultades prácticas de sus recomendaciones. En concreto, en sistemas de información, como el español, sigue planteando problemas la separación del precio del derivado y del activo subyacente, cuando la ejecución del contrato tiene lugar con entrega del subyacente. Asimismo, la clasificación de las transacciones con derivados, dentro de los activos o pasivos, es difícil, no solo desde el punto de vista práctico, sino también conceptualmente, dado que determina

dos instrumentos pasan de una a otra categoría, en función de la cotización del activo subyacente. De hecho, este problema ha llevado al Banco Central Europeo a decidir que, en la Balanza de Pagos de la Unión Monetaria Europea, los instrumentos derivados se contabilicen como un neto de variación de pasivos menos variación de activos, tal y como se presentan en esta publicación.

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

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

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

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

Las compraventas de monedas a plazo, los FRA, las permutas financieras de monedas o

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

#### 1.2.5.3.5. Cuenta financiera del Banco de España

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

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

Los *Activos del Banco de España frente al Eurosistema* recogen los activos mantenidos por esta institución frente a los bancos centrales de los otros países de la UEM y frente al Banco Central Europeo. Sus principales variaciones son las indicadas por la liquidación de las operaciones transfronterizas entre residentes y no residentes a través del sistema Target, en las que, como a continuación se explica, el Banco de España y el resto del Eurosistema aparecen interpuestos entre los residentes y no residentes titulares finales de la operación. Adi-

cionalmente, tan solo incluye la variación, en enero de 1999, de los activos del Banco de España frente al BCE, como consecuencia de la transferencia de reservas. Desbordaría el marco de esta Nota metodológica de Balanza de Pagos un análisis pormenorizado y riguroso del funcionamiento del Target. No obstante, para los lectores no familiarizados con ese sistema de liquidación, puede ser útil una breve exposición esquemática de su funcionamiento. Si un importador residente español ha de hacer un pago a un residente de Francia, el Banco de España adeuda la cuenta que tiene con él el banco español del importador —que, obviamente, habrá adeudado, a su vez, la cuenta de su cliente— y abona la cuenta que tiene con el Banco de Francia. Este último abonará la cuenta del banco francés en el que, a su vez, tenga su cuenta el cliente vendedor destinatario final de los fondos. Como resultado de la operación, hay una variación del saldo de la cuenta de un banco español con el Banco de España —además de la operación de dicho banco con su cliente—, y una operación del Banco de España con un banco central del Eurosistema —aparte de las operaciones entre residentes franceses—.

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

Adviértase que, pese a su denominación genérica de «Activos frente al Eurosistema», esta cuenta, que es en realidad una cuenta mutua, puede tener un saldo positivo (acreedor), o negativo (deudor), en distintos momentos del tiempo. Puesto que la Balanza de Pagos recoge los flujos, es decir, la variación de los saldos de esta cuenta, el signo que estos flujos han de recibir en la Balanza de Pagos depende de la convención contable que se use al respecto, pero es independiente de que, en un momento dado, su saldo sea positivo o ne-

gativo. En las notas a pie de cuadro del capítulo IV se especifica la convención contable utilizada: un aumento del saldo activo neto de esta cuenta —aumento del valor absoluto de su saldo, si es acreedor; disminución del valor absoluto de su saldo, si es deudor; cambio desde una posición deudora a una acreedora— se registra en los cuadros del capítulo IV con signo negativo. Una disminución del saldo activo neto —disminución del valor absoluto de su saldo, si es acreedor; aumento del valor absoluto de su saldo, si es deudor; cambio desde una posición acreedora a una deudora— se registra, en los cuadros del capítulo IV, con signo positivo. En los cuadros IV.1.9 y IV.2.9, en los que se ha optado por la presentación estándar del FMI, la variación del saldo de esta cuenta aparece en la rúbrica de «Otras inversiones de España en el exterior», junto con los otros activos del Banco de España (excepto las reservas). Adviértase que, por lo antes señalado, el que, en estos cuadros, se integre esta cuenta en los activos —Inversiones en el exterior— o en los pasivos —Inversiones del exterior— es otra convención contable, ya que su saldo puede ser acreedor o deudor. Como en el caso español, el saldo acreedor ha sido el que ha prevalecido desde la creación de la UEM, se ha optado por incluir esta rúbrica, en los cuadros mencionados, dentro de las «Otras inversiones en el exterior».

Los *otros activos netos* recogen la variación neta de los otros pasivos y activos del Banco de España no incluidos en las dos rúbricas anteriores. Como se señalaba antes en los cuadros resumen del capítulo IV, y en los cuadros IV.1.8 y IV.2.8, se han medido como la variación de los pasivos menos la de los activos. En los cuadros IV.1.9 y IV.2.9, los activos aparecen, bien junto con la cuenta del Banco de España, en «Otras inversiones de España en el exterior», o bien, desde 2002, en «Inversiones de cartera», y los pasivos, en «Otras inversiones del exterior en España». Los activos son de importancia cuantitativa menor, y recogen aquellos activos del Banco de España —distintos de la cuenta con el Eurosistema— que, por su naturaleza, no pueden considerarse reservas. Conviene advertir de que se incluye aquí la contribución del Banco de España al capital del BCE realizada en 1998. Los pasivos incluyen también algunos pasivos exteriores del Banco de España de importancia igualmente menor, y los pasivos que el FMI denomina «pasivos ligados a las reservas», en donde se recogen aquellas operaciones de toma de financiación por las autoridades monetarias que generan, a su vez, variaciones en las reservas. Cabe citar los *swaps* de oro y la financiación obtenida por operaciones de cesión temporal de activos.



### I.3. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL. METODOLOGÍA

#### I.3.1. Introducción

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

Se trata de una estadística que presenta información similar a la de la cuenta financiera del sector resto del mundo de las «Cuentas financieras de la economía española», que también elabora, y publica, el Banco de España, pero ordenadas y presentadas, en el caso de la PII, con la misma óptica de la Balanza de Pagos. Aunque, por tanto, la metodología de su elaboración no es la misma que la de las Cuentas Financieras (Sistema Europeo de Cuentas Nacionales en su versión de 1995, SEC/95), hay que señalar que el ámbito conceptual de ambas estadísticas es muy semejante, por lo que arrojan resultados agregados parecidos. De hecho, el FMI, al elaborar el Quinto Manual, avanzó en esta dirección homogeneizadora, hasta el punto de que las estadísticas de balanza de pagos y de Posición de Inversión Internacional que se elaboran bajo el Quinto Manual, a diferencia de las cuatro ediciones previas, son coherentes con la Revisión 4 del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN-1993), elaborado bajo los auspicios de la Oficina Estadística de las Naciones Unidas, el FMI, el Banco Mundial y Eurostat, y con su versión para la UE, es decir, del Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales (SEC/95).

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

La norma fijada por el Quinto Manual establece que todos los activos y pasivos exteriores

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

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

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

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

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

##### 1. Banco de España

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

##### 2. Instituciones financieras

La Circular del Banco de España 4/1991, de 14 de junio, establece las normas contables que las entidades de crédito deben aplicar y los modelos de estados financieros que deben presentar periódicamente al Banco de España.

Esta Circular constituye el desarrollo y adaptación al sector de las entidades de crédito de las normas contables establecidas en el Código de Comercio, la Ley de Sociedades Anónimas y otra normativa legal específica que les sea de aplicación. Los balances de las entidades de crédito se han utilizado directamente para la obtención de los saldos de sus activos financieros y pasivos frente al resto del mundo. Seguidamente se detallan los criterios de valoración que esta fuente utiliza:

#### a) *Activos*

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

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

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

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

Los valores de renta variable no incluidos en la cartera de negociación se valorarán por su precio de adquisición, modificado, en su caso, por los saneamientos o regularizaciones legalmente establecidos. A este respecto, las entidades sanean trimestralmente los valores cotizados, ajustando su valor al de la cotización media del trimestre, o a la del último día si fuese inferior, bien por baja directa del activo, que es preceptiva si las correcciones valorativas tuviesen un carácter irreversible y constituyen pérdidas realizadas, bien mediante la constitución de un fondo de fluctuación de valores (en cuyo

caso no se verían afectados los activos exteriores). En el caso de los valores no cotizados, se valorarán según el prudente arbitrio de la entidad, debiendo sanearse, de igual manera que los cotizados, cuando la empresa tenga activos ficticios o pérdidas, no sobrepasando, en ningún caso, el valor teórico deducido del balance de la empresa.

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

#### b) *Pasivos*

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

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

#### c) *Conversión de moneda extranjera a euros*

Los créditos y débitos se denominan en la moneda en que debe producirse su reembolso, con independencia de que originalmente se paguen o reciban en moneda distinta. Las acciones y participaciones en capital se denominan en la moneda en que el emisor exprese su valor nominal. La conversión de moneda extranjera a euros se realiza aplicando el cambio medio del mercado de divisas de contado de la fecha a que se refiera el balance, o, en su defecto, el

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

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

del último día hábil anterior. Se exceptúa de este criterio el activo inmovilizado (inversiones en inmuebles de uso propio, participaciones importantes de carácter permanente y dotaciones a sucursales en el extranjero) no cubierto, que se convierte al cambio del día de su adquisición. Para los activos y pasivos denominados en monedas de países del área del euro se ha utilizado su tipo de cambio fijo irrevocable en relación con el euro.

#### d) Separación entre préstamos y depósitos

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

**Activos frente al exterior:** como depósitos se recogen los activos de entidades de crédito residentes frente a entidades de crédito no residentes. No se incluyen las dotaciones a sucursales en el extranjero, que figuran como acciones y otras formas de participación; como préstamos se recogen los activos de las entidades de crédito residentes frente a no residentes que no sean entidades de crédito.

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

#### 3. Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (Iberclear)

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

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

Esta estadística se elabora por el Banco de España a partir de los documentos contable-administrativos creados para el seguimiento de los préstamos recibidos y concedidos al exterior y de los valores no negociables emitidos por

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

#### 5. Balanza de Pagos de España

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

#### 6. Banco de Pagos Internacionales

Los datos que difunde esta institución se utilizaron para estimar los saldos iniciales de la posición activa de los sectores residentes no financieros en entidades de crédito no residentes.

#### 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 euros como en moneda extranjera, obtenido de la Iberclear (anteriormente, de la Central de Anotaciones del Banco de España), de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y de numerosas publicaciones especializadas.

#### 1.3.3. Procedimiento de obtención de las posiciones

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

*Directo.* A partir de las fuentes de información disponibles, cuando proporcionan el dato en saldos. Este ha sido el caso de casi la totalidad de las series del activo y pasivo del sistema crediticio, cuyos datos provienen de los estados contables en vigor en cada momento, y están valorados muchos de ellos a precios de mercado; de los saldos de valores de renta fija en euros emitidos por las Administraciones Públicas, que se obtienen de Iberclear, 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 1992, 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 1959. Los saldos elaborados a partir de 1993 se han obtenido acumulando al saldo inicial los flujos de las partidas de la cuenta financiera de la balanza de pagos, aplicando, si procede, un ajuste de valoración por tipo de cambio. Este ajuste se ha realizado aplicando a los flujos acumulados, en cada moneda, el tipo de cambio medio de mercado de la fecha a la que se refiere la posición. Asimismo, estos flujos acumulados se han corregido por la variación de los precios de los activos en los casos en los que este efecto ha sido significativo y se dispone de información para ello.

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

En el capítulo V se recogen los datos de la Posición de Inversión Internacional de España, estimados con la metodología y fuentes de información descritas en el epígrafe anterior. Se publica un cuadro resumen con datos anuales desde 1992 y dos cuadros más detallados con datos trimestrales, para cada uno de los años 2001 y 2002. Como se señaló antes, en el capítulo 16 del *Boletín estadístico* del Banco de España, y en su versión electrónica disponible en la *web* de esta institución, se irán publicando las estimaciones correspondientes a los sucesivos trimestres, a medida que se disponga de ellas, y las revisiones de los datos provisionales de los trimestres anteriores.

La estructura de los cuadros se basa en una presentación de las principales rúbricas, en un cuadro resumen con datos históricos y dos cuadros de detalle para cada uno de los años 2001 y 2002. El contenido del cuadro resumen es si-

milar al de los correspondientes cuadros resumen de la Balanza de Pagos, separando la posición del Banco de España de la de los otros sectores institucionales. Las razones analíticas que justifican este diseño son las mismas que en el caso de la Balanza de Pagos, y se han explicado detalladamente en el epígrafe introductorio y en el anejo de este capítulo. En los cuadros de detalle, para facilitar la comparabilidad internacional, se ha optado por una presentación similar a la de las publicaciones del FMI, separando la posición activa y pasiva del Banco de España de la de las otras «Instituciones financieras monetarias». Se trata, por tanto, de una presentación similar a la de los cuadros IV.1.8 y IV.2.8 de la Balanza de Pagos. Se recuerda que en ninguno de los cuadros de la Posición aparecen datos de derivados financieros.

El cuadro V.1.1 designa la «Posición de Inversión Internacional. Resumen» y recoge la posición neta total (activos – pasivos) en el período 1993-2002. Este cuadro se desglosa en: Posición neta, excluido Banco de España (Inversiones directas, De cartera y Otra inversión), y Posición neta del Banco de España (Reservas, Activos frente al Eurosistema y Otros activos netos).

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

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

Se recuerda al lector que en el índice general, incluido al principio de esta publicación, fi-

gura un índice detallado de los cuadros de la Posición de Inversión Internacional, tal como aparecen en el capítulo V.

### 1.3.5. Notas específicas para cada rúbrica

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

#### 1.3.5.1. Posición de Inversión Internacional, excluido el Banco de España

##### 1.3.5.1.1. Inversiones de España en el exterior (activos financieros de residentes)

###### a) Inversión directa

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

Los saldos de las Instituciones financieras monetarias proceden, fundamentalmente, de sus estados contables, y los de los otros sectores residentes se han obtenido por acumulación de flujos, excepto los préstamos, que se han obtenido de su registro, antes descrito. En los casos en que se han acumulado flujos, se han corregido de efectos de valoración de tipo de

cambio. Sin embargo, por falta de información adecuada, la acumulación de flujos no se ha corregido de las variaciones de los precios de los activos, lo que constituye una limitación de las estimaciones de esta rúbrica.

###### b) Inversión de cartera, excluido Banco de España

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

###### c) Otras inversiones, excluido Banco de España

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

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

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

A partir de 2002, esta rúbrica incluye una estimación del saldo neto de los billetes denominados en euros que han sido adquiridos por residentes a no residentes como consecuencia, fundamentalmente, de pagos de servicios turísticos de los viajeros.

### 1.3.5.1.2. *Inversiones del exterior en España (pasivos de residentes)*

#### a) *Inversión directa*

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

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

trata de dos empresas indirectamente relacionadas por su pertenencia a un mismo grupo.

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

#### b) *Inversión de cartera*

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

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

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

Los epígrafes «bonos y obligaciones» y los «instrumentos del mercado monetario» se ajustan a lo especificado en el Quinto Manual, en lo que se refiere a su contenido. Por su parte, los saldos correspondientes a bonos, obligaciones e instrumentos del mercado monetario, en euros, se han obtenido de las siguientes fuentes: los emitidos por las Administraciones Públicas, en Iberclear (anteriormente en la Central de Anotaciones del Banco de España), con datos procedentes de dicha institución. Estos saldos están valorados por su precio de mercado. Los emitidos en euros por las Instituciones financieras monetarias y por otros sectores residentes provienen de la acumulación de flujos de la Balanza de Pagos. Por lo que se refiere a los

saldos en moneda extranjera, se han calculado por diferencia entre las emisiones totales y la tenencia de dichos valores en moneda extranjera por las entidades de crédito residentes, dato, este último, obtenido de sus balances (4). Las emisiones totales en moneda extranjera de las «Administraciones Públicas» y «Otros sectores residentes» se han obtenido del registro de préstamos, y las de las entidades de crédito, de los balances. En los activos a los que se refiere este párrafo no se les ha aplicado corrección por variación del precio de mercado, cuando se han obtenido por acumulación de flujos.

#### c) *Otras inversiones, excluido el Banco de España*

Comprende los pasivos no incluidos en otras categorías, tal como señala el Quinto Manual. El epígrafe de préstamos recoge, además de estos instrumentos y los créditos propiamente dichos, las deudas contraídas por residentes como consecuencia de la ejecución de avales y garantías prestadas por no residentes. Asimismo, incluye el saldo de la cuenta entre las Administraciones Públicas y la UE, 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 apli-

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

cando 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.

#### 1.3.5.2. *Posición de Inversión Internacional del Banco de España*

Los *activos exteriores* del Banco de España incluyen las reservas, la cuenta del Banco de España con el Eurosistema y otros activos exteriores de menor importancia. Su contenido ha sido explicado en el epígrafe 1.2.5.3.5, dentro de la descripción detallada de las rúbricas equivalentes de la Balanza de Pagos, por lo que no se repite aquí. Tan solo recordar que todos los activos que integran las reservas —cuyos principales componentes son el oro monetario, la posición en el FMI, los DEG y las divisas convertibles— están valorados, desde diciembre de 1998, a precios de mercado. Desde enero de 1999 el componente de divisas convertibles incluye, exclusivamente, activos denominados en monedas distintas del euro frente a países que no forman parte de la Unión Monetaria. Como se señaló antes, en el *Boletín estadístico* del Banco de España, y en el capítulo de Balanza de Pagos de la sección de Estadísticas de su *web*, se publica una información pormenorizada sobre las reservas y otros componentes de la liquidez en moneda extranjera del Banco de España y del Tesoro español, datos elaborados siguiendo las directrices del FMI —véase la referencia bibliográfica mencionada en el epígrafe 1.2.5.3.5—.

Los *pasivos exteriores* del Banco de España se han descrito también en el epígrafe 1.2.5.3.5, y les es aplicable, igualmente, la referencia bibliográfica del FMI y la de la página *web* en la que el Banco de España publica, junto con el detalle de los activos de reservas, información sobre sus pasivos predeterminados y contingentes, y los del Tesoro público.

#### 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, esencial-

mente, a los cambios que se registran a lo largo del período, tanto en los tipos de cambio como en los precios de los activos. No obstante, existen entre ambas estadísticas diferencias atribuibles a otras causas, derivadas, fundamentalmente, de las distintas fuentes de las que proviene la información. Entre estas otras diferencias, las más importantes son:

*a) Sectorización*

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

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

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

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

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

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

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



## ANEJO

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

#### I. RESUMEN

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

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

#### II. LAS RESERVAS COMO CONTRAPARTIDA DE LAS OPERACIONES DE LA BALANZA DE PAGOS ANTES DE LA UEM

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

Unos ejemplos sencillos permiten ilustrar la afirmación anterior.

##### II.1. Operación que se liquida en moneda extranjera

Un exportador residente en España,  $X_A$ , con cuenta en el banco residente  $B_A$ , vende mercancía a un cliente  $X_B$ , que tiene su cuenta en un banco no residente,  $B_B$ . La operación se liquida en moneda extranjera. Por simplicidad,

se supone que el banco  $B_A$  mantiene una cuenta mutua de corresponsalía con el banco  $B_B$ . La retirada de este supuesto obligaría a introducir operaciones con bancos y, en su caso, sistemas de liquidación interpuestos, complicando la operativa, pero sin afectar al resultado final.

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

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

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

1. Un aumento de los activos en moneda extranjera del banco  $B_A$ , en forma de aumento de sus depósitos en la cuenta de corresponsalía con el banco  $B_B$ .
2. Un aumento de igual importe de los pasivos en moneda nacional del banco  $B_A$ , en forma de aumento de los depósitos de su cliente  $X_A$ .
3. Un aumento de los ingresos por exportación de  $X_A$ .
4. Un aumento de los activos en moneda nacional de  $X_A$ , en forma de aumento de sus depósitos en el banco  $B^A$ .

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

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

5. Descenso de los activos en moneda extranjera del banco  $B_A$ , al disminuir sus depósitos en el banco  $B_B$ .
6. Aumento de los activos de  $B_A$  en moneda nacional, en forma de depósitos en el Banco de España.
7. Aumento de los activos en moneda extranjera del Banco de España en forma de depósitos en el banco no residente  $B_B$ ; es decir, aumento de las reservas.
8. Aumento de los pasivos en moneda nacional del Banco de España frente al banco residente  $B_A$ .

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

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

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

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

Hasta la creación de la UEM, si la totalidad de los ingresos superaba a la de los pagos, y el Banco de España no ofrecía contrapartida comprando los depósitos en moneda extranjera ofertados en exceso, el tipo de cambio de la peseta se apreciaba, siendo su variación el mecanismo equilibrador. Si el Banco de España quería evitar la apreciación de la moneda, com-

praba el exceso de depósitos en moneda extranjera, y el mecanismo equilibrador era el aumento de las reservas. En la práctica, el ajuste se producía por una combinación de ambos mecanismos, dependiendo de la política de tipo de cambio del Banco de España.

## II.2. Operación que se liquida en pesetas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### III.1. La liquidación a través de Target

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

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

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

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

tado sería un aumento de los activos del Banco de España frente al Eurosistema.

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

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

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

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

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

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

1. Un aumento de los activos en moneda extranjera del banco  $B_A$ , en forma de aumento de sus depósitos en la cuenta de corresponsalía en el banco  $B_B$ .
2. Un aumento de igual importe de los pasivos en euros del banco  $B_A$ , en forma de aumento de los depósitos de su cliente  $X_A$ .
3. Un aumento de los ingresos por exportación de  $X_A$ .
4. Un aumento de los activos en euros de  $X_A$ , en forma de aumento de sus depósitos en el banco  $B_A$ .

Sin embargo, ahora, y manteniendo el mismo supuesto anterior de que los ingresos de la Balanza de Pagos nacional superan a los pagos, la oferta neta final de depósitos en mone-

da extranjera por los bancos residentes en España no será, normalmente, adquirida por el Banco de España, engrosando sus reservas, sino que cabe esperar que, en el mercado de divisas de todos los países de la UEM, ese exceso sea adquirido por los bancos e instituciones financieras de los otros países de la UEM. Como luego se explica, si finalmente son adquiridos por el BCE, o por bancos centrales de otros países de la UEM, el resultado del ejercicio sería el mismo.

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

5. Un aumento de los activos en moneda extranjera de  $B_C$ , en forma de depósitos frente a  $B_B$ .
6. Una disminución de los activos en euros de  $B_C$ , en forma de menores depósitos en su banco central.
7. Una disminución de los pasivos en euros del banco central del país C frente al banco  $B_C$ .
8. Un aumento de los pasivos en euros del banco central del país C, en forma de mayores depósitos con él del Banco de España.
9. Un aumento de los activos en euros del Banco de España, en forma de mayores depósitos en el banco central del país C.
10. Un aumento de los pasivos en euros del Banco de España, en forma de mayores depósitos del banco  $B_A$ .
11. Un aumento de los activos en euros del banco  $B_A$ , en forma de mayores depósitos en el Banco de España.
12. Una disminución de los activos en moneda extranjera de  $B_A$  frente al banco  $B_B$ .

De los 12 flujos, solo 1, 3, 9 y 12 tienen lugar entre residentes de España y no residentes.

Puesto que las operaciones 1 y 12 se cancelan entre sí, el resultado final en la Balanza de Pagos de España sería:

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

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

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

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

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

Si la operación de exportación tuviera lugar con un residente del área del euro, pero también fuera una operación denominada en moneda extranjera, el resultado en la Balanza de Pagos de España sería similar: un aumento de la posición del Banco de España frente al Eurosistema. Desde la óptica del Eurosistema en su conjunto, sin embargo, el resultado no

produciría variación en las reservas del BCE, ya que la oferta de moneda extranjera generada por el banco español receptor de los fondos para su cliente exportador se vería compensada por la demanda del mismo importe del otro banco de la zona.

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

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

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

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

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

---

## II. Las balanzas por cuenta corriente y de capital en el año 2002

### II.1. INTRODUCCIÓN

El ejercicio de 2002 se desarrolló en un clima de incertidumbre generalizada, que impidió que se materializasen los indicios de recuperación económica que se atisbaban al final de 2001, año en el que tanto el producto mundial como el comercio internacional recortaron drásticamente su crecimiento. No obstante, y a diferencia del año 2001, el comportamiento de las distintas áreas económicas fue desigual durante el pasado ejercicio y, mientras la actividad económica de la zona euro se ralentizó hasta situar su crecimiento en el 0,9%, la del resto del mundo recuperó una senda más dinámica, hasta alcanzar el 3,5%, impulsada, principalmente, por algunas economías emergentes de Asia y del este de Europa. La falta de empuje de los mercados internacionales fue una consecuencia, lógicamente, del debilitamiento de la actividad, aunque también contribuyó el clima de enrarecimiento de las relaciones internacionales, que —como se aprecia en el seno de Doha— están teniendo su eco en la Organización Mundial del Comercio (OMC). En este contexto, en el año 2002 los mercados internacionales crecieron por debajo del producto, un 2,2%, y los de la zona euro retrocedieron ligeramente. Ello afectó a los mercados de exportación de España, que avanzaron un modesto 0,8%, y condicionó la evolución del PIB español; en cualquier caso, la economía española nuevamente experimentó un diferencial de crecimiento positivo con la zona euro, sustentado por la demanda interior, ya que la contribución del sector exterior al aumento de la producción fue negativa.

En términos de Balanza de Pagos, la economía española mostró una necesidad de financiación frente al resto del mundo de 9.129 millones de euros en el año 2002, menor que la de 2001; ello fue fruto de una recuperación del ahorro nacional bruto —al que contribuyeron todos los sectores institucionales— superior al modesto crecimiento de la formación bruta de capital. En términos de PIB nominal, el saldo negativo por cuenta corriente y de capital disminuyó siete décimas, hasta el 1,3%; el déficit por cuenta corriente experimentó una leve mejora, hasta el 2,4% del PIB, mientras que el superávit de la balanza de capital avanzó dos décimas, hasta el 1,1%.

El menor déficit por cuenta corriente fue el resultado de un comportamiento desigual de las distintas sub-balanzas; mientras las mercancías recortaron nuevamente su saldo negativo, que se situó en un nivel equivalente al 5% del PIB en el año 2002, los servicios quebraron la trayectoria de incrementos sucesivos de su superávit y redujeron su participación en aquel hasta el 3,8% (el nivel alcanzado en el año 1999), frente al 4,2% en 2001. Esta evolución

CUADRO II.1

**Balanza de mercancías**

Tasas de variación

	Media 1992-1998	1999	2000	2001	2002	2002			
						I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos (exportaciones)	16,3	5,3	19,2	4,5	1,2	-6,0	-1,6	5,4	7,7
Pagos (importaciones)	12,3	12,9	22,0	2,6	-0,1	-9,7	-5,5	2,0	13,6

Fuente: Banco de España.

fue el resultado de un menor superávit del turismo, cuyo peso en el PIB experimentó un recorte de cinco décimas, hasta el 4,1%, y de una suave reducción del saldo negativo de los otros servicios, que representaron un 0,3% del PIB. El saldo negativo de la balanza de rentas disminuyó ligeramente, hasta situarse en el 1,5% del PIB y, finalmente, el superávit de la balanza de transferencias corrientes se estabilizó nuevamente en el 0,3% del PIB (véanse cuadro II.1 y gráfico II.1).

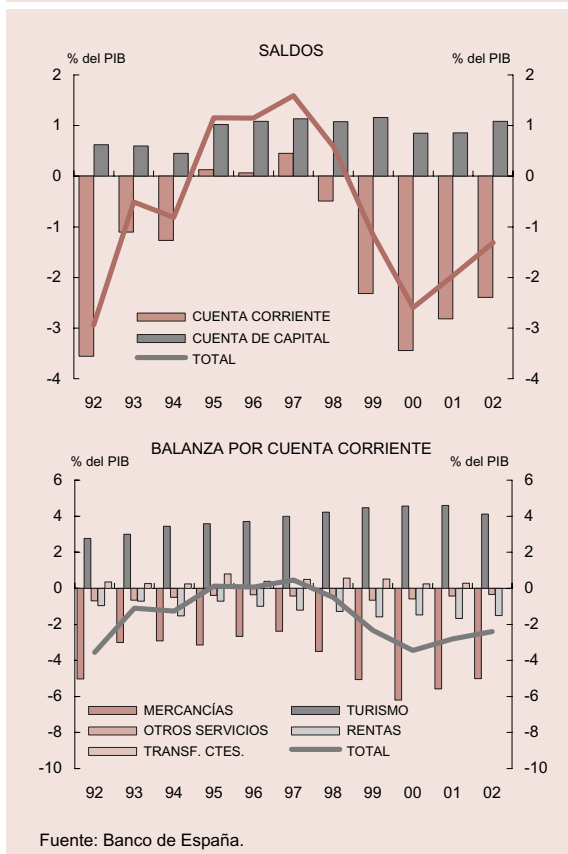
La evolución del déficit de mercancías se explica por la leve mejora en la relación real de

intercambio, ya que el saldo negativo de bienes, en términos reales, siguió avanzando a tasas similares a las del año precedente. En este sentido, las exportaciones reales mantuvieron el tono de acusada debilidad que les caracterizara en 2001 y evolucionaron a un ritmo similar a los mercados mundiales, mientras que las importaciones reales, estrechamente ligadas a la evolución de la demanda final, recortaron su ritmo de crecimiento. En conjunto, en el año 2002 la demanda exterior neta restó tres de décimas al crecimiento del PIB real.

Aunque los niveles de participación de las ventas nominales de bienes y servicios españoles en los mercados mundiales experimentaron un leve incremento en el año 2002, no se aprecia una evolución positiva en las cuotas reales en las distintas áreas económicas; este resultado no solo se explica por la atonía en que se está desarrollando la actividad y la marcada debilidad del comercio, sino también por la continuada apreciación real que se está experimentando en la economía española desde su incorporación a la UEM. En este sentido, junto con el análisis de los resultados de comercio que se realiza a continuación, donde se hace un seguimiento de la evolución de los principales agregados de la balanza por cuenta corriente y de capital y de sus determinantes básicos, se valora cómo la evolución de los fundamentos competitivos de esta economía puede afectar a estos resultados. En la medida en que esta posición competitiva se fundamenta, junto con la evolución de sus precios y costes, en elementos estructurales que se modifican con estrategias de cambio e innovación tecnológica, el recuadro II.1 analiza algunos indicadores en este campo.

GRÁFICO II.1

**Balanza por cuenta corriente y balanza de capital**



**II.2. LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE**

**II.2.1. Balanza de mercancías**

En el año 2002, el déficit de la balanza de mercancías volvió a caer respecto al nivel máxi-

mo que alcanzara en el año 2000 y se situó en 34.712 millones de euros, un 4,6% menor que el registrado en 2001. Aunque las exportaciones y las importaciones mostraron una notable debilidad, solamente estas registraron un estancamiento en el conjunto del ejercicio, derivado de un comportamiento contractivo en la primera parte del año, no suficientemente compensado por una recuperación en la segunda, a pesar de que en el último trimestre experimentaron un mayor dinamismo (véase cuadro II.1). Las exportaciones, por su parte, avanzaron a un ritmo del 1,2%; aunque su deterioro fue especialmente intenso en el primer trimestre del año, en los meses centrales cambiaron de tendencia y finalizaron el ejercicio creciendo a ritmos moderados. En la evolución de estos flujos nominales, junto con la debilidad de la actividad económica global, influyó también el fuerte recorte de los precios —en especial, los de importación—. La tasa de cobertura —ratio entre exportaciones e importaciones de mercancías en términos de balanza de pagos— fue del 79,3%.

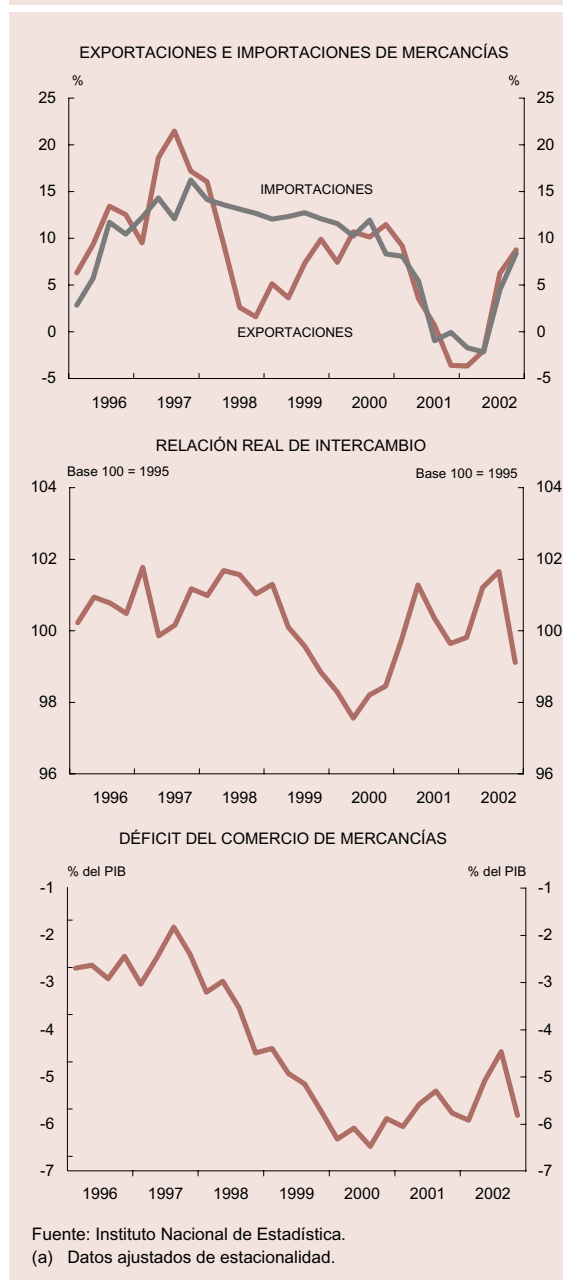
La evolución de los flujos reales fue análoga a la descrita. Según los datos de la CNTR, las exportaciones reales de bienes experimentaron un crecimiento medio del 2,3%, similar al del año precedente, acomodando su evolución a la de los mercados internacionales —notablemente debilitados en la zona euro, de paulatina consolidación en los EEUU y los países NIC, y de contracción menor de la prevista en América Latina—, pero reflejando también la pérdida de competitividad, derivada, principalmente, de la fortaleza del euro (1). Las ventas exteriores en términos reales solamente retomaron una senda de moderado crecimiento en la segunda parte del ejercicio. Por su parte, las importaciones reales de bienes también recortaron la tasa de crecimiento hasta el 2,2%; su evolución estuvo lastrada por el tono deprimido de la actividad industrial y de las exportaciones, especialmente en la primera parte del año, en la que acentuaron la debilidad con la que iniciaron el ejercicio. No obstante, a medida que la demanda final iba cobrando mayor dinamismo, las compras al exterior experimentaron una rápida recuperación y, en el último trimestre del año, su empuje fue notable.

La debilidad del comercio se reflejó también en la evolución de los precios de exportación e importación de bienes. En términos de la CNTR, sus deflatores recortaron su creci-

(1) Es importante tener en cuenta que la evolución del tipo de cambio afecta a la competitividad no solo en los mercados de fuera de la zona euro, sino también en la zona euro, donde los productos españoles compiten con importaciones de otras áreas geográficas.

GRÁFICO II.2

## Componentes del déficit comercial (a)



miento y la relación real de intercambio avanzó menos de un 1% (véase gráfico II.2). La caída de los precios de exportación (1,4%), derivada, posiblemente, de un intento de los exportadores españoles de mantener sus cuotas de mercado, tuvo lugar mientras que los precios interiores, medidos en términos del deflactor del PIB, crecieron a un ritmo del 4,4%. Esto supuso un ajuste considerable de los márgenes de explotación de las empresas exportadoras y estaría afectando a la propia rentabilidad del sector. La corrección de los precios de importación se explica, a su vez, por la contención de



## Evolución del comercio exterior

Tasas de variación nominal

	Total			Bienes de consumo			Bienes de capital			Bienes intermedios no energéticos			Bienes intermedios energéticos		
	90-00	2001	2002 (a)	90-00	2001	2002 (a)	90-00	2001	2002 (a)	90-00	2001	2002 (a)	90-00	2001	2002 (a)
EXPORTACIONES:															
<b>TOTAL</b>	<b>13,7</b>	<b>4,5</b>	<b>1,7</b>	<b>14,5</b>	<b>8,1</b>	<b>2,3</b>	<b>13,8</b>	<b>-4,5</b>	<b>1,6</b>	<b>13,4</b>	<b>5,5</b>	<b>1,4</b>	<b>15,7</b>	<b>-20,4</b>	<b>-14,5</b>
<b>OCDE</b>	<b>13,6</b>	<b>4,2</b>	<b>2,0</b>	<b>14,1</b>	<b>7,7</b>	<b>2,5</b>	<b>13,9</b>	<b>-3,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>13,3</b>	<b>4,6</b>	<b>2,5</b>	<b>18,2</b>	<b>-24,0</b>	<b>-18,6</b>
UE	13,9	6,0	1,6	14,8	9,4	2,9	13,5	-0,1	-1,3	13,6	5,7	1,3	20,0	-22,7	-18,6
Zona euro	14,1	5,1	0,5	15,1	7,2	1,5	14,3	-1,4	-5,8	13,7	5,6	0,8	13,8	-22,4	-9,3
Alemania	14,2	0,3	-0,5	15,1	4,2	1,0	12,4	-9,0	-23,7	14,4	0,5	3,8	66,6	-47,9	-1,8
Francia	13,7	5,0	0,1	14,6	7,1	-1,2	14,9	-6,2	1,0	13,1	6,7	0,9	14,5	-13,0	3,2
Italia	13,3	7,8	6,5	14,8	7,2	11,2	14,4	1,3	12,3	12,1	8,7	-3,5	19,9	-39,0	-27,8
Reino Unido	12,0	14,9	10,2	13,6	24,6	10,3	12,1	6,9	30,0	11,6	6,6	4,6	15,7	-67,5	-23,5
EEUU	10,1	-6,6	1,7	6,5	4,8	-5,6	23,0	-36,9	22,7	11,3	-1,4	3,2	21,5	-33,7	-22,7
<b>OPEP</b>	<b>9,5</b>	<b>8,3</b>	<b>7,6</b>	<b>13,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>4,3</b>	<b>14,4</b>	<b>16,0</b>	<b>38,0</b>	<b>10,4</b>	<b>10,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>9,9</b>	<b>-9,1</b>
<b>CEI y otros países del este y centro de Europa</b>	<b>23,7</b>	<b>21,5</b>	<b>13,2</b>	<b>40,5</b>	<b>23,1</b>	<b>15,9</b>	<b>22,5</b>	<b>30,1</b>	<b>14,0</b>	<b>21,6</b>	<b>18,3</b>	<b>10,3</b>	<b>48,8</b>	<b>2,6</b>	<b>45,4</b>
<b>Resto de América</b>	<b>19,6</b>	<b>-6,1</b>	<b>-20,8</b>	<b>24,5</b>	<b>14,3</b>	<b>-23,8</b>	<b>17,4</b>	<b>-36,6</b>	<b>-22,3</b>	<b>20,5</b>	<b>3,6</b>	<b>-18,7</b>	<b>44,9</b>	<b>15,7</b>	<b>-30,7</b>
<b>NIC</b>	<b>17,7</b>	<b>-6,6</b>	<b>4,0</b>	<b>15,8</b>	<b>9,9</b>	<b>-9,3</b>	<b>36,9</b>	<b>-13,4</b>	<b>77,6</b>	<b>17,6</b>	<b>-12,3</b>	<b>-4,8</b>	<b>1.974,0</b>	<b>1.828,0</b>	<b>-83,4</b>
<b>Resto del mundo</b>	<b>12,7</b>	<b>7,8</b>	<b>3,6</b>	<b>16,6</b>	<b>7,3</b>	<b>2,5</b>	<b>9,9</b>	<b>15,0</b>	<b>8,0</b>	<b>12,2</b>	<b>11,4</b>	<b>2,4</b>	<b>20,7</b>	<b>-27,1</b>	<b>0,3</b>
IMPORTACIONES:															
<b>TOTAL</b>	<b>11,8</b>	<b>2,2</b>	<b>0,6</b>	<b>13,5</b>	<b>10,8</b>	<b>4,4</b>	<b>11,0</b>	<b>-6,1</b>	<b>-5,4</b>	<b>12,0</b>	<b>2,5</b>	<b>0,9</b>	<b>15,1</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,0</b>
<b>OCDE</b>	<b>11,4</b>	<b>2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>12,7</b>	<b>11,1</b>	<b>4,1</b>	<b>10,5</b>	<b>-8,2</b>	<b>-7,4</b>	<b>11,6</b>	<b>1,9</b>	<b>0,7</b>	<b>13,8</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,2</b>
UE	12,4	3,0	0,8	13,3	12,7	4,8	11,5	-5,8	-7,4	12,5	1,4	1,5	20,5	1,4	4,4
Zona euro	12,5	3,8	1,6	13,2	14,3	6,6	11,8	-6,1	-6,2	12,8	1,9	1,7	16,6	15,8	0,8
Alemania	11,1	7,0	6,2	12,0	21,9	13,7	10,3	-1,5	-3,3	11,6	3,5	6,3	26,0	-22,7	27,6
Francia	14,0	0,0	-1,4	17,3	12,3	2,3	15,0	-16,7	-9,0	12,8	0,1	-1,6	18,3	-2,2	10,1
Italia	11,1	5,7	-1,3	10,0	16,0	7,4	8,0	-1,8	-7,7	13,4	1,3	-2,1	21,7	37,7	-8,2
Reino Unido	12,8	1,0	-8,5	14,9	3,5	-5,8	10,8	10,8	-20,4	11,8	-1,6	-4,9	32,5	-17,8	-7,5
EEUU	6,3	-10,1	-9,8	13,5	12,7	-6,9	8,9	-28,9	-18,6	6,0	-4,7	-7,2	3,1	10,5	-20,9
<b>OPEP</b>	<b>15,6</b>	<b>-8,1</b>	<b>-11,3</b>	<b>25,9</b>	<b>1,6</b>	<b>5,7</b>	<b>47,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>23,3</b>	<b>8,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>15,9</b>	<b>-10,7</b>	<b>-13,6</b>
<b>CEI y otros países del este y centro de Europa</b>	<b>16,5</b>	<b>14,2</b>	<b>20,8</b>	<b>16,7</b>	<b>27,1</b>	<b>7,9</b>	<b>38,5</b>	<b>35,3</b>	<b>21,5</b>	<b>19,0</b>	<b>12,2</b>	<b>2,7</b>	<b>21,1</b>	<b>2,0</b>	<b>29,3</b>
<b>Resto de América</b>	<b>10,8</b>	<b>3,7</b>	<b>5,5</b>	<b>14,7</b>	<b>18,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>41,3</b>	<b>-35,8</b>	<b>26,0</b>	<b>10,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>9,1</b>	<b>34,0</b>	<b>-53,6</b>	<b>179,4</b>
<b>NIC</b>	<b>11,8</b>	<b>-2,2</b>	<b>1,6</b>	<b>10,5</b>	<b>-8,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>11,1</b>	<b>18,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>16,0</b>	<b>-10,1</b>	<b>7,9</b>	<b>1417,0</b>	<b>396,0</b>	<b>-58,1</b>
<b>Resto del mundo</b>	<b>16,4</b>	<b>10,1</b>	<b>6,2</b>	<b>21,2</b>	<b>11,1</b>	<b>8,7</b>	<b>26,6</b>	<b>5,2</b>	<b>8,8</b>	<b>13,5</b>	<b>12,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>19,0</b>	<b>12,2</b>	<b>16,2</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

los precios de las materias primas y del crudo, cuyos aumentos en dólares se tradujo en una caída del 2,9% al valorarlos en euros. El tipo de cambio efectivo nominal del euro se apreció, por su parte, un 4,5% frente a la zona no euro.

Como es habitual en este informe, el análisis detallado de la evolución y de la estructura de las transacciones de bienes (2) se realiza a partir de las cifras publicadas por el Departamento de Aduanas, que constituye la fuente primaria de información para la elaboración de la balanza de mercancías de la Balanza de Pagos y de la Contabilidad Nacional Trimestral. Sus datos se resumen en el cuadro II.2, que muestra la evolución del valor de las exportaciones e importaciones desagregadas por grupos de productos y áreas geográficas. El cuadro II.3 resume su composición en términos de volumen y precios, aproximados por los índices de valor unitario (IVU) elaborados por la Subdirección General de Previsión y Coyuntura del Ministerio de Economía; y, finalmente, el cuadro II.4 presenta su estructura porcentual por áreas geográficas y grupos de productos.

En el análisis de la distribución geográfica de los flujos de exportación de bienes se aprecia que su atonía en el año 2002 fue generalizada y que, tanto en la UE como en el resto del mundo, avanzaron en torno al 1,7%. Como muestra el cuadro II.2, las ventas a los distintos países recortaron significativamente las tasas de crecimiento registradas un año antes, con la excepción de las dirigidas a los EEUU y a los países NIC, economías que ya en la primera parte del año iniciaron una suave, aunque vacilante, recuperación cíclica. Al modesto crecimiento de las ventas a la zona euro contribuyó la debilidad de las destinadas a Francia y, en particular, la contracción de Alemania. No obstante, las ventas al Reino Unido, a los países del CEI, este y centro de Europa y a China mostraron un dinamismo notable, resultado similar al de los últimos años. Finalmente, las ventas a Latinoamérica (excluyendo a Méjico) prolongaron la contracción del año anterior, consecuencia de la grave crisis por la que están atravesando algunas de las mayores economías del área.

El cuadro II.2 muestra, igualmente, la composición de las exportaciones nominales por grupos de productos. En él se aprecia que, en

(2) En el apéndice I de esta publicación se recogen las series históricas del comercio exterior español, durante el período 1991-2002, 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.

CUADRO II.3

### Evolución del comercio exterior por grupos de productos

Tasas de variación

	Media 1992-2000	2001	2002 (a)
<b>EN TÉRMINOS REALES</b>			
<b>EXPORTACIONES:</b>			
<b>Totales</b>	<b>11,7</b>	<b>2,0</b>	<b>1,4</b>
Bienes de capital	16,5	-9,2	-9,1
Bienes de consumo	10,0	3,7	3,0
<i>Alimenticio</i>	10,3	4,3	2,2
<i>No alimenticio</i>	9,8	3,4	3,4
Bienes intermedios	11,6	4,9	3,7
<i>No energéticos</i>	12,0	5,8	4,0
<i>Energéticos</i>	4,1	-19,8	-7,7
<b>IMPORTACIONES:</b>			
<b>Totales</b>	<b>9,5</b>	<b>2,9</b>	<b>3,8</b>
Bienes de capital	10,4	-6,6	-5,8
Bienes de consumo	8,0	8,7	5,0
<i>Alimenticio</i>	8,0	15,4	-0,7
<i>No alimenticio</i>	8,1	6,1	7,3
Bienes intermedios	10,0	3,7	6,2
<i>No energéticos</i>	11,2	3,4	6,4
<i>Energéticos</i>	3,3	5,4	4,7
<b>ÍNDICES DE VALOR UNITARIO</b>			
<b>EXPORTACIONES:</b>			
<b>Totales</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>	<b>0,2</b>
Bienes de capital	-1,7	5,1	11,8
Bienes de consumo	4,3	3,9	-0,8
<i>Alimenticio</i>	3,4	6,9	1,6
<i>No alimenticio</i>	4,7	2,8	-1,8
Bienes intermedios	3,8	-0,5	-2,4
<i>No energéticos</i>	3,3	0,3	-1,9
<i>Energéticos</i>	13,3	-0,7	-7,3
<b>IMPORTACIONES:</b>			
<b>Totales</b>	<b>3,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,0</b>
Bienes de capital	3,1	0,6	0,4
Bienes de consumo	3,4	1,5	-0,5
<i>Alimenticio</i>	2,0	-0,7	0,4
<i>No alimenticio</i>	3,9	2,7	-1,2
Bienes intermedios	4,0	-2,3	-5,2
<i>No energéticos</i>	2,4	-0,3	-4,8
<i>Energéticos</i>	12,5	-10,0	-6,4

Fuentes: Departamento de Aduanas y Ministerio de Economía.

(a) Datos provisionales.

el año 2002, frente a la ralentización de las exportaciones de bienes de consumo e intermedios no energéticos, los bienes de equipo recuperaron tasas de crecimiento positivas; no obstante, este grupo y el de bienes intermedios crecieron por debajo de la media total. En la desagregación de las ventas por grupos de productos y áreas geográficas puede observarse que la mejora de las ventas de bienes de equipo estuvo ligada al buen comportamiento de las

## Estructura del comercio exterior

Porcentaje de participación

	Participación en el comercio total		Composición del comercio del área (a)					
	2001	2002 (b)	2001			2002 (b)		
			Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios	Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios
EXPORTACIONES:								
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>41,1</b>	<b>12,4</b>	<b>46,6</b>	<b>41,3</b>	<b>12,2</b>	<b>46,6</b>
<b>OCDE</b>	<b>81,6</b>	<b>81,7</b>	<b>44,1</b>	<b>11,7</b>	<b>44,2</b>	<b>44,3</b>	<b>11,3</b>	<b>44,4</b>
UE	71,6	71,3	45,0	11,6	43,4	45,5	11,1	43,4
Zona euro	60,1	59,2	43,9	12,0	44,1	44,3	11,1	44,7
Alemania	11,8	11,6	41,9	11,7	46,4	42,5	8,8	48,7
Francia	19,5	19,2	47,4	12,7	39,9	46,6	12,8	40,7
Italia	9,0	9,4	44,3	10,6	45,2	46,1	11,0	42,8
Reino Unido	9,0	9,7	56,2	10,2	33,6	56,5	11,5	32,0
EEUU	4,4	4,4	35,9	10,8	53,4	33,2	12,8	54,0
<b>OPEP</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>	<b>28,8</b>	<b>15,4</b>	<b>55,7</b>	<b>27,9</b>	<b>19,8</b>	<b>52,3</b>
<b>CEI y otros países del este y centro de Europa</b>	<b>3,7</b>	<b>4,2</b>	<b>38,1</b>	<b>13,1</b>	<b>48,8</b>	<b>38,8</b>	<b>13,1</b>	<b>48,1</b>
<b>Resto de América</b>	<b>4,1</b>	<b>3,2</b>	<b>24,6</b>	<b>20,1</b>	<b>55,2</b>	<b>23,6</b>	<b>19,7</b>	<b>56,7</b>
<b>NIC</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>23,1</b>	<b>13,5</b>	<b>63,4</b>	<b>20,3</b>	<b>22,4</b>	<b>57,3</b>
<b>Resto del mundo</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>	<b>27,1</b>	<b>15,3</b>	<b>57,6</b>	<b>27,1</b>	<b>15,1</b>	<b>57,8</b>
IMPORTACIONES:								
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>26,6</b>	<b>16,8</b>	<b>56,6</b>	<b>27,5</b>	<b>15,8</b>	<b>56,8</b>
<b>OCDE</b>	<b>75,5</b>	<b>75,0</b>	<b>26,8</b>	<b>19,6</b>	<b>53,6</b>	<b>27,7</b>	<b>18,1</b>	<b>54,2</b>
UE	64,1	64,0	28,3	19,1	52,6	29,1	17,5	53,3
Zona euro	55,1	55,5	28,0	18,8	53,3	29,0	17,3	53,6
Alemania	15,5	16,4	27,4	21,5	51,1	29,1	19,4	51,5
Francia	16,7	16,5	30,2	16,2	53,6	30,8	15,1	54,1
Italia	9,2	8,9	24,9	19,4	55,7	26,4	18,6	55,0
Reino Unido	7,0	6,4	30,2	21,2	48,5	31,5	18,3	50,3
EEUU	4,5	4,1	12,9	27,4	59,7	13,3	24,8	61,9
<b>OPEP</b>	<b>7,4</b>	<b>6,5</b>	<b>4,1</b>	<b>0,4</b>	<b>95,5</b>	<b>5,0</b>	<b>0,5</b>	<b>94,6</b>
<b>CEI y otros países del este y centro de Europa</b>	<b>3,6</b>	<b>4,4</b>	<b>15,3</b>	<b>12,6</b>	<b>72,1</b>	<b>13,5</b>	<b>12,7</b>	<b>73,8</b>
<b>Resto de América</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>38,9</b>	<b>1,9</b>	<b>59,2</b>	<b>36,1</b>	<b>2,3</b>	<b>61,6</b>
<b>NIC</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>35,7</b>	<b>29,9</b>	<b>34,5</b>	<b>34,3</b>	<b>29,0</b>	<b>36,7</b>
<b>Resto del mundo</b>	<b>8,5</b>	<b>9,0</b>	<b>43,0</b>	<b>9,8</b>	<b>47,1</b>	<b>44,0</b>	<b>10,0</b>	<b>46,0</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

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

(b) Datos provisionales.

dirigidas a los países del área no euro, en especial al Reino Unido, EEUU y los países NIC, ya que las de la zona euro continuaron contrayéndose sensiblemente, en particular las destinadas a Alemania.

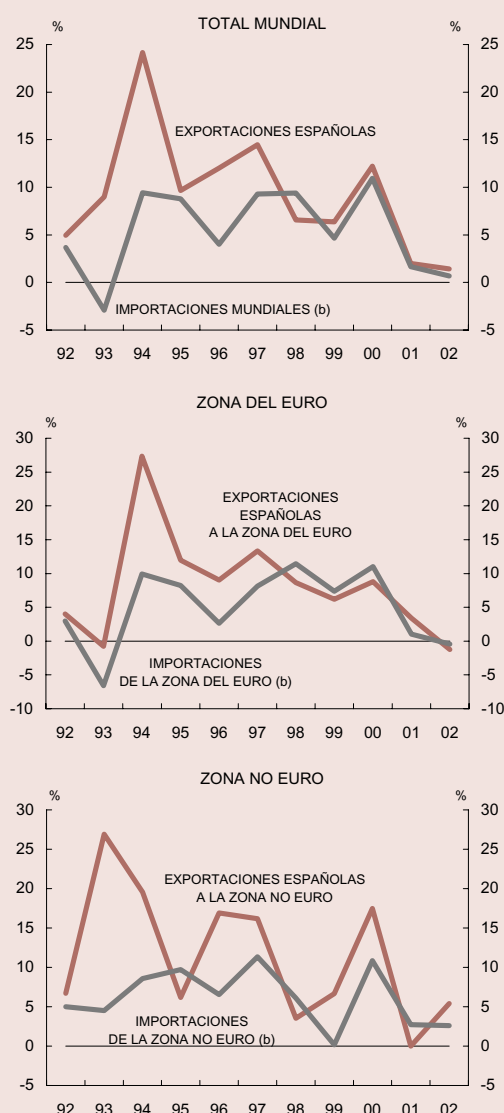
La valoración del comportamiento de las ventas de bienes de equipo debe hacerse, no obstante, analizando la evolución de sus dos componentes, volumen y precio. De acuerdo con la información recogida en el cuadro II.3, el avance de aquellas se debió a un repunte del 11,8% de sus precios [valorados a través de los índices de valor unitario (IVU)], que debe agregarse al que ya se registrara un año antes; en términos de volumen, las exportaciones de bienes de equipo siguieron contrayéndose a un ritmo similar al del año 2001 (9,1%). Los precios del resto de productos experimentaron ligeras caídas —más intensas las de los bienes intermedios— y las ventas reales de estos productos avanzaron a ritmos moderadamente positivos. Hay que señalar, por último, que las exportaciones reales con destino a la UE se estancaron, mientras que al resto de mundo avanzaron un 5%; estos datos revelan la disparidad de las coyunturas cíclicas por las que atravesaron ambas áreas económicas en la mayor parte del ejercicio pasado. Por otra parte, el crecimiento de los precios de las exportaciones a la UE fue de menor entidad que el de los correspondientes al resto del mundo, donde cayeron un 3%.

La estructura de las exportaciones españolas apenas se modificó en el año 2002 (véase cuadro II.4): el 71,3% del total de exportaciones nominales se dirigió a los países de la UE y el resto se distribuyó, en porcentajes similares, entre los EEUU, los países del CEI y del centro y este de Europa, y América Latina. El avance en la participación de las ventas a los países que recientemente han firmado el Acuerdo de Adhesión (que se mueve en torno del 4%) ha sido notable, aunque todavía está alejado del 6,4% que pesan en las ventas de la zona euro. Finalmente, cabe mencionar que el grueso de las exportaciones se compone de productos intermedios y, en menor medida, de bienes de consumo; las ventas de bienes de equipo siguen suponiendo un limitado 12,2% del total.

Según Aduanas, en el año 2002 las importaciones avanzaron un 0,6% en términos nominales, frente al 2,2% del año 2001; aunque su debilitamiento fue generalizado, cabe destacar la contracción de las compras al Reino Unido, a los EEUU y a la OPEP, que, en este caso, se explica por la caída de precios de los productos petrolíferos. Las compras a los países del CEI y del este y centro de Europa avanzaron, no obstante, con notable dinamismo (las de los países

GRÁFICO II.3

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



Fuentes: OCDE, Ministerio de Economía y Banco de España.

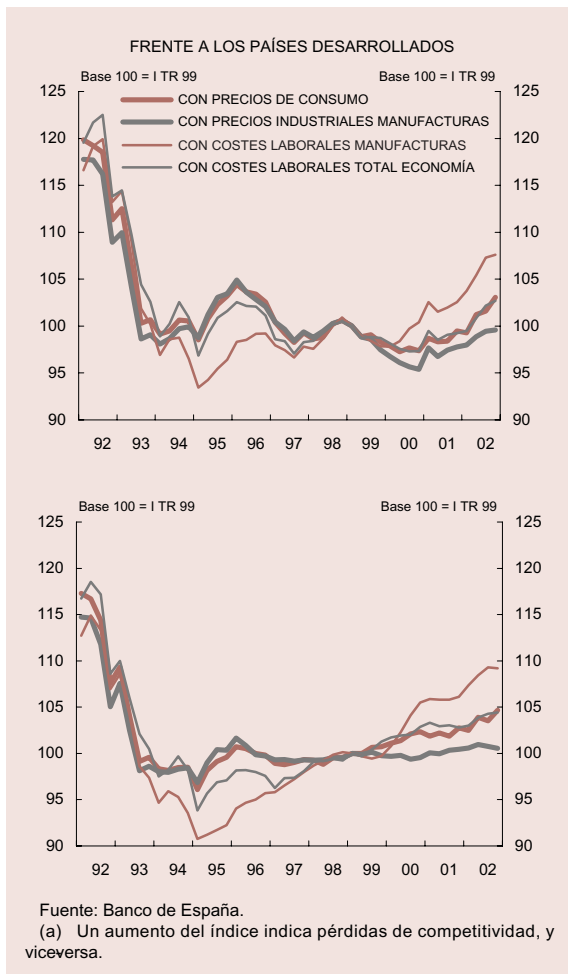
(a) Tasas de variación real.

(b) Series ponderadas por la participación de estos países en las exportaciones españolas.

candidatos crecieron por encima del 13%) y las de la zona euro crecieron un 1,6%. Tanto las importaciones de bienes de consumo (en concreto, las de bienes duraderos) como, en menor medida, los productos intermedios no energéticos experimentaron tasas positivas de crecimiento, en línea con el comportamiento observado en el gasto de ese tipo de bienes; por el contrario, las compras de bienes de capital reflejaron el tono contractivo de la inversión interior en bienes de equipo. En línea con la tónica de años anteriores, en la desagregación por grupos de productos y áreas geográficas se observa la importancia de las compras de bienes de con-

GRÁFICO II 4

## Índices de competitividad (a)



sumo a Alemania —en especial, las relativas a los vehículos de motor— y de bienes de capital a los países del centro y este de Europa.

Según recoge el cuadro II.3, en el año 2002 el crecimiento real de las importaciones fue superior a su valor nominal, debido a la pronunciada contracción de sus precios, del 3%, medidos a través de los IVUS; todos los grandes grupos de productos redujeron su valor unitario, excepto el de bienes de equipo, que, no obstante, evolucionó de forma muy contenida. El comportamiento de los precios de importación fue acorde con el de los precios internacionales, que, a su vez, estaban reflejando una moderación de los precios de exportación de los países industriales y un recorte de los precios de las materias primas no energéticas y del crudo en euros. En este contexto, las compras al exterior estuvieron, en todo caso, determinadas por la pérdida de dinamismo de la demanda interior, especialmente por el retraimiento del proceso inversor y la atonía de la actividad industrial. No se observaron diferencias signifi-

cativas en las tasas de variación de las compras y de los precios por áreas geográficas. Tampoco su estructura se modificó apenas (véase cuadro II.4).

En el año 2002 la participación nominal de las exportaciones de bienes se incrementó levemente. En términos reales, y como ilustra el gráfico II.3, que compara la evolución de las ventas con el crecimiento de nuestros mercados de exportación por áreas económicas, se produjo una ligera pérdida de cuota de mercado en la zona euro, compensada por el comportamiento relativamente más favorable de las ventas españolas al resto del mundo. En la vertiente importadora, el pronunciado avance del índice de penetración de importaciones, ocurrido en los años finales de la década anterior, se ha estancado en los dos últimos años. Estos resultados apuntan, en general, a una cierta erosión de las ventajas competitivas que tradicionalmente ha mostrado la economía española, en términos de niveles de precios y costes relativos. En este sentido, como ilustran el gráfico II.4 y el cuadro II.5, los indicadores elaborados con distintas medidas de precios y costes relativos, frente a los países desarrollados y nuevos países industrializados, recogieron pérdidas de competitividad generalizadas en 2002, al sumarse el fortalecimiento del euro al mantenimiento de diferenciales positivos de crecimiento de los precios.

En resumen, el rasgo más significativo del comportamiento de los flujos de comercio exterior en el transcurso del año 2002 fue que acentuaron la desaceleración registrada en 2001 y, aunque su déficit nominal mejoró ligeramente, el real aumentó más de un 11%. En la composición de su déficit nominal, más de un 50% corresponde al déficit de bienes intermedios y se aprecia una ligera reducción del relativo a bienes de equipo, que fue del 27% en 2002; también los bienes intermedios energéticos contribuyen de manera importante al déficit (un 38% en 2002), mientras el comercio de bienes de consumo presenta superávit en la Balanza de Pagos de España. Las últimas cifras correspondientes al primer trimestre de 2003 muestran una cierta estabilización de los ritmos de crecimiento registrados en el último trimestre del año 2002 y, como rasgo más relevante, se aprecia un repunte muy acusado de los flujos de bienes de equipo. Este cambio de tendencia en las exportaciones e importaciones de este tipo de bienes podría estar reflejando una mejora en las expectativas del sector productivo ligadas a un cambio en el escenario internacional, en el que se aminora la incertidumbre que ha estado condicionando el normal desarrollo de los intercambios comerciales.

CUADRO II.5

## Evolución de la competitividad

Tasas de variación, medias anuales (a)

Compo- nente nominal	Precios relativos					Evolución de la competitividad					
	Costes laborales unitarios	Precios de consumo	Costes laborales unitarios (manuf.)	Precios industria- les de manuf.	Precios de exporta- ción	Costes laborales unitarios	Precios de consumo	Costes laborales unitarios (manuf.)	Precios industria- les de manuf.	Precios de exporta- ción	
<b>Frente a los países desarrollados</b>											
1997	-4,3	0,5	0,2	3,0	0,6	1,5	-3,8	-4,1	-1,4	-3,8	-2,8
1998	-0,3	1,9	0,6	2,3	0,7	0,9	1,5	0,3	1,9	0,3	0,6
1999	-1,6	1,2	1,1	1,1	0,6	2,2	-0,4	-0,5	-0,5	-1,1	0,5
2000	-3,0	1,6	1,5	3,5	0,2	0,7	-1,4	-1,5	0,4	-2,8	-2,3
2001	0,5	0,9	0,7	2,5	1,0	-0,9	1,4	1,2	3,1	1,5	-0,4
2002	0,9	1,6	1,7	3,2	0,8	0,1	2,5	2,6	4,0	1,6	1,0
Variación acumulada respecto a diciembre de 1998											
DIC 1999	-3,9	1,8	1,2	0,2	0,0	2,3	-1,8	-2,8	-3,3	-3,9	-1,7
DIC 2000	-5,2	3,2	3,0	6,2	1,0	3,9	-3,1	-2,4	-0,3	-4,2	-1,5
DIC 2001	-4,5	3,6	3,8	7,0	2,0	2,3	-1,3	-0,9	1,9	-2,6	-2,3
DIC 2002	-2,8	6,2	5,8	11,0	2,1	2,7	2,7	2,9	7,4	-0,7	-0,1
<b>Frente a la zona del euro</b>											
1997	-1,6	0,8	0,3	3,7	0,3	0,4	-0,7	-1,2	2,1	-1,2	-1,2
1998	-0,4	2,4	0,7	3,1	0,5	0,4	2,0	0,3	2,7	0,1	0,1
1999	-0,1	1,4	1,2	0,3	0,7	1,9	1,2	1,1	0,2	0,5	1,7
2000	0,0	1,8	1,4	3,4	-0,3	0,1	1,8	1,4	3,4	-0,3	0,1
2001	0,0	0,8	0,4	2,6	0,6	-0,6	0,8	0,4	2,6	0,6	-0,6
2002	0,0	1,1	1,4	2,8	0,5	-0,1	1,1	1,4	2,8	0,5	-0,1
Variación acumulada respecto a diciembre de 1998											
DIC 1999	0,0	2,1	1,1	-0,7	-0,1	1,2	2,1	1,1	-0,7	-0,1	1,2
DIC 2000	0,0	3,7	2,7	5,3	0,2	2,8	3,7	2,7	5,3	0,2	2,8
DIC 2001	0,0	3,5	3,1	6,2	0,9	1,1	3,5	3,2	6,1	0,9	1,1
DIC 2002	0,0	5,8	5,0	9,7	0,8	1,9	5,8	5,0	9,6	0,9	1,9
<b>Frente a los nuevos países industrializados (b)</b>											
1997	-4,9	—	-2,7	—	-1,6	—	—	-7,5	—	-6,6	—
1998	23,7	—	-3,3	—	-7,0	—	—	19,6	—	15,2	—
1999	-9,6	—	0,7	—	2,5	—	—	-9,0	—	-7,4	—
2000	-14,7	—	1,7	—	1,8	—	—	-13,3	—	-13,2	—
2001	3,8	—	0,9	—	1,2	—	—	4,8	—	5,1	—
2002	5,0	—	2,5	—	0,1	—	—	7,7	—	5,0	—
Variación acumulada respecto a diciembre de 1998											
DIC 1999	-15,4	—	1,3	—	1,0	—	—	-14,3	—	-14,6	—
DIC 2000	-22,9	—	3,1	—	3,5	—	—	-20,5	—	-20,1	—
DIC 2001	-19,5	—	5,0	—	5,1	—	—	-15,4	—	-15,3	—
DIC 2002	-8,8	—	7,2	—	2,6	—	—	-2,2	—	-6,4	—

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

## II.2.2. Balanza de servicios

En el año 2002, el saldo positivo de la balanza de servicios se contrajo un 3,7% en relación con el período precedente, hasta alcanzar una cifra de 26,128 millones de euros. Este resultado fue consecuencia de la debilidad de los ingresos, que avanzaron un modesto 1,6%,

frente al 11% en el año 2001, tasa que, a su vez, había sido inferior a la del promedio de la segunda parte de la década anterior. Los pagos, que experimentaron un comportamiento más sostenido y crecieron un 5,4%, también recortaron cerca de seis puntos porcentuales la tasa registrada un año antes. La ralentización de los ingresos por servicios fue conse-

CUADRO II.6

## Evolución del turismo

Tasas de variación

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<b>INGRESOS POR TURISMO</b>											
Ingresos por turismo nominal	13,8	10,9	14,5	10,1	10,2	12,8	13,3	13,5	11,0	8,5	-2,9
Ingresos por turismo real (a)	6,2	3,8	8,9	5,4	6,3	9,9	9,8	9,3	5,5	3,3	-4,0
Índice de competitividad frente a la OCDE, medido con precios de consumo	-0,4	-10,5	-4,8	1,2	2,3	-4,1	0,3	-0,5	-1,5	1,2	2,6
Componente nominal	-2,4	-11,6	-6,8	-0,9	0,8	-4,3	-0,3	-1,6	-3,0	0,5	0,9
PIB de la OCDE	2,1	1,4	3,2	2,6	3,0	3,5	2,7	3,1	3,8	0,8	1,8
<b>PRO MEMORIA:</b>											
Número de viajeros extranjeros alojados en hoteles	9,4	3,5	18,6	6,4	4,4	7,3	10,7	20,4	1,3	-0,5	-1,2
Pernoctaciones de extranjeros en hoteles	9,0	7,5	17,6	3,5	-1,0	5,2	6,0	21,5	-3,5	-0,2	-5,0
N.º de turistas (FRONTUR)	—	—	—	—	3,7	9,2	9,7	7,8	2,4	4,7	3,6
<b>PAGOS POR TURISMO</b>											
Pagos por turismo nominal	19,6	6,5	-8,1	0,5	12,0	6,0	13,0	15,0	15,5	11,6	5,4
Pagos por turismo real (a)	13,1	-7,4	-14,8	-2,6	7,8	-1,4	10,4	13,2	9,8	7,6	4,2

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

cuencia del tono deprimido del turismo receptor, aunque también la rúbrica de otros servicios reflejó la debilidad del contexto internacional. En conjunto, el superávit de la balanza turística se contrajo un 4,7%, hasta situarse en los 28.524 millones de euros. Por su parte, el saldo negativo del resto de servicios disminuyó hasta el valor de 2.395 millones de euros, un 14,8% menor que el nivel alcanzado en 2001.

La Balanza de Pagos registró una caída de los ingresos nominales de turismo en el año 2002 del 2,9%, tasa ligeramente menor que la sufrida por los ingresos reales, que, según los datos de la CNTR, fue del -4%; por primera vez en más de una década, su aportación al crecimiento del PIB real fue negativa. Esta evolución adversa de los ingresos turísticos, que prolongaron en cierta medida la ralentización que venían reflejando en los dos últimos años, contrasta con la entrada de turistas por frontera, cuya tasa solo se desaceleró ligeramente, hasta el 3,6%. En el mismo año, de acuerdo con las estimaciones provisionales de la OMT, el número global de turistas creció en términos similares, un 3,1%, una vez superada la contracción del ejercicio anterior; esta cifra fue más favorable que la prevista y merece una valoración positiva.

Además de la situación económica internacional y de la incertidumbre reinante, el comportamiento de los ingresos por turismo podría estar reflejando la necesidad de mejorar el modelo turístico español. Ello podría ser una de las razones por las cuales la contracción de los ingresos reales (véase cuadro II.6), que obedecen a la debilidad económica de los principales países emisores de turistas hacia España y a un empeoramiento relativo de nuestra posición competitiva, no se explica totalmente por estos principales factores determinantes. Otros factores —como el cambio en el perfil de los turistas, que van modificando, aunque lentamente, sus preferencias respecto a la modalidad de transporte, al tipo de alojamiento y a la duración de su estancia— también tienen un impacto negativo en el gasto medio por turista: en el año 2002 y en términos reales, este se redujo en más de un 7%, cifra que debe añadirse al descenso ya registrado en 2001.

El análisis desagregado de las estadísticas de movimientos turísticos en fronteras refleja que, en el año 2002, el crecimiento del turismo procedente de Europa fue del 4,3%, casi un punto menos que en 2001; su comportamiento por países de origen fue dispar. El turismo procedente del Reino Unido, el principal mercado emisor —con una cuota en torno al 28%—,

CUADRO II.7

## Balanza de servicios por componentes

Tasas de variación

	Ingresos			Pagos		
	UE	España		UE	España	
	2001	2001	2002	2001	2001	2002
<b>TOTAL SERVICIOS</b>	<b>4,7</b>	<b>11,5</b>	<b>1,6</b>	<b>5,5</b>	<b>11,2</b>	<b>5,4</b>
<b>Servicios, menos transporte y turismo</b>	<b>7,8</b>	<b>18,2</b>	<b>9,7</b>	<b>9,9</b>	<b>13,2</b>	<b>7,3</b>
<i>De los cuales</i>						
<b>Relacionados con nuevas tecnologías</b>	<b>10,2</b>	<b>14,0</b>	<b>7,4</b>	<b>11,7</b>	<b>17,4</b>	<b>2,9</b>
<i>De los cuales</i>						
Comunicaciones	10,9	24,8	7,5	13,0	28,5	4,8
Servicios informáticos	12,9	9,6	8,4	18,1	27,5	-1,8
Audiovisuales y relacionados	-5,0	22,4	-1,2	-1,0	-3,0	8,7
<b>Servicios de construcción</b>	<b>4,6</b>	<b>34,8</b>	<b>19,0</b>	<b>7,6</b>	<b>15,2</b>	<b>40,3</b>
<b>Servicios financieros y de seguros</b>	<b>1,5</b>	<b>17,7</b>	<b>2,3</b>	<b>7,9</b>	<b>18,0</b>	<b>11,4</b>
<b>Servicios prestados a las empresas</b>	<b>10,2</b>	<b>20,5</b>	<b>10,1</b>	<b>11,5</b>	<b>14,8</b>	<b>8,1</b>
<i>De los cuales</i>						
Comerciales	9,9	8,7	-21,4	2,1	10,3	0,9
Leasing operativo	22,9	-11,1	12,2	35,4	-6,7	-0,2
Otros servicios prestados a las empresas	9,7	22,8	14,5	12,6	18,0	9,6
<b>Royalties y rentas de la propiedad inmaterial</b>	<b>2,0</b>	<b>-11,4</b>	<b>-3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>

Fuente: Banco de España.

evolució como la media, en un contexto de apreciación del euro frente a la libra esterlina. El mercado alemán, que representa cerca del 20%, y constituye el segundo mercado emisor en importancia relativa, registró un retroceso, por tercer año consecutivo, del 6%. El turismo precedente de Francia y Holanda mantuvo una fortaleza singular, acentuando el dinamismo que ya mostraran en períodos anteriores. El turismo procedente de las áreas extra-europeas fue bastante contractivo, destacando los fuertes descensos de los visitantes de Estados Unidos y de Japón, cuya importancia relativa se va reduciendo. Para terminar, cabe resaltar que el turismo español mantuvo su carácter estacional, donde la entrada de los tres meses centrales del año casi triplicó las de los meses no vacacionales y que acudió mayoritariamente a cinco comunidades autónomas.

Los pagos por turismo de la Balanza de Pagos recortaron más de un 50% su crecimiento en 2001, hasta el 5,4%; en tasa real, según la Contabilidad Nacional, también aminoraron su avance en más de tres puntos porcentuales, hasta el 4,2%, reflejando el tono deprimido de la confianza de los consumidores. Su desaceleración fue, no obstante, bastante más acusada que la del consumo privado interior, a lo que contribuyó posiblemente el enrarecimiento del clima exterior. Las salidas de los españoles al extranjero por motivos turísticos siguieron representando un porcentaje muy reducido de sus viajes totales, y se dirigieron, preferentemente, a Europa, en especial a los países colindantes.

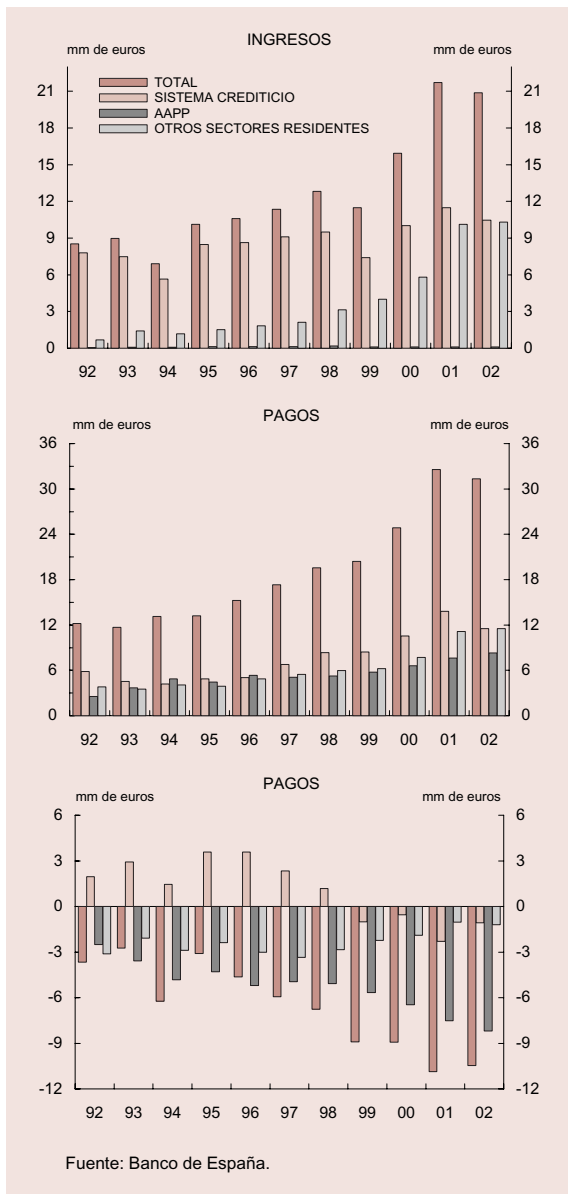
Según la Balanza de Pagos, las rúbricas de ingresos y pagos de otros servicios distintos de turismo recortaron igualmente sus tasas de crecimiento, acusando, al contrario que en 2001, la debilidad del contexto económico. No obstante, su ritmo de avance superó al de las mercancías. Así, los ingresos de otros servicios aumentaron un 7,4%, frente al 15,6% del año anterior, y los pagos se desaceleraron más de seis puntos porcentuales, hasta situarse en el 5,4%. Estos servicios habían mantenido una fortaleza notable en los años anteriores, lo que se observa cuando se analiza el cambio que su peso ha experimentado en términos de PIB y se compara con el cambio registrado por el otro componente de servicios, el Turismo. En el año 2002, el peso de los ingresos por otros servicios fue del 4% del PIB, 1,6 puntos porcentuales más que en 1996; en ese período, los ingresos por turismo solo avanzaron 0,6 puntos. De igual forma, los pagos por otros servicios avanzaron 1,7 puntos, hasta el 4,8% del PIB, lo que contrasta con los 0,2 puntos que aumentaron los gastos turísticos. En un contexto de creciente terciarización de las economías industrializadas, este crecimiento de los flujos comerciales de otros servicios está sometido a una progresiva internacionalización, y su liberalización es un tema central en la agenda de Doha.

En el año 2002, los Servicios de transportes registraron nuevamente un saldo positivo. Sus ingresos y pagos avanzaron modestamente, en línea con los flujos comerciales con los que, en parte, están relacionados. La mayoría



GRÁFICO II.5

## Rentas de inversión



de las rúbricas que se contabilizan en «Otros servicios, sin turismo ni transporte» recortaron sus tasas de crecimiento en más de la mitad, como puede apreciarse en el cuadro II.7. Los servicios relacionados con las nuevas tecnologías se desaceleraron en mayor medida en su vertiente de pagos, reflejando la situación del sector TIC en España, que también ha disminuido su inversión. Dentro de este marco de ralentización, los servicios prestados a las empresas mostraron un mayor empuje.

Para finalizar, cabe destacar que las exportaciones de servicios, medidas en términos nominales, aumentaron levemente su cuota de mercado, hasta situarse en el 4%; esta ganancia

fue, no obstante, menor que la que venían registrando en años precedentes, debido a la menor aportación del turismo y al modesto crecimiento de la relativa a los otros servicios.

## II.2.3. Balanza de rentas

En el año 2002, el déficit de la balanza de rentas se redujo un 3,8%, alcanzando un valor de 10.466 millones de euros, como consecuencia de un recorte de cuantía similar en las tasas de avance de los ingresos y pagos, lo que contrasta con los crecimientos superiores al 30% que ambos flujos registraron en 2001; su participación en el PIB nominal se redujo hasta el 3,1% y el 4,6%, respectivamente. En el año 2002, los ingresos y los pagos ligados a las rentas de inversión evolucionaron de forma similar. Estos flujos, estrechamente vinculados a la rentabilidad de las empresas, se han visto además particularmente mermados por la difícil coyuntura por la que están atravesando algunos países.

La desaceleración de los flujos por rentas de inversión en el año 2002 se explica por la contracción de los ingresos y los pagos por rentas de inversión del sistema crediticio, en torno a un 9% y un 16%, respectivamente. Los flujos correspondientes a los «otros sectores residentes» se incrementaron de forma modesta —1,9% y 3,3%, respectivamente—, lo que contrasta con los avances del 74,4% y 44,8% del año 2001. Como puede apreciarse en el gráfico II.5, en los dos años anteriores a 2002 los ingresos y los pagos de este sector habían incrementado su participación en el total de rentas de inversión hasta un nivel similar a los del sector crediticio, hecho que fue el resultado, a su vez, del intenso proceso de internacionalización de las empresas no financieras residentes en España y también, en alguna medida, del menor grado de intermediación del sistema crediticio. Los pagos por rentas de inversión del sector de las Administraciones Públicas recortaron su crecimiento a la mitad del registrado en 2001, hasta el 8,7%.

El cuadro II.8 muestra el desglose de los ingresos de las rentas por instrumentos y permite observar que, en el año 2002, su crecimiento experimentó un recorte sustantivo, incluso negativo, en el caso de las rentas de otras inversiones. La drástica reducción de los ritmos de avance de los rendimientos por inversiones directas en el exterior contrasta con su extraordinario dinamismo en los dos años precedentes, en los que duplicaron su nivel, reflejando el esfuerzo inversor que se había acometido en los años previos. En el año 2002, en un contexto de menores rentabilidades, además, los inver-

RECUADRO II.1

## La innovación tecnológica en la Balanza de Pagos

Este recuadro analiza la información contenida en la rúbrica de *Royalties y rentas de la propiedad intelectual* de la Balanza de Pagos, complementándola con otra información relativa al comercio de productos relacionados con las nuevas tecnologías y comparándola con los datos de la UE, con el objetivo de extraer implicaciones relevantes desde el punto de vista de la competitividad y de la convergencia real de la economía española.

La competitividad de una economía está muy relacionada con la evolución de su productividad, que determina el comportamiento de sus costes y precios relativos; a su vez, la productividad depende del capital humano, de la intensidad de capital físico y tecnológico, y del funcionamiento eficiente de los mercados. En los últimos años, se ha observado un cambio de énfasis en cuanto a la importancia de los factores que determinan la competitividad de una economía, ganando peso los elementos «intangibles», como la capacidad para acumular, difundir e incorporar el progreso y la innovación tecnológica.

La innovación, que es una fuerza motriz del crecimiento a largo plazo, es el resultado de la inversión en I+D, y se difunde en forma de nuevos productos, procesos o materiales, que benefician no solo a las empresas que los elaboran, sino también al resto de la economía, generando importantes externalidades. Aunque, en general, distintos estadios de desarrollo económico vienen asociados con niveles diferentes de inversión en I+D, las economías pueden acceder a la innovación tecnológica que se produce en el exterior a través del comercio internacional. Ello les permite, entre otras cosas, disponer de *inputs* de mayor calidad y, en general, acceder a conocimientos avanzados, que, dependiendo de su capacidad de absorción y difusión, serán un elemento impulsor de la productividad.

Un indicador del esfuerzo realizado por un país en innovación tecnológica lo proporciona su balanza tecnológica, que, entre otros flujos, mide el comercio internacional de patentes. En España, la publicación de esta estadística se ha interrumpido recientemente, por lo que es necesario acudir a la Balanza de Pagos para obtener datos sobre flujos relacionados con I+D+i. La rúbrica de *Royalties y rentas de la propiedad intelectual* registra, básicamente, los ingresos y los pagos por los derechos de explotación de patentes, marcas, modelos e inventos, así como derechos de autor (véase el apartado metodológico del capítulo I). A partir de los datos de esta rúbrica procedentes de la Balanza de Pagos española y de los correspondientes a la UE, se ha construido una serie de índices que, como se aprecia en el cuadro adjunto, muestran no solo el déficit crónico que tiene España en este apartado, que no se ha modificado en los últimos años, sino también sus dificultades para exportar servicios relacionados con la propiedad intelectual. Así, el peso de esta rúbrica en la balanza de servicios es, aproximadamente, un 20% del de la europea, aunque este porcentaje está ligeramente sesgado a la baja por el elevado peso del turismo en la balanza española (1). Al reducido peso de los ingresos por *royalties*, se añade una menor intensidad de importación de ese tipo de servicios, tal y como refleja el correspondiente índice de dependencia frente a la UE.

Las conclusiones alcanzadas a partir de los índices elaborados con la información sobre *royalties* se ven ratificadas por la información adicional que se obtiene de los índices calculados con los datos sobre el comercio internacional de bienes y servicios relacionados con las nuevas tecnologías. Como se aprecia en el cuadro, la economía española tiene un déficit estructural en este tipo de flujos, que se mantiene en el tiempo. Además, el comercio exterior solo es una vía parcial de superación del desfase tecnológico, ya que solamente se aprecia un mayor esfuerzo importador en los servicios relacionados con las TIC (2), que refleja la importación de servicios informáticos y audiovisuales, no ocurriendo lo mismo con los bienes de alta intensidad tecnológica. Estos datos son coherentes con el menor esfuerzo en I+D, en porcentaje del PIB, que realiza la economía española, que es la mitad del realizado por el conjunto de la UE, y con los bajos niveles de los índices de autosuficiencia y difusión de patentes.

Existe una amplia evidencia empírica que muestra que la brecha tecnológica es un importante factor explicativo de las diferencias en los resultados comerciales; además, aunque los países no avanzados tecnológicamente puedan disfrutar de ritmos elevados de crecimiento, su convergencia real es difícil, a menos que devengan en países tecnológicamente innovadores (3). A la luz de la información que se desprende del cuadro adjunto, la economía española se enfrenta a un reto importante en los próximos años.

- (1) No obstante, si el índice se calcula sobre la base de *los servicios, sin turismo y transporte*, su valor se eleva solamente hasta el 32%.  
 (2) Incluyen comunicaciones, servicios informáticos y audiovisuales, y servicios relacionados.  
 (3) Véase *The global Competitiveness Report*, WEF (2002).

	1999	2000	2001	2002
<b>Royalties y rentas de la propiedad intelectual</b>				
<i>Índices de</i>				
IVCR: Ventaja comparativa revelada (a)	-68,9	-59,6	-64,3	-66,1
IES: Especialización frente a la UE (b)	19,1	23,7	19,3	
IDE: Dependencia frente a la UE (c)	112,6	103,0	97,0	
<b>Otros flujos relacionados con las nuevas tecnologías:</b>				
<b>BIENES de intensidad tecnológica alta</b>				
<i>Índices de</i>				
IVCR: Ventaja comparativa revelada (a)	-39,5	-40,2	-36,0	-32,3
IES: Especialización frente a la UE (b)	44,9	41,6	41,7	
IDE: Dependencia frente a la UE (c)	71,8	68,7	64,4	
<b>SERVICIOS relacionados con nuevas tecnologías</b>				
<i>Índices de</i>				
IVCR: Ventaja comparativa revelada (a)	4,7	-1,0	-2,5	-0,4
IES: Especialización frente a la UE (b)	86,9	84,7	82,3	
IDE: Dependencia frente a la UE (c)	136,7	147,6	147,2	
	Penúl- 1995	timo dato	Último dato	Año último dato

PRO MEMORIA:

*Índices relativos frente a la UE*

Gasto en I+D/PIB (%)	47,7	53,9	54,2	2001
Patentes solicitadas (d)	21,0	21,4	20,8	1998
Ratio de autosuficiencia (%) (e)	34,2	35,2	34,4	1998
Ratio de difusión (%) (f)	52,6	64,7	68,5	1998

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

(a) (IVCR):  $(X_i - M_i) / (X_i + M_i) \times 100$ ; donde  $X_i$  y  $M_i$  son las exportaciones e importaciones españolas, respectivamente, de los sectores considerados.

(b) (IES):  $(X_i / X_T) / (X_{iUE} / X_{TUE}) \times 100$ ; donde  $X_i$  son las exportaciones españolas del sector  $i$ ,  $X_T$  son las exportaciones totales españolas,  $X_{iUE}$  son las exportaciones del sector  $i$  realizadas por la UE, y  $X_{TUE}$  son las exportaciones totales de la UE.

(c) (IDE):  $(M_i / M_T) / (M_{iUE} / M_{TUE}) \times 100$ ; donde  $M_i$  son las importaciones españolas del sector  $i$ ,  $M_T$  son las importaciones totales españolas,  $M_{iUE}$  son las importaciones del sector  $i$  realizadas por la UE, y  $M_{TUE}$  son las importaciones totales de la UE.

(d) Unidades por millón de habitantes.

(e) Porcentaje de patentes de residentes sobre el total de patentes solicitadas dentro del territorio nacional.

(f) Número medio de veces que se solicita una patente de residentes para su utilización fuera del territorio nacional.

CUADRO II.8

**Rentas de inversión por instrumentos**

Tasas de variación

	Media 93-99	2000	2001	2002
<b>INGRESOS:</b>				
<b>Total rentas de inversión</b>	<b>4,2</b>	<b>38,6</b>	<b>36,3</b>	<b>-3,9</b>
Inversiones directas	23,9	70,8	147,5	6,5
Inversiones de cartera	26,2	70,9	36,8	26,6
Otras inversiones	-1,0	21,3	10,3	-29,1
<b>PAGOS:</b>				
<b>Total rentas de inversión</b>	<b>9,7</b>	<b>21,8</b>	<b>31,0</b>	<b>-3,8</b>
Inversiones directas	20,8	16,2	41,0	-3,0
Inversiones de cartera	9,9	20,7	24,3	8,8
Otras inversiones	6,4	25,2	32,7	-13,9

Fuente: Banco de España.

sores residentes redujeron ligeramente sus activos de inversión directa en el exterior, según la estadística de Posición de Inversión Internacional. Los ingresos por rentas procedentes de la rúbrica de inversiones en cartera también acortaron sus tasas de avance, en línea con la menor rentabilidad de los activos relacionados, a pesar del modesto incremento registrado en las posiciones en sus activos. La rúbrica Otras inversiones, que, como es sabido, es la cuantitativamente más importante, recortó notablemente sus rentas, a pesar del incremento en el *stock* de los activos correspondientes —básicamente, préstamos y depósitos—, debido a la caída de los tipos de interés.

Los pagos por rentas de inversiones directas y de cartera del exterior en España también registraron recortes importantes, siendo negativas las tasas de avance de la primera rúbrica. Su evolución fue coherente con la pérdida de dinamismo de la actividad productiva en los dos últimos años, en especial en el año 2002, como han reflejado las cuentas de resultados de las empresas residentes, que, no obstante, y según la estadística de la Central de Balances del Banco de España, se movieron todavía en un entorno de altas rentabilidades. Un porcentaje elevado de los pagos por inversiones de cartera corresponde a los pagos por intereses de la deuda de las AAPP, que también atenuaron sus tasas de avance, en línea con la menor necesidad de financiación de las AAPP (que, en 2002, fue menos de la mitad que la del año precedente) y los recortes de tipos de interés. Finalmente, los pagos por rentas de «otras inversiones» de no residentes cayeron significativamente en

el último año; los pasivos por esta rúbrica, no obstante, se incrementaron levemente.

**II.2.4. Balanza de transferencias corrientes**

El superávit por transferencias corrientes intensificó su crecimiento en 2002, hasta el 34,8%, situándose en el nivel de 2.424 millones de euros, fruto de la intensa desaceleración que reflejaron los pagos (3,4%), aunque también los ingresos aminoraron su ritmo de avance (7,4%).

Por sectores institucionales, destacó la notable corrección que experimentó en este ejercicio el déficit de las operaciones realizadas por las AAPP, derivado del abultado avance (64,8%) que experimentaron los flujos comunitarios correspondientes al Fondo Social Europeo, que recoge las transferencias destinadas, principalmente, a formación profesional y a creación de empleo. Cabe matizar que en este ejercicio se concentraron pagos correspondientes al año 2001, derivados de las demoras en el ajuste al nuevo sistema de pagos basado en los gastos efectivamente realizados, cuyas instrucciones fueron publicándose a lo largo de 2001. Los pagos del sector de AAPP, donde se registra, fundamentalmente, la contribución de España a la financiación de las Comunidades Europeas, moderaron su avance (2,8%). El recurso IVA reflejó una notable contracción, por la reducción aplicable a la base IVA desde el 1% de 2001 hasta el 0,75% en 2002; también descendieron fuertemente los recursos propios tradicionales, principalmente por el cambio de normativa, según la cual los Estados miembros han pasado a retener el 25% de la recaudación de estos recursos, frente al 10% anterior, además de por la desaceleración de las importaciones nominales extracomunitarias en el ejercicio; por el contrario, se incrementaron significativamente los pagos destinados a recurso PNB, que estarían incorporando actualizaciones de ejercicios anteriores derivados de la revisión de la serie estadística del agregado PNB desde 1995 (véase cuadro II.9).

El sector privado, sin embargo, redujo su superávit en 2002, tras cinco años consecutivos de mejora, debido a la importante desaceleración de sus ingresos. Las transferencias comunitarias en concepto de FEOGA-Garantía a los agricultores y ganaderos (que suponen en torno al 40% de los recursos líquidos procedentes de la UE) registraron una ligera caída, y los ingresos por remesas de emigrantes, de menor magnitud, se estabilizaron en los niveles del año anterior. Los pagos por transferencias corrientes también se desaceleraron, si bien los

CUADRO II.9

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

Millones de euros

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<b>Ingresos líquidos</b>	<b>5.862</b>	<b>6.788</b>	<b>6.913</b>	<b>10.542</b>	<b>9.926</b>	<b>10.408</b>	<b>12.221</b>	<b>13.515</b>	<b>10.857</b>	<b>12.185</b>	<b>14.950</b>
Transferencias FEOGA-Garantía	2.750	3.619	4.209	4.450	3.887	4.535	5.317	5.237	5.482	6.170	5.933
FSE	643	634	464	1.472	1.270	1.816	1.746	1.969	797	1.085	1.795
Transferencias de capital	2.350	2.506	2.206	4.564	4.718	4.000	5.104	6.247	4.530	4.877	7.144
<i>FEDER</i>	1.883	1.683	1.560	2.691	2.521	2.547	2.823	3.727	2.819	3.381	4.046
<i>FEOGA-Orientación</i>	466	629	282	850	932	731	1.096	1.410	514	628	978
<i>Fondo de Cohesión</i>	—	195	364	1.023	1.265	723	1.184	1.111	1.197	869	2.120
Otros	119	29	34	56	51	56	55	63	48	53	79
<b>Pagos líquidos</b>	<b>3.893</b>	<b>4.451</b>	<b>4.829</b>	<b>3.702</b>	<b>4.443</b>	<b>5.412</b>	<b>5.915</b>	<b>6.324</b>	<b>6.558</b>	<b>6.676</b>	<b>6.604</b>
Recursos propios tradicionales	611	535	565	712	600	630	741	819	918	905	586
Recurso IVA	2.668	2.917	2.598	2.152	2.474	2.746	2.617	2.842	2.889	3.135	2.525
Recurso PNB	527	906	1.560	743	1.315	1.966	2.416	2.578	2.643	2.589	3.406
Otros	88	94	106	94	54	71	141	86	109	48	87
<b>Saldo</b>	<b>1.969</b>	<b>2.337</b>	<b>2.084</b>	<b>6.840</b>	<b>5.483</b>	<b>4.997</b>	<b>6.306</b>	<b>7.192</b>	<b>4.299</b>	<b>5.509</b>	<b>8.347</b>

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

flujos de salida por remesas de emigrantes continuaron creciendo a un fuerte ritmo y ya constituyen más de la mitad de las transferencias corrientes al exterior efectuadas por el sector privado.

### II.3. BALANZA DE CAPITAL

El superávit de la balanza de capital experimentó un notable incremento en 2002 (34,7%), situándose en el nivel de 7.498 millones de euros, como consecuencia del fuerte aumento que reflejaron los fondos estructurales comunitarios, especialmente el Fondo de Cohesión y, en menor medida, el FEOGA-Orientación y el

FEDER. Hay que tener en cuenta que el fuerte ritmo de ejecución alcanzado por estas transferencias en 2002 se debe, en parte, a la compensación de los retrasos en la recepción de fondos en el ejercicio precedente, como consecuencia de las demoras en la instrumentación y tramitación que ha supuesto, en sus dos primeros años de funcionamiento, el nuevo período de programación financiera 2000-2006 (3). En cuanto a las transferencias recibidas por el sector privado, disminuyeron en 2002; sin embargo, son poco significativas.

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

---

### III. La cuenta financiera en el año 2002

#### III.1. INTRODUCCIÓN

Durante el año 2002 las operaciones financieras de la economía española con el exterior se desarrollaron en un contexto económico y financiero internacional caracterizado por la incertidumbre y que continuó siendo poco favorable para el avance de los flujos de capitales internacionales.

En el transcurso del pasado año, la economía mundial mostró cierto dinamismo, tras el bajo crecimiento observado en 2001, si bien la persistencia de importantes elementos de incertidumbre, asociados, en parte, a la tensión geopolítica, debilitó la intensidad de la recuperación de las distintas áreas. En este contexto, las autoridades económicas continuaron instrumentando políticas monetarias de tono expansivo, reduciendo los tipos de interés de intervención, aunque en una cuantía más moderada que en el año anterior. Las rentabilidades negociadas en los mercados de deuda pública mostraron una trayectoria descendente en todos los plazos, mientras que los índices de los principales mercados bursátiles, que se vieron afectados además por diversos escándalos financieros, registraron bajadas acompañadas de una elevada volatilidad de las cotizaciones. Esta evolución adversa de los mercados de renta variable siguió favoreciendo los desplazamientos de capitales desde las acciones hacia la renta fija (véase gráfico III.1).

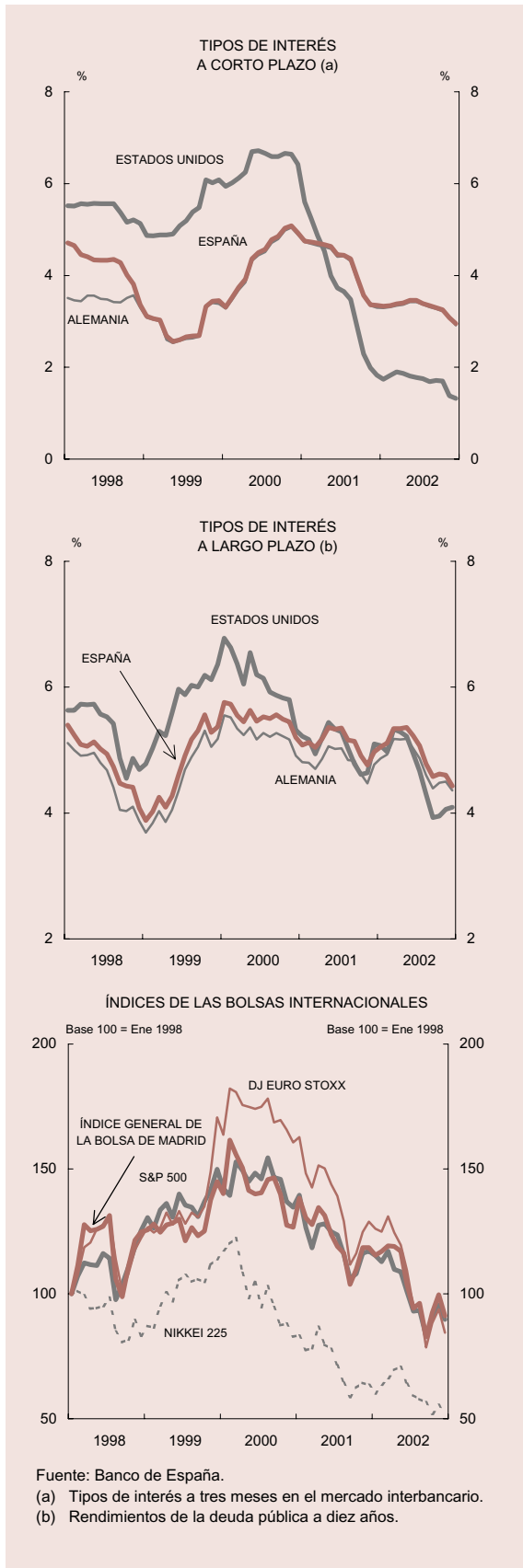
En Latinoamérica, área que ha concentrado durante los últimos años una parte importante de las inversiones exteriores de las empresas españolas, se registró un crecimiento del PIB prácticamente nulo, debido, en buena medida, al comportamiento de Argentina. Al mismo tiempo, las divisas de estos países experimentaron una intensa depreciación. Estos desarrollos afectaron negativamente a los resultados de algunas sociedades españolas, lo que, junto con el deterioro de las expectativas económicas, contribuyó al descenso de las inversiones españolas en el resto del mundo. Asimismo, la elevada expansión del crédito al sector privado en nuestro país, en un contexto en el que los depósitos crecieron más moderadamente, se tradujo en un aumento de la brecha entre crédito y depósitos, que se financió, en parte, mediante el recurso al exterior.

#### III.2. LOS FLUJOS FINANCIEROS ENTRE ESPAÑA Y EL EXTERIOR DURANTE EL AÑO 2002

En el año 2002, la necesidad neta de financiación de la nación derivada de las operaciones no financieras con el exterior se redujo

GRÁFICO III.1

**Evolución financiera internacional**



hasta el 1,3% del PIB, frente al 2% de 2001 (véase cuadro III.1). Por su parte, el flujo neto de recursos exteriores recibido, excluyendo al Banco de España (1), registró un aumento hasta el 1,8% del PIB, frente al 0,4% del año anterior. Este incremento de las entradas netas de capitales, junto con la reducción del déficit conjunto de las cuentas corriente y de capital, se tradujo en una menor caída de los activos del Banco de España frente al resto del mundo, respecto al año anterior: 0,5% del PIB, frente a 2,7% doce meses antes.

Por sectores institucionales, las *Instituciones financieras monetarias*, excluyendo al Banco de España (IFM), volvieron, en términos netos, a recibir fondos del resto del mundo por un importe del 1,8% del PIB, tras la financiación neta que concedieron a los no residentes en 2001 (véanse gráficos III.2 y III.3). Este cambio de signo de los flujos con el exterior de este sector, que está relacionado con el aumento de la brecha entre el crédito y los depósitos al sector privado, fue el resultado tanto de una contracción en las inversiones en el extranjero como, sobre todo, de las mayores entradas de capital, que se materializaron, básicamente, en instrumentos a corto plazo —depósitos y cesiones temporales— y, en menor medida, en inversiones de no residentes en bonos y obligaciones. Por su parte, las *Administraciones Públicas* (AAPP) continuaron captando financiación exterior neta, aunque por un importe ligeramente inferior al del año anterior: 1,1% del PIB en 2002, frente al 1,6% en 2001. Por último, los *Otros sectores residentes* concedieron recursos netos el resto del mundo por un valor equivalente al 1,2% del PIB, 0,8 puntos porcentuales por encima de 2001.

El volumen de los flujos de adquisición de activos y pasivos financieros exteriores se situó en niveles similares a los registrados en 2001, en un contexto económico y financiero internacional que no favoreció su avance (véase gráfico III.3). Concretamente, la variación neta de activos (salidas de capital) alcanzó el 12,3% del PIB frente al 14,1% de 2001, mientras que el aumento de los pasivos frente al resto del mundo (entradas de capital) fue del 14,1% del PIB, ligeramente por debajo del 14,5% registrado el año anterior. Estos valores son inferiores a los registros excepcionales alcanzados en 2000, afectados por algunas operaciones puntuales, pero son elevados cuando se comparan con los observados durante la década de los noventa.

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

CUADRO III.1

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

En % del PIB

	1998	1999	2000	2001	2002
<b>SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE MÁS CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,3</b>
<b>SALDO DE LA CUENTA FINANCIERA (a)</b>	<b>-2,3</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,8</b>
<b>Variación de pasivos frente al exterior (b)</b>	<b>12,7</b>	<b>16,9</b>	<b>26,5</b>	<b>14,5</b>	<b>14,1</b>
<b>Inversiones directas</b>	<b>2,0</b>	<b>2,6</b>	<b>6,7</b>	<b>4,8</b>	<b>3,2</b>
Otras instituciones financieras monetarias	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Otros sectores residentes	2,0	2,6	6,6	4,8	3,2
<b>Inversiones en cartera</b>	<b>2,9</b>	<b>7,6</b>	<b>10,4</b>	<b>4,7</b>	<b>5,3</b>
Administraciones Públicas	0,8	4,3	5,7	1,5	1,2
Otras instituciones financieras monetarias	0,5	1,4	2,4	1,5	2,1
Otros sectores residentes	1,6	1,8	2,4	1,6	2,1
<b>Otras inversiones</b>	<b>7,8</b>	<b>6,7</b>	<b>9,3</b>	<b>5,0</b>	<b>5,5</b>
Administraciones Públicas	0,2	0,0	0,2	0,1	0,0
Otras instituciones financieras monetarias	6,8	4,1	6,6	2,5	4,3
Otros sectores residentes	0,8	2,7	2,6	2,4	1,2
<b>Variación de activos frente al exterior (c)</b>	<b>15,0</b>	<b>12,3</b>	<b>22,0</b>	<b>14,1</b>	<b>12,3</b>
<b>Inversiones directas</b>	<b>3,2</b>	<b>7,0</b>	<b>9,7</b>	<b>5,7</b>	<b>2,8</b>
Otras instituciones financieras monetarias	0,3	-0,1	1,5	0,6	0,1
Otros sectores residentes	2,9	7,1	8,2	5,1	2,7
<b>Inversiones en cartera</b>	<b>7,4</b>	<b>7,8</b>	<b>10,7</b>	<b>7,7</b>	<b>4,4</b>
Otras instituciones financieras monetarias	1,8	2,7	0,9	3,7	1,4
Otros sectores residentes	5,6	5,1	9,8	4,1	3,0
<b>Otras inversiones</b>	<b>3,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>1,9</b>	<b>0,6</b>	<b>4,4</b>
Administraciones Públicas	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Otras instituciones financieras monetarias	0,5	-0,9	1,4	0,5	2,6
Otros sectores residentes	3,3	-1,6	0,4	0,0	1,7
<b>Derivados financieros (d)</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>
<b>VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS EXTERIORES DEL BE (e)</b>	<b>2,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>0,5</b>
Del cual:					
Activos de reserva	2,3	3,7	0,5	0,2	-0,5
Activos frente al Eurosistema	0,0	-6,4	-1,5	2,5	0,9
<b>PRO MEMORIA:</b>					
Saldo de la cuenta financiera incluyendo BE	0,0	2,0	3,5	3,1	2,3
Errores y omisiones (f)	-0,6	-0,8	-0,9	-1,1	-1,0

Fuente: Balanza de Pagos. Banco de España.

(a) Excluido Banco de España.

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

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

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

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

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

GRÁFICO III.2

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

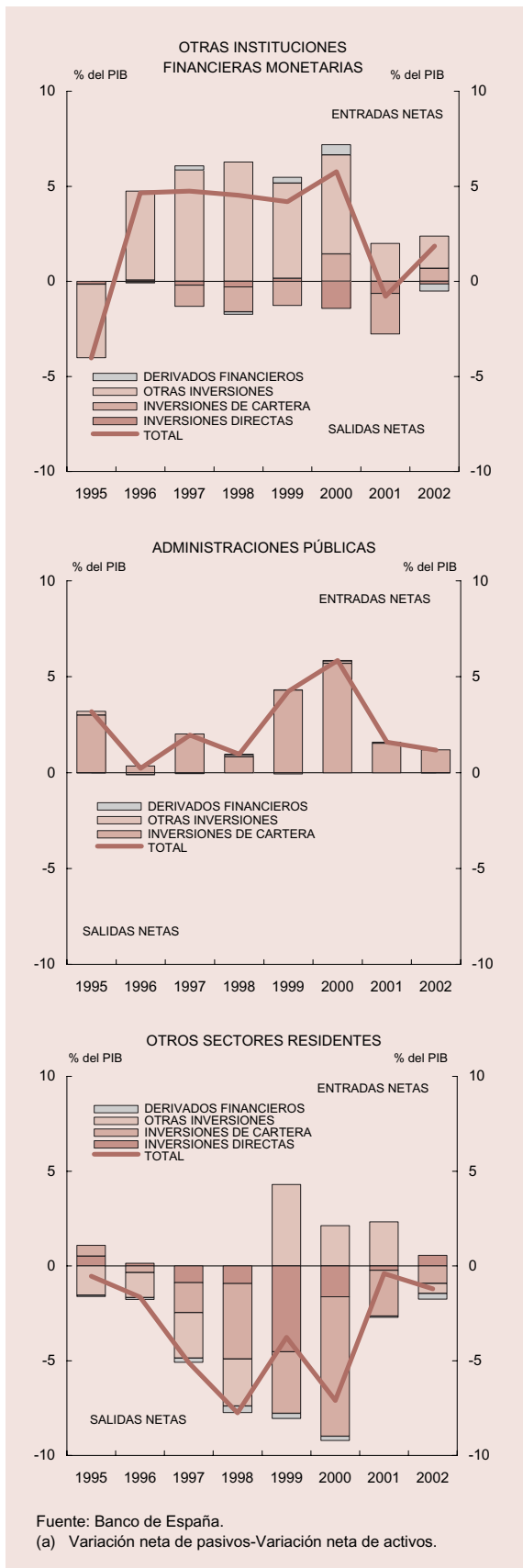
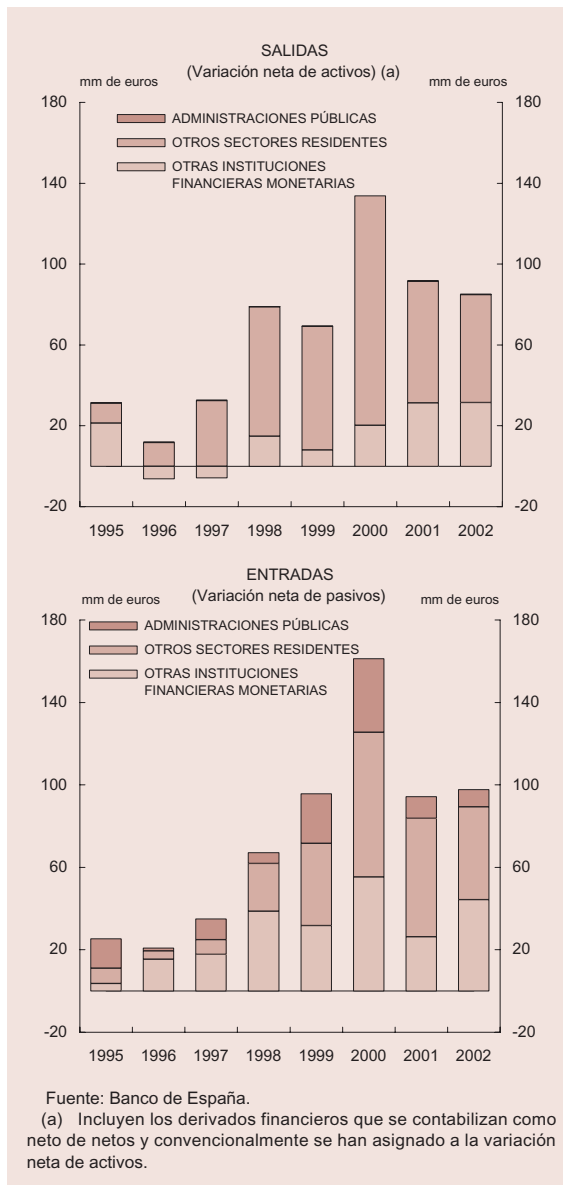


GRÁFICO III.3

**Entradas y salidas de capital por sectores**



La composición por instrumentos de las adquisiciones de activos exteriores fue, en cambio, muy distinta a la observada en 2001 (véase gráfico III.4). Así, mientras que entonces las salidas de capitales se materializaron, en su práctica totalidad, en inversiones directas y de cartera, en 2002 dichas inversiones solamente supusieron un 59% del total, las operaciones de préstamo y de depósito incluidas en la rúbrica de *Otras inversiones* representaron el 36%, y el 5% restante correspondió a operaciones con derivados financieros (que convencionalmente se asignan a la variación neta de activos). En términos absolutos, los flujos de inversión directa de España en el extranjero se redujeron casi a la mitad, pasando de 37 mm de



euros a 19,6 mm de euros. Esta disminución se concentró en la compra de acciones, que, por segundo año consecutivo, se redujo en torno a un 50%, y en la financiación a empresas relacionadas, que fue prácticamente nula (véase gráfico III.5). En cambio, la inversión materializada en otras formas de participación mostró un aumento del 30% respecto a 2001. En cuanto a la distribución geográfica de las inversiones directas de los *Otros sectores residentes* en el resto del mundo, la participación relativa del área UE representó un 42%, 12 puntos porcentuales por debajo de la registrada en 2001, mientras que los fondos destinados a Latinoamérica supusieron el 33% del total, frente al 28% de 2001.

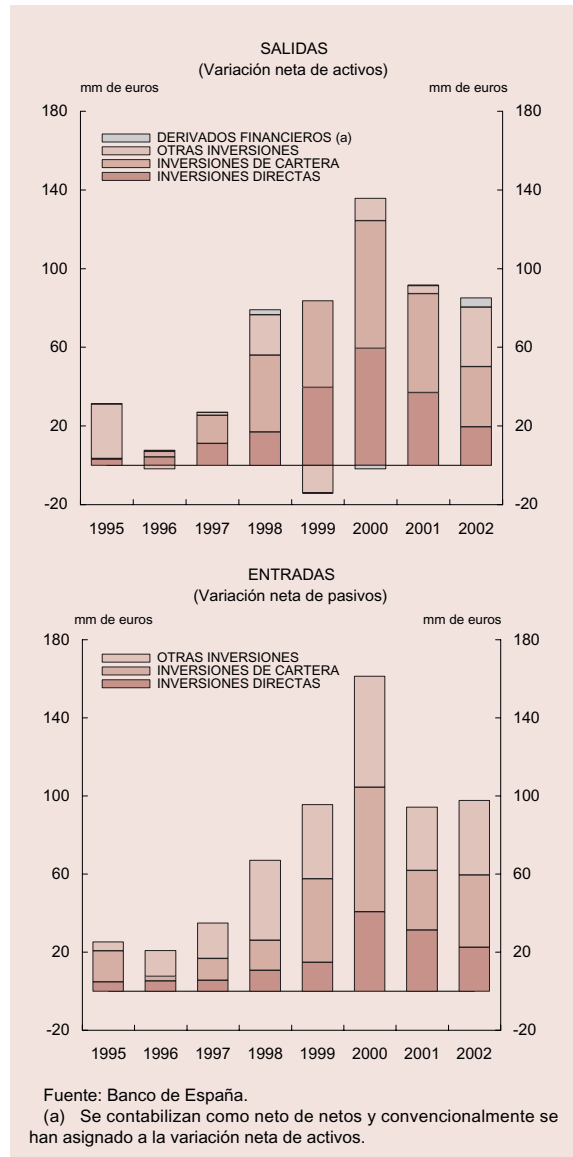
Por su parte, las inversiones de cartera en el exterior, que ascendieron a 30,5 mm de euros, también mostraron un considerable retroceso con respecto tanto a 2001, año en el que alcanzaron los 50,3 mm de euros, como a las realizadas entre 1998 y 2000 (véase gráfico III.5). Estas operaciones fueron acometidas principalmente por los *Otros sectores residentes* y, en particular, por algunos inversores institucionales, y al igual que ocurrió en 2001, fueron principalmente materializadas en instrumentos de renta fija a medio y largo plazo. Ello está relacionado con el contexto de expectativas generalizadas de descenso en los tipos de interés y, sobre todo, con la elevada volatilidad y las caídas de las cotizaciones bursátiles en los mercados internacionales. Las adquisiciones de instrumentos del mercado monetario fueron muy reducidas (0,7 mm de euros), mientras que las de acciones y participaciones en fondos de inversión fueron negativas en términos netos, si bien su importe fue muy moderado (0,3 mm de euros).

Como ya se ha comentado, las operaciones de préstamo y de depósito recogidas en la rúbrica de *Otras inversiones* constituyeron una vía importante de adquisición de activos en el exterior, tanto por parte de las *IFM* como de los *Otros sectores residentes*: 30,3 mm de euros, frente a 4 mm de euros en 2001 (véase gráfico III.5). De este importe, 18,2 mm de euros procedieron del sector de *IFM* y se materializaron principalmente en préstamos a largo plazo (10,1 mm de euros) y operaciones de adquisición temporal de activos (8 mm de euros), mientras que los depósitos a corto plazo registraron una variación casi nula. Por su parte, los 11,7 mm de euros correspondientes a los *Otros sectores residentes* se materializaron, en su práctica totalidad, en depósitos a corto plazo en bancos no residentes.

Por lo que se refiere a la variación de pasivos frente al resto del mundo, en 2002 las entradas de capitales ascendieron a 97,7 mm de

GRÁFICO III.4

Entradas y salidas de capital por instrumentos

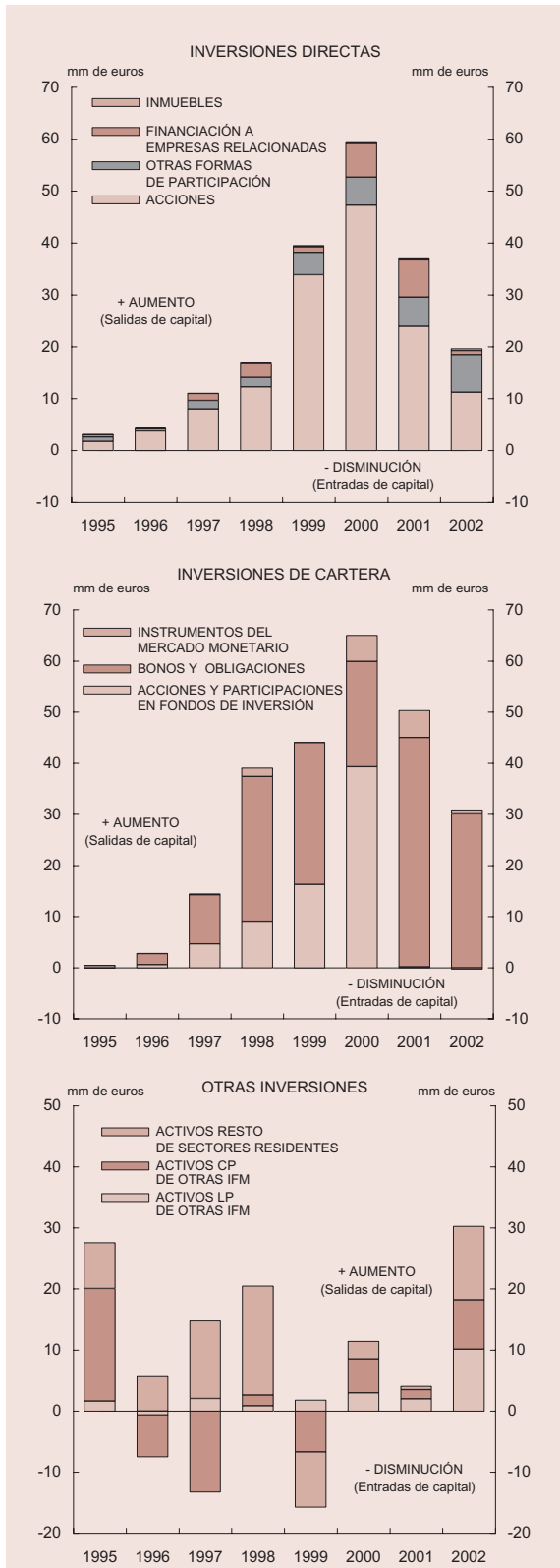


euros, cifra que, aunque muy similar a la registrada en 2001 (94,3 mm de euros), recoge cierto cambio de composición por instrumentos (véase gráfico III.4). Así, aunque las inversiones directas y en cartera continuaron siendo la principal vía de financiación de la economía española, representando un 61% del total de los flujos exteriores recibidos, se produjo una pérdida de su importancia relativa, en favor de las operaciones de préstamo y de depósito que canalizaron un 39% de la adquisición total de pasivos exteriores, frente al 34% que representaron un año antes.

La inversión directa del exterior en España alcanzó 22,5 mm de euros, un 28% por debajo del nivel de 2001 (véase gráfico III.6). No obs-

GRÁFICO III.5

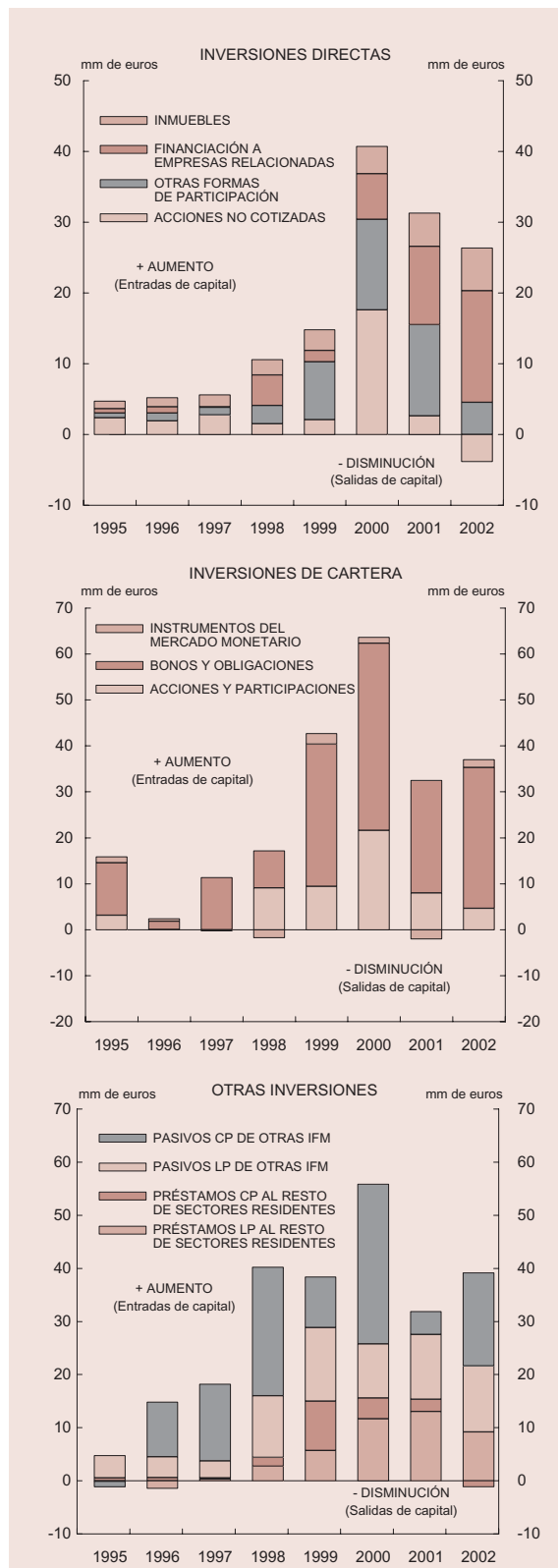
**Salidas de capital  
(Variación neta de activos frente al exterior)**



Fuente: Banco de España.

GRÁFICO III.6

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



Fuente: Banco de España.

tante, desde una perspectiva a más largo plazo, dichos importes se situaron muy por encima de los flujos anuales de inversión directa de la pasada década. Estos fondos se materializaron, en su mayor parte, en la financiación a empresas relacionadas y, en menor medida, en inmuebles y otras formas de participación. Por su parte, la inversión directa a través de acciones fue negativa. Por áreas geográficas de procedencia, destaca la significativa caída de la importancia relativa del área OCDE, que pasó de representar un 98% del total en 2001 a un 90% en 2002, y, en concreto del área euro, cuyo porcentaje relativo disminuyó en 12 puntos, respecto al año anterior, hasta el 63% del total.

Las inversiones de cartera procedentes del extranjero crecieron un 20% respecto a 2001, totalizando 37 mm de euros (véase gráfico III.6). Estos flujos se dirigieron, principalmente, a la compra de bonos y obligaciones, que concentraron el 83%, lo que, al igual que ocurrió con las inversiones españolas en el exterior, está relacionado con la desfavorable evolución de los mercados bursátiles. La mayor parte de estas adquisiciones de valores de renta fija fueron canalizadas hacia activos emitidos por el sector privado, en sintonía con el mayor dinamismo de dicho segmento del mercado primario. Por su parte, las adquisiciones netas de acciones de los no residentes, que alcanzaron los 4,7 mm de euros, se redujeron un 42% en relación con el año anterior. Finalmente, sus inversiones netas en instrumentos del mercado monetario volvieron a ser positivas, si bien su importe fue reducido (1,7 mm de euros), tras el registro negativo observado en 2001.

Por su parte, las operaciones de préstamo y de depósito, incluidas en la rúbrica de *Otras inversiones*, mostraron un ligero aumento, pasando de 32,5 mm de euros en 2001 a 38,2 mm de euros en 2002 (véase gráfico III.6). Esta evolución refleja, fundamentalmente, el incremento en la financiación exterior de las IFM, que pasó

de 16,5 mm de euros a 30 mm de euros. Resulta relevante destacar, además, la importancia de las operaciones de pasivo a corto plazo realizadas por este sector, materializadas en cesiones temporales de activos y depósitos, cuyo montante cuadruplicó el registrado el año anterior: 17,5 mm de euros, frente a 4,3 mm de euros en 2001. En cambio, los *Otros sectores residentes* redujeron el importe que captaron a través de préstamos del resto del mundo: 8 mm de euros, frente a 15,3 mm de euros en 2001.

La información relativa a la *Posición de inversión internacional* muestra que, en 2002, la economía española (excluyendo el Banco de España) experimentó un ligero aumento de su posición neta deudora frente al resto del mundo, que se situó en el 33,4% del PIB, frente al 31,5% del PIB de 2001. Esta evolución es el resultado del deterioro de la posición en inversiones directas, que pasó del 4,3% del PIB al -0,2%, que no fue compensado por la ligera mejora de la de las inversiones de cartera y las *Otras inversiones* (-7% y -26,1% del PIB, respectivamente, frente a -8,2% y -27,6% del PIB en 2001, respectivamente).

El valor de activos exteriores de los sectores residentes, excluyendo al Banco de España, descendió ligeramente, alcanzando el 93,7% del PIB frente al 94,2% del PIB de 2001. Por rúbricas no se apreciaron cambios significativos: las inversiones de directas y de cartera supusieron el 29,7% y 37,5% del PIB, respectivamente, mientras que las *Otras inversiones* representaron el 26,6% del PIB.

Por último, el valor de los pasivos frente al exterior aumentó de forma moderada, situándose en el 127,1% del PIB, frente al 125,7% de 2001. Las operaciones de préstamo y de depósito concentraron el 52,7% del PIB, mientras que las inversiones directas y de cartera representaron el 29,9% y 44,5%, respectivamente.

## IV. CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA BALANZA DE PAGOS

## IV.1. LA BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA EN 2002

**Balanza de Pagos en 2001 y 2002: principales conceptos**  
**Datos anuales**

Millones de euros

	2001			2002		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
<b>Cuenta corriente</b>	<b>232 951,1</b>	<b>251 297,1</b>	<b>-18 346,0</b>	<b>235 709,8</b>	<b>252 336,4</b>	<b>-16 626,7</b>
Balanza comercial	131 702,5	168 098,9	-36 396,4	133 218,2	167 930,6	-34 712,4
Servicios	65 111,0	37 980,5	27 130,5	66 153,3	40 025,3	26 128,0
<i>Turismo y viajes</i>	<i>36 602,4</i>	<i>6 660,7</i>	<i>29 941,7</i>	<i>35 543,4</i>	<i>7 019,9</i>	<i>28 523,5</i>
<i>Otros servicios</i>	<i>28 508,7</i>	<i>31 319,8</i>	<i>-2 811,1</i>	<i>30 609,9</i>	<i>33 005,4</i>	<i>-2 395,5</i>
Rentas	22 155,6	33 033,6	-10 878,0	21 320,8	31 787,1	-10 466,2
<i>Del trabajo</i>	<i>434,7</i>	<i>459,8</i>	<i>-25,0</i>	<i>445,4</i>	<i>438,5</i>	<i>6,9</i>
<i>De la inversión</i>	<i>21 720,8</i>	<i>32 573,8</i>	<i>-10 853,0</i>	<i>20 875,5</i>	<i>31 348,6</i>	<i>-10 473,1</i>
Transferencias corrientes	13 982,1	12 184,2	1 797,9	15 017,4	12 593,5	2 424,0
<b>Cuenta de capital</b>	<b>6 566,0</b>	<b>999,9</b>	<b>5 566,2</b>	<b>8 674,2</b>	<b>1176,6</b>	<b>7 497,5</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL</b>	<b>239 517,1</b>	<b>252 297,0</b>	<b>-12 779,8</b>	<b>244 384,0</b>	<b>253 513,1</b>	<b>-9 129,1</b>
	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
<b>CUENTA FINANCIERA (a)</b>	-	-	<b>20 072,3</b>	-	-	<b>16 178,9</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>2 597,3</b>	-	-	<b>12 617,7</b>
Inversiones directas	-	-	-5 686,4	-	-	2 908,6
<i>De España en el exterior</i>	-	<i>36 982,1</i>	<i>-36 982,1</i>	-	<i>19 610,3</i>	<i>-19 610,3</i>
<i>Del exterior en España (b)</i>	<i>31 295,7</i>	-	<i>31 295,7</i>	<i>22 518,9</i>	-	<i>22 518,9</i>
Inversiones de cartera	-	-	-19 813,3	-	-	6 509,5
<i>De España en el exterior</i>	-	<i>50 283,8</i>	<i>-50 283,8</i>	-	<i>30 530,5</i>	<i>-30 530,5</i>
<i>Del exterior en España (c)</i>	<i>30 470,5</i>	-	<i>30 470,5</i>	<i>37 040,1</i>	-	<i>37 040,1</i>
Otras inversiones (d)	-	-	28 498,3	-	-	7 911,8
<i>De España en el exterior</i>	-	<i>4 042,6</i>	<i>-4 042,6</i>	-	<i>30 277,2</i>	<i>-30 277,2</i>
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	-	<i>3 513,0</i>	<i>-3 513,0</i>	-	<i>18 211,0</i>	<i>-18 211,0</i>
<i>Administraciones Públicas</i>	-	<i>297,8</i>	<i>-297,8</i>	-	<i>354,4</i>	<i>-354,4</i>
<i>Otros sectores residentes (e)</i>	-	<i>231,8</i>	<i>-231,8</i>	-	<i>11 711,8</i>	<i>-11 711,8</i>
<i>Del exterior en España</i>	<i>32 540,9</i>	-	<i>32 540,9</i>	<i>38 189,0</i>	-	<i>38 189,0</i>
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	<i>16 517,2</i>	-	<i>16 517,2</i>	<i>29 981,8</i>	-	<i>29 981,8</i>
<i>Administraciones Públicas</i>	<i>683,3</i>	-	<i>683,3</i>	<i>207,4</i>	-	<i>207,4</i>
<i>Otros sectores residentes</i>	<i>15 340,4</i>	-	<i>15 340,4</i>	<i>7 999,8</i>	-	<i>7 999,8</i>
Derivados financieros	-	-	-401,3	-	-	-4 712,2
<b>Banco de España</b>	-	-	<b>17 475,0</b>	-	-	<b>3 561,2</b>
Reservas	-	-	1 580,7	-	-	-3 629,9
Activos frente al Eurosistema	-	-	16 122,4	-	-	6 506,0
Otros activos netos	-	-	-228,1	-	-	685,1
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-7 292,5</b>	-	-	<b>-7 049,8</b>

Fuente: Banco de España.

(a) Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.

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

(c) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(d) Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.

(e) En 2002, incluye el importe neto de los billetes denominados en euros que han sido utilizados para liquidar transacciones entre residentes y no residentes.

## CONVENCIÓN CONTABLE:

Cuenta financiera, excluido Banco de España:

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

Banco de España: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de los activos del BE frente al exterior.

Errores y omisiones: Un signo positivo (negativo) supone un ingreso (pago) no contabilizado en otra rúbrica de la Balanza.

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

Millones de euros

	2002	2002			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>					
<b>Cuenta corriente</b>	<b>235 709,8</b>	<b>56 294,2</b>	<b>58 059,0</b>	<b>59 511,1</b>	<b>61 845,4</b>
Balanza comercial	133 218,2	32 599,8	33 776,9	31 077,9	35 763,6
Servicios	66 153,3	13 601,6	16 442,3	19 380,3	16 729,2
<i>Turismo y viajes</i>	<i>35 543,4</i>	<i>6 637,3</i>	<i>8 822,0</i>	<i>11 539,4</i>	<i>8 544,8</i>
<i>Otros servicios</i>	<i>30 609,9</i>	<i>6 964,3</i>	<i>7 620,3</i>	<i>7 840,9</i>	<i>8 184,4</i>
Rentas	21 320,8	4 938,4	5 063,3	4 851,9	6 467,3
<i>Del trabajo</i>	<i>445,4</i>	<i>107,3</i>	<i>111,6</i>	<i>108,1</i>	<i>118,5</i>
<i>De la inversión</i>	<i>20 875,5</i>	<i>4 831,1</i>	<i>4 951,7</i>	<i>4 743,8</i>	<i>6 348,8</i>
Transferencias corrientes	15 017,4	5 154,4	2 776,6	4 201,1	2 885,3
<b>Cuenta de capital</b>	<b>8 674,2</b>	<b>1 924,0</b>	<b>2 465,5</b>	<b>2 279,8</b>	<b>2 004,9</b>
<b>Cuentas corriente + capital</b>	<b>244 384,0</b>	<b>58 218,3</b>	<b>60 524,5</b>	<b>61 790,9</b>	<b>63 850,3</b>
<b>Pagos</b>					
<b>Cuenta corriente</b>	<b>252 336,4</b>	<b>58 726,1</b>	<b>61 937,1</b>	<b>62 465,8</b>	<b>69 207,5</b>
Balanza comercial	167 930,6	38 811,2	41 856,0	40 154,1	47 109,3
Servicios	40 025,3	9 268,3	9 648,8	10 357,6	10 750,6
<i>Turismo y viajes</i>	<i>7 019,9</i>	<i>1 543,0</i>	<i>1 541,0</i>	<i>2 162,9</i>	<i>1 773,0</i>
<i>Otros servicios</i>	<i>33 005,4</i>	<i>7 725,3</i>	<i>8 107,8</i>	<i>8 194,7</i>	<i>8 977,6</i>
Rentas	31 787,1	7 709,7	7 079,1	9 018,4	7 979,8
<i>Del trabajo</i>	<i>438,5</i>	<i>123,7</i>	<i>106,8</i>	<i>98,7</i>	<i>109,3</i>
<i>De la inversión</i>	<i>31 348,6</i>	<i>7 586,0</i>	<i>6 972,3</i>	<i>8 919,8</i>	<i>7 870,5</i>
Transferencias corrientes	12 593,5	2 936,9	3 353,1	2 935,6	3 367,8
<b>Cuenta de capital</b>	<b>1 176,6</b>	<b>235,3</b>	<b>233,3</b>	<b>316,8</b>	<b>391,3</b>
<b>Cuentas corriente + capital</b>	<b>253 513,1</b>	<b>58 961,4</b>	<b>62 170,4</b>	<b>62 782,6</b>	<b>69 598,7</b>
<b>Saldos</b>					
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-16 626,7</b>	<b>-2 431,8</b>	<b>-3 878,1</b>	<b>-2 954,7</b>	<b>-7 362,1</b>
Balanza comercial	-34 712,4	-6 211,4	-8 079,1	-9 076,2	-11 345,7
Servicios	26 128,0	4 333,3	6 793,4	9 022,7	5 978,5
<i>Turismo y viajes</i>	<i>28 523,5</i>	<i>5 094,3</i>	<i>7 281,0</i>	<i>9 376,5</i>	<i>6 771,7</i>
<i>Otros servicios</i>	<i>-2 395,5</i>	<i>-761,0</i>	<i>-487,6</i>	<i>-353,8</i>	<i>-793,2</i>
Rentas	-10 466,2	-2 771,3	-2 015,8	-4 166,6	-1 512,5
<i>Del trabajo</i>	<i>6,9</i>	<i>-16,5</i>	<i>4,7</i>	<i>9,4</i>	<i>9,2</i>
<i>De la inversión</i>	<i>-10 473,1</i>	<i>-2 754,9</i>	<i>-2 020,6</i>	<i>-4 176,0</i>	<i>-1 521,7</i>
Transferencias corrientes	2 424,0	2 217,5	-576,6	1 265,4	-482,4
<b>Cuenta de capital</b>	<b>7 497,5</b>	<b>1 688,7</b>	<b>2 232,2</b>	<b>1 963,0</b>	<b>1 613,6</b>
<b>Cuentas corriente + capital</b>	<b>-9 129,1</b>	<b>-743,1</b>	<b>-1 645,9</b>	<b>-991,7</b>	<b>-5 748,4</b>
<b>Cuenta financiera (VNP-VNA) (a)</b>	<b>16 178,9</b>	<b>4 949,1</b>	<b>1 933,4</b>	<b>2 903,3</b>	<b>6 393,0</b>
<b>Excluido Banco de España (VNP-VNA)</b>	<b>12 617,7</b>	<b>2 209,0</b>	<b>1 842,0</b>	<b>5 137,3</b>	<b>3 429,5</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>80 418,1</b>	<b>19 522,0</b>	<b>29 952,2</b>	<b>11 237,0</b>	<b>19 706,9</b>
Inversiones directas	19 610,3	2 932,2	5 953,6	5 020,3	5 704,2
Inversiones de cartera	30 530,5	11 991,8	11 819,0	2 625,0	4 094,8
Otras inversiones (b)	30 277,2	4 597,9	12 179,6	3 591,7	9 907,9
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	<i>18 211,0</i>	<i>475,3</i>	<i>6 921,2</i>	<i>1 569,5</i>	<i>9 245,0</i>
<i>Administraciones Públicas</i>	<i>354,4</i>	<i>173,2</i>	<i>-89,3</i>	<i>106,1</i>	<i>164,4</i>
<i>Otros sectores residentes (c)</i>	<i>11 711,8</i>	<i>3 949,4</i>	<i>5 347,7</i>	<i>1 916,1</i>	<i>498,5</i>
<b>Del exterior en España (VNP)</b>	<b>97 748,0</b>	<b>21 288,2</b>	<b>34 628,2</b>	<b>17 620,1</b>	<b>24 211,5</b>
Inversiones directas (d)	22 518,9	6 863,2	3 726,4	3 265,9	8 663,4
Inversiones de cartera (e)	37 040,1	8 497,3	7 905,2	10 456,1	10 181,5
Otras inversiones (b)	38 189,0	5 927,6	22 996,7	3 898,1	5 366,6
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	<i>29 981,8</i>	<i>5 774,3</i>	<i>19 447,3</i>	<i>4 252,3</i>	<i>507,9</i>
<i>Administraciones Públicas</i>	<i>207,4</i>	<i>-476,2</i>	<i>132,3</i>	<i>-313,7</i>	<i>865,0</i>
<i>Otros sectores residentes</i>	<i>7 999,8</i>	<i>629,5</i>	<i>3 417,1</i>	<i>-40,5</i>	<i>3 993,7</i>
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>-4 712,2</b>	<b>442,9</b>	<b>-2 834,0</b>	<b>-1 245,9</b>	<b>-1 075,1</b>
<b>Banco de España (VNP-VNA)</b>	<b>3 561,2</b>	<b>2 740,1</b>	<b>91,4</b>	<b>-2 233,9</b>	<b>2 963,6</b>
Reservas	-3 629,9	-1 449,4	1 035,0	-1 090,4	-2 125,1
Activos frente al Eurosistema	6 506,0	2 983,0	168,0	-1 652,0	5 007,0
Otros activos netos	685,1	1 206,6	-1 111,6	508,4	81,7
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-7 049,8</b>	<b>-4 206,0</b>	<b>-287,5</b>	<b>-1 911,6</b>	<b>-644,6</b>

Fuente: Banco de España.

- (a) Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.  
(b) Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.  
(c) Incluye el importe neto de los billetes denominados en euros que han sido utilizados para liquidar transacciones entre residentes y no residentes.  
(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 incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

## CONVENCIÓN CONTABLE:

Cuenta financiera, excluido Banco de España:

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

Banco de España: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de los activos del BE frente al exterior.

Errores y omisiones: Un signo positivo (negativo) supone un ingreso (pago) no contabilizado en otra rúbrica de la Balanza.

## Balanza de Servicios por componentes

Millones de euros

	2002	2002			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>INGRESOS</b>	<b>66 153,3</b>	<b>13 601,6</b>	<b>16 442,3</b>	<b>19 380,3</b>	<b>16 729,2</b>
<b>Turismo y viajes</b>	<b>35 543,4</b>	<b>6 637,3</b>	<b>8 822,0</b>	<b>11 539,4</b>	<b>8 544,8</b>
<b>Transportes</b>	<b>9 876,0</b>	<b>2 201,0</b>	<b>2 535,4</b>	<b>2 639,8</b>	<b>2 499,8</b>
Fletes	3 352,3	818,4	858,6	781,4	893,8
Pasajes	3 765,5	834,2	1 009,5	1 039,8	882,1
<i>Aéreos</i>	<i>3 697,6</i>	<i>823,2</i>	<i>993,7</i>	<i>1 018,8</i>	<i>861,8</i>
<i>Terrestres y otros</i>	<i>30,3</i>	<i>5,4</i>	<i>7,1</i>	<i>8,3</i>	<i>9,5</i>
<i>Marítimos</i>	<i>37,6</i>	<i>5,6</i>	<i>8,7</i>	<i>12,6</i>	<i>10,7</i>
Otros (a)	2 758,1	548,4	667,3	818,6	723,8
<b>Comunicaciones</b>	<b>980,3</b>	<b>190,0</b>	<b>207,9</b>	<b>267,2</b>	<b>315,1</b>
<b>Construcción</b>	<b>1 024,7</b>	<b>240,2</b>	<b>249,2</b>	<b>240,6</b>	<b>294,7</b>
<b>Seguros</b>	<b>1 294,5</b>	<b>317,5</b>	<b>277,5</b>	<b>338,5</b>	<b>361,1</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>1 456,5</b>	<b>378,7</b>	<b>349,2</b>	<b>349,7</b>	<b>379,0</b>
<b>Servicios informáticos</b>	<b>2 638,0</b>	<b>663,8</b>	<b>675,5</b>	<b>640,0</b>	<b>658,8</b>
<b>Servicios prestados a las empresas</b>	<b>11 562,7</b>	<b>2 636,9</b>	<b>2 863,0</b>	<b>2 838,6</b>	<b>3 224,2</b>
Comerciales (b)	1 001,5	212,7	265,4	251,1	272,3
<i>Leasing operativo (c)</i>	<i>103,8</i>	<i>22,6</i>	<i>21,5</i>	<i>22,5</i>	<i>37,3</i>
Otros servicios prestados a las empresas	10 457,3	2 401,6	2 576,1	2 565,1	2 914,6
<b>Servicios personales, culturales y recreativos</b>	<b>708,2</b>	<b>141,4</b>	<b>210,4</b>	<b>160,9</b>	<b>195,5</b>
Audiovisuales	270,8	61,1	78,5	58,5	72,6
Otros servicios culturales y recreativos	437,4	80,3	131,9	102,4	122,8
<b>Servicios gubernamentales</b>	<b>677,0</b>	<b>115,0</b>	<b>129,5</b>	<b>267,3</b>	<b>165,2</b>
<b>Royalties y rentas de la propiedad inmaterial</b>	<b>392,0</b>	<b>79,8</b>	<b>122,7</b>	<b>98,3</b>	<b>91,2</b>
<b>PAGOS</b>	<b>40 025,3</b>	<b>9 268,3</b>	<b>9 648,8</b>	<b>10 357,6</b>	<b>10 750,6</b>
<b>Turismo y viajes</b>	<b>7 019,9</b>	<b>1 543,0</b>	<b>1 541,0</b>	<b>2 162,9</b>	<b>1 773,0</b>
<b>Transportes</b>	<b>9 756,8</b>	<b>2 148,3</b>	<b>2 445,4</b>	<b>2 583,9</b>	<b>2 579,2</b>
Fletes	5 553,4	1 304,0	1 391,7	1 321,2	1 536,4
Pasajes	2 176,6	399,6	529,1	715,4	532,5
<i>Aéreos</i>	<i>2 151,5</i>	<i>395,7</i>	<i>521,3</i>	<i>708,7</i>	<i>525,8</i>
<i>Terrestres y otros</i>	<i>5,9</i>	<i>1,2</i>	<i>1,7</i>	<i>1,7</i>	<i>1,3</i>
<i>Marítimos</i>	<i>19,2</i>	<i>2,6</i>	<i>6,1</i>	<i>5,0</i>	<i>5,5</i>
Otros (a)	2 026,8	444,7	524,5	547,3	510,2
<b>Comunicaciones</b>	<b>1 085,7</b>	<b>274,9</b>	<b>232,8</b>	<b>248,8</b>	<b>329,1</b>
<b>Construcción</b>	<b>378,3</b>	<b>74,7</b>	<b>112,7</b>	<b>75,3</b>	<b>115,5</b>
<b>Seguros</b>	<b>1 541,3</b>	<b>303,3</b>	<b>394,5</b>	<b>412,1</b>	<b>431,3</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>1 194,0</b>	<b>305,7</b>	<b>308,6</b>	<b>318,3</b>	<b>261,4</b>
<b>Servicios informáticos</b>	<b>1 668,1</b>	<b>436,2</b>	<b>426,9</b>	<b>380,0</b>	<b>424,9</b>
<b>Servicios prestados a las empresas</b>	<b>13 605,2</b>	<b>3 271,9</b>	<b>3 229,0</b>	<b>3 211,1</b>	<b>3 893,2</b>
Comerciales (b)	1 063,7	264,4	247,2	255,0	297,1
<i>Leasing operativo (c)</i>	<i>1 041,5</i>	<i>231,5</i>	<i>302,0</i>	<i>268,7</i>	<i>239,2</i>
Otros servicios prestados a las empresas	11 500,0	2 776,0	2 679,8	2 687,4	3 356,8
<b>Servicios personales, culturales y recreativos</b>	<b>1 577,4</b>	<b>359,8</b>	<b>442,1</b>	<b>376,1</b>	<b>399,3</b>
Audiovisuales	1 163,9	274,9	335,9	256,3	296,8
Otros servicios culturales y recreativos	413,6	84,9	106,3	119,9	102,5
<b>Servicios gubernamentales</b>	<b>280,5</b>	<b>58,0</b>	<b>66,9</b>	<b>63,5</b>	<b>92,0</b>
<b>Royalties y rentas de la propiedad inmaterial</b>	<b>1 918,2</b>	<b>492,3</b>	<b>448,7</b>	<b>525,5</b>	<b>451,6</b>



## Balanza de Servicios por componentes (continuación)

Millones de euros

	2002	2002			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>SALDOS</b>	<b>26 128,0</b>	<b>4 333,3</b>	<b>6 793,4</b>	<b>9 022,7</b>	<b>5 978,5</b>
<b>Turismo y viajes</b>	<b>28 523,5</b>	<b>5 094,3</b>	<b>7 281,0</b>	<b>9 376,5</b>	<b>6 771,7</b>
<b>Transportes</b>	<b>119,2</b>	<b>52,7</b>	<b>90,0</b>	<b>55,9</b>	<b>-79,4</b>
Fletes	-2 201,1	-485,6	-533,1	-539,8	-642,6
Pasajes	1 588,9	434,6	480,4	324,3	349,6
<i>Aéreos</i>	1 546,0	427,5	472,3	310,1	336,1
<i>Terrestres y otros</i>	24,5	4,2	5,4	6,7	8,3
<i>Marítimos</i>	18,4	3,0	2,7	7,6	5,2
Otros (a)	731,4	103,7	142,7	271,3	213,6
<b>Comunicaciones</b>	<b>-105,4</b>	<b>-84,9</b>	<b>-24,9</b>	<b>18,4</b>	<b>-14,0</b>
<b>Construcción</b>	<b>646,4</b>	<b>165,5</b>	<b>136,5</b>	<b>165,3</b>	<b>179,2</b>
<b>Seguros</b>	<b>-246,8</b>	<b>14,1</b>	<b>-117,1</b>	<b>-73,7</b>	<b>-70,2</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>262,5</b>	<b>73,0</b>	<b>40,5</b>	<b>31,4</b>	<b>117,6</b>
<b>Servicios informáticos</b>	<b>970,0</b>	<b>227,5</b>	<b>248,5</b>	<b>260,0</b>	<b>233,9</b>
<b>Servicios prestados a las empresas</b>	<b>-2 042,5</b>	<b>-635,0</b>	<b>-366,0</b>	<b>-372,5</b>	<b>-669,0</b>
Comerciales (b)	-62,2	-51,7	18,1	-3,9	-24,8
<i>Leasing operativo</i> (c)	-937,6	-208,9	-280,5	-246,2	-202,0
Otros servicios prestados a las empresas	-1 042,7	-374,4	-103,7	-122,3	-442,2
<b>Servicios personales, culturales y recreativos</b>	<b>-869,2</b>	<b>-218,4</b>	<b>-231,7</b>	<b>-215,2</b>	<b>-203,9</b>
Audiovisuales	-893,1	-213,8	-257,3	-197,8	-224,2
Otros servicios culturales y recreativos	23,9	-4,6	25,6	-17,5	20,3
<b>Servicios gubernamentales</b>	<b>396,4</b>	<b>56,9</b>	<b>62,6</b>	<b>203,8</b>	<b>73,2</b>
<b>Royalties y rentas de la propiedad inmaterial</b>	<b>-1 526,2</b>	<b>-412,5</b>	<b>-326,0</b>	<b>-427,2</b>	<b>-360,5</b>

Fuente: Banco de España.

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

## Rentas de la inversión por sectores

Millones de euros

	2002	2002			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>	<b>20 875,5</b>	<b>4 831,1</b>	<b>4 951,7</b>	<b>4 743,8</b>	<b>6 348,8</b>
Instituciones financieras monetarias	10 454,9	2 816,9	2 278,0	2 385,6	2 974,5
Administraciones Públicas	105,4	32,0	27,3	21,4	24,7
Otros sectores residentes	10 315,1	1 982,3	2 646,4	2 336,7	3 349,7
<b>Pagos</b>	<b>31 348,6</b>	<b>7 586,0</b>	<b>6 972,3</b>	<b>8 919,8</b>	<b>7 870,5</b>
Instituciones financieras monetarias	11 537,6	2 870,6	2 568,0	3 246,1	2 852,9
Administraciones Públicas	8 293,6	2 189,1	2 004,2	2 089,8	2 010,5
Otros sectores residentes	11 517,3	2 526,4	2 400,0	3 583,9	3 007,1
<b>Saldos</b>	<b>-10 473,1</b>	<b>-2 754,9</b>	<b>-2 020,6</b>	<b>-4 176,0</b>	<b>-1 521,7</b>
Instituciones financieras monetarias	-1 082,7	-53,7	-290,0	-0 860,5	121,6
Administraciones Públicas	-8 188,2	-2 157,1	-1 976,9	-2 068,3	-1 985,8
Otros sectores residentes	-1 202,2	-544,0	246,4	-1247,2	342,6

Fuente: Banco de España.

## Rentas de la inversión por instrumentos

Millones de euros

	2002	2002			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>	<b>20 875,5</b>	<b>4 831,1</b>	<b>4 951,7</b>	<b>4 743,8</b>	<b>6 348,8</b>
Rentas de inversiones directas	5 554,0	522,0	1 231,6	988,1	2 812,3
Rentas de inversiones de cartera	8 233,8	2 114,7	2 122,0	2 126,0	1 871,1
<i>Dividendos distribuidos</i>	747,4	91,5	392,9	124,8	138,2
<i>De otras inversiones de cartera</i>	7 486,3	2 023,2	1 729,1	2 001,2	1 732,9
Rentas de otra inversión	7 087,7	2 194,4	1 598,1	1 629,7	1 665,5
<b>Pagos</b>	<b>31 348,6</b>	<b>7 586,0</b>	<b>6 972,3</b>	<b>8 919,8</b>	<b>7 870,5</b>
Rentas de inversiones directas (a)	6 076,7	943,5	1 430,9	1 845,8	1 856,5
Rentas de inversiones de cartera (b)	12 542,3	3 234,5	2 911,3	3 409,9	2 986,6
<i>Dividendos distribuidos (b)</i>	2 827,0	837,4	530,3	986,2	473,1
<i>De otras inversiones en valores negociables</i>	9 715,2	2 397,1	2 380,9	2 423,7	2 513,5
Rentas de otra inversión	12 729,5	3 407,9	2 630,1	3 664,1	3 027,4

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 en acciones no cotizadas.

## Transferencias corrientes por sectores

Millones de euros

	2002	2002			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>	<b>15 017,4</b>	<b>5 154,4</b>	<b>2 776,6</b>	<b>4 201,1</b>	<b>2 885,3</b>
Administraciones Públicas	2 571,3	306,3	347,8	1444,3	472,9
<i>De las que: con la UE</i>	1 873,2	139,1	173,2	1296,7	264,2
Resto sectores	12 446,1	4 848,2	2 428,8	2 756,8	2 412,4
<i>Remesas de trabajadores</i>	4 182,2	944,3	1 031,6	1 168,9	1 037,4
<i>Otras</i>	8 263,9	3 903,9	1 397,2	1 587,9	1 375,0
<i>De las que: con la UE</i>	5 933,1	3 337,4	803,9	1023,6	768,2
<b>Pagos</b>	<b>12 593,5</b>	<b>2 936,9</b>	<b>3 353,1</b>	<b>2 935,6</b>	<b>3 367,8</b>
Administraciones Públicas	8 023,6	1 893,9	2 260,7	1 797,7	2 071,2
<i>De las que: con la UE</i>	6 880,2	1 741,3	1 793,8	1 547,3	1 797,8
Resto sectores	4 569,9	1043,0	1 092,4	1 137,9	1 296,6
<i>Remesas de trabajadores</i>	2 370,8	515,6	566,6	624,8	663,8
<i>Otras</i>	2 199,1	527,3	525,8	513,2	632,8
<b>Saldos</b>	<b>2 424,0</b>	<b>2 217,5</b>	<b>-576,6</b>	<b>1265,4</b>	<b>-482,4</b>
Administraciones Públicas	-5 452,3	-1 587,7	-1 912,9	-353,4	-1 598,3
<i>De las que: con la UE</i>	-5 007,0	-1 602,2	-1 620,6	-250,6	-1 533,6
Resto sectores	7 876,3	3 805,2	1 336,4	1 618,8	1 115,9
<i>Remesas de trabajadores</i>	1 811,4	428,7	465,0	544,2	373,6
<i>Otras</i>	6 064,8	3 376,5	871,4	1074,7	742,2
<i>De las que: con la UE</i>	5 933,1	3 337,4	803,9	1023,6	768,2

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

## Cuenta de capital

Millones de euros

	2002	2002			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>	<b>8 674,2</b>	<b>1 924,0</b>	<b>2 465,5</b>	<b>2 279,8</b>	<b>2 004,9</b>
Transferencias de capital	8 481,1	1 891,1	2 445,9	2 167,2	1 976,9
Administraciones Públicas	7 501,2	1 647,5	2 203,1	1 912,9	1 737,7
De las que: con la UE	7 144,0	1 514,0	2 149,7	1 792,9	1 687,4
Resto sectores	979,9	243,5	242,7	254,4	239,2
Enajenación activos inmateriales no producidos	193,1	33,0	19,6	112,6	28,0
<b>Pagos</b>	<b>1 176,6</b>	<b>235,3</b>	<b>233,3</b>	<b>316,8</b>	<b>391,3</b>
Transferencias de capital	593,3	144,1	143,5	165,4	140,2
Administraciones Públicas	252,3	71,3	54,6	72,8	53,6
De las que: con la UE	86,9	29,5	17,8	27,9	11,7
Resto sectores	340,9	72,8	88,9	92,6	86,6
Adquisición activos inmateriales no producidos	583,4	91,2	89,7	151,4	251,1
<b>Saldos</b>	<b>7 497,5</b>	<b>1 688,7</b>	<b>2 232,2</b>	<b>1 963,0</b>	<b>1 613,6</b>
Transferencias de capital	7 887,8	1 746,9	2 302,3	2 001,8	1 836,7
Administraciones Públicas	7 248,9	1 576,2	2 148,5	1 840,0	1 684,1
De las que: con la UE	7 057,1	1 484,5	2 131,9	1 765,0	1 675,7
Resto sectores	638,9	170,7	153,8	161,8	152,6
Enajenación/adquisición activos inmateriales no producidos	-390,3	-58,2	-70,1	-38,9	-223,0

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

## Cuenta financiera por instrumentos y por sectores (a)

Millones de euros

	2002	2002			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Inversiones de España en el exterior (VNA)</b>	<b>74 418,2</b>	<b>16 566,3</b>	<b>29 784,9</b>	<b>12 861,8</b>	<b>15 205,2</b>
<b>Inversiones directas</b>	<b>19 610,3</b>	<b>2 932,2</b>	<b>5 953,6</b>	<b>5 020,3</b>	<b>5 704,2</b>
Instituciones financieras monetarias	1 013,9	10,5	1 474,2	248,4	-719,1
Otros sectores residentes	18 596,4	2 921,8	4 479,4	4 771,9	6 423,3
<b>Inversiones de cartera (incluido Banco de España)</b>	<b>31 016,4</b>	<b>11 991,8</b>	<b>11 819,0</b>	<b>2 625,0</b>	<b>4 580,6</b>
Banco de España	485,8	-	-	-	485,8
Otras instituciones financieras monetarias	9 570,5	5 619,1	4 404,7	233,2	-686,4
Otros sectores residentes	20 960,0	6 372,8	7 414,3	2 391,8	4 781,2
<b>Otras inversiones (incluido Banco de España) (b)</b>	<b>23 791,5</b>	<b>1 642,2</b>	<b>12 012,3</b>	<b>5 216,6</b>	<b>4 920,4</b>
Banco de España	-6 485,6	-2 955,7	-167,3	1 624,9	-4 987,5
Otras instituciones financieras monetarias	18 211,0	475,3	6 921,2	1 569,5	9 245,0
Administraciones Públicas	354,4	173,2	-89,3	106,1	164,4
Otros sectores residentes (c)	11 711,8	3 949,4	5 347,7	1 916,1	498,5
<b>Inversiones del exterior en España (VNP)</b>	<b>98 939,2</b>	<b>22 522,0</b>	<b>33 517,3</b>	<b>18 101,5</b>	<b>24 798,5</b>
<b>Inversiones directas (d)</b>	<b>22 518,9</b>	<b>6 863,2</b>	<b>3 726,4</b>	<b>3 265,9</b>	<b>8 663,4</b>
Instituciones financieras monetarias	40,4	17,4	-18,8	-42,7	84,4
Otros sectores residentes	22 478,5	6 845,8	3 745,1	3 308,6	8 579,0
<b>Inversiones de cartera (e)</b>	<b>37 040,1</b>	<b>8 497,3</b>	<b>7 905,2</b>	<b>10 456,1</b>	<b>10 181,5</b>
Instituciones financieras monetarias	14 271,1	3 069,6	2 407,1	2 500,6	6 293,9
Administraciones Públicas	8 235,7	1 568,8	831,4	4 649,9	1 185,7
Otros sectores residentes	14 533,2	3 858,9	4 666,7	3 305,7	2 701,9
<b>Otras inversiones (incluido Banco de España) (b)</b>	<b>39 380,3</b>	<b>7 161,5</b>	<b>21 885,7</b>	<b>4 379,4</b>	<b>5 953,6</b>
Banco de España	1 191,2	1 233,8	-1 110,9	481,3	587,0
Otras instituciones financieras monetarias	29 981,8	5 774,3	19 447,3	4 252,3	507,9
Administraciones Públicas	207,4	-476,2	132,3	-313,7	865,0
Otros sectores residentes	7 999,8	629,5	3 417,1	-40,5	3 993,7
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>-4 712,2</b>	<b>442,9</b>	<b>-2 834,0</b>	<b>-1 245,9</b>	<b>-1 075,1</b>
Instituciones financieras monetarias	-2 649,4	1 118,4	-2 157,5	-766,6	-843,6
Administraciones Públicas	55,9	-69,0	36,1	48,0	40,8
Otros sectores residentes	-2 118,8	-606,6	-712,6	-527,3	-272,3
<b>Reservas</b>	<b>-3 629,9</b>	<b>-1 449,4</b>	<b>1 035,0</b>	<b>-1 090,4</b>	<b>-2 125,1</b>

Fuente: Banco de España.

- (a) Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.  
(b) Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.  
(c) Incluye el importe neto de los billetes denominados en euros que han sido utilizados para liquidar transacciones entre residentes y no residentes.  
(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 incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

## CONVENCIÓN CONTABLE:

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

## Cuenta financiera por sectores e instrumentos (a)

Millones de euros

	2002	2002			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (VNP-VNA)</b>	<b>8 144,7</b>	<b>850,4</b>	<b>1 089,2</b>	<b>4 278,0</b>	<b>1 927,1</b>
<b>Inversiones de cartera (VNP-VNA)</b>	<b>8 235,7</b>	<b>1 568,8</b>	<b>831,4</b>	<b>4 649,9</b>	<b>1 185,7</b>
<b>Del exterior en España (VNP)</b>	<b>8 235,7</b>	<b>1 568,8</b>	<b>831,4</b>	<b>4 649,9</b>	<b>1 185,7</b>
Bonos y obligaciones	7 816,2	1 284,3	1 695,1	3 566,2	1 270,6
Instrumentos del mercado monetario	419,5	284,5	-863,7	1 083,7	-84,9
<b>Otras inversiones (VNP-VNA) (b)</b>	<b>-147,0</b>	<b>-649,4</b>	<b>221,6</b>	<b>-419,8</b>	<b>700,6</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>354,4</b>	<b>173,2</b>	<b>-89,3</b>	<b>106,1</b>	<b>164,4</b>
Préstamos y depósitos a largo plazo	413,1	72,4	61,6	87,2	191,9
Préstamos y depósitos a corto plazo	-58,7	100,7	-150,9	18,9	-27,5
<b>Del exterior en España (VNP)</b>	<b>207,4</b>	<b>-476,2</b>	<b>132,3</b>	<b>-313,7</b>	<b>865,0</b>
Préstamos a largo plazo	254,1	238,1	-123,8	252,6	-112,8
Préstamos a corto plazo	-46,7	-714,3	256,1	-566,3	977,8
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>55,9</b>	<b>-69,0</b>	<b>36,1</b>	<b>48,0</b>	<b>40,8</b>
<b>OTROS SECTORES RESIDENTES (VNP-VNA)</b>	<b>-8 375,5</b>	<b>-2 516,3</b>	<b>-6 125,1</b>	<b>-3 033,3</b>	<b>3 299,3</b>
<b>Inversiones directas (VNP-VNA)</b>	<b>3 882,1</b>	<b>3 924,0</b>	<b>-734,3</b>	<b>-1 463,3</b>	<b>2 155,6</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>18 596,4</b>	<b>2 921,8</b>	<b>4 479,4</b>	<b>4 771,9</b>	<b>6 423,3</b>
Acciones	10 232,1	2 012,4	2 529,8	2 249,8	3 440,1
Otras formas de participación	7 231,8	477,6	4 347,7	803,3	1 603,2
Financiación a empresas relacionadas	819,1	363,6	-2 480,5	1 633,3	1 302,7
Inmuebles	313,3	68,2	82,5	85,5	77,3
<b>Del exterior en España (VNP) (c)</b>	<b>22 478,5</b>	<b>6 845,8</b>	<b>3 745,1</b>	<b>3 308,6</b>	<b>8 579,0</b>
Acciones no cotizadas	-3 834,1	-4 103,7	1 291,6	-1 276,3	254,3
Otras formas de participación	4 487,7	1 393,9	818,3	829,6	1 446,0
Financiación a empresas relacionadas	15 781,2	8 355,9	121,8	2 141,9	5 161,6
Inmuebles	6 043,7	1 199,7	1 513,5	1 613,5	1 717,0
<b>Inversiones de cartera (VNP-VNA)</b>	<b>-6 426,9</b>	<b>-2 513,8</b>	<b>-2 747,6</b>	<b>913,8</b>	<b>-2 079,2</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>20 960,0</b>	<b>6 372,8</b>	<b>7 414,3</b>	<b>2 391,8</b>	<b>4 781,2</b>
Acciones cotizadas y fondos de inversión	-1 242,3	-23,3	515,3	289,4	-2 023,7
Bonos y obligaciones	20 639,9	6 097,8	5 733,3	2 035,6	6 773,2
Instrumentos del mercado monetario	1 562,5	298,3	1 165,7	66,8	31,7
<b>Del exterior en España (VNP) (d)</b>	<b>14 533,2</b>	<b>3 858,9</b>	<b>4 666,7</b>	<b>3 305,7</b>	<b>2 701,9</b>
Acciones cotizadas	1 255,5	1 978,9	-792,5	1 750,1	-1 681,0
Bonos y obligaciones	11 934,1	505,7	5 528,7	1 677,8	4 222,0
Instrumentos del mercado monetario	1 343,5	1 374,4	-69,5	-122,3	160,9
<b>Otras inversiones (VNP-VNA) (b)</b>	<b>-3 712,0</b>	<b>-3 319,9</b>	<b>-1 930,6</b>	<b>-1 956,6</b>	<b>3 495,2</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>11 711,8</b>	<b>3 949,4</b>	<b>5 347,7</b>	<b>1 916,1</b>	<b>498,5</b>
Préstamos y depósitos a largo plazo	613,7	70,2	113,1	56,3	374,1
Préstamos y depósitos a corto plazo (e)	11 098,1	3 879,3	5 234,6	1 859,8	124,4
<b>Del exterior en España (VNP)</b>	<b>7 999,8</b>	<b>629,5</b>	<b>3 417,1</b>	<b>-40,5</b>	<b>3 993,7</b>
Préstamos a largo plazo	9 162,6	911,6	2 619,9	2 464,5	3 166,7
Préstamos a corto plazo	-1 162,8	-282,0	797,2	-2 505,0	827,0
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>-2 118,8</b>	<b>-606,6</b>	<b>-712,6</b>	<b>-527,3</b>	<b>-272,3</b>

Fuente: Banco de España.

- (a) Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.  
(b) Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.  
(c) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.  
(d) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.  
(e) Incluye el importe neto de los billetes denominados en euros que han sido utilizados para liquidar transacciones entre residentes y no residentes.

## CONVENCIÓN CONTABLE:

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

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

Millones de euros

	2002	2002			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>INSTITUCIONES FINANCIERAS MONETARIAS, EXCLUIDO BANCO DE ESPAÑA (VNP-VNA)</b>	<b>12 848,5</b>	<b>3 874,9</b>	<b>6 877,9</b>	<b>3 892,6</b>	<b>-1 796,9</b>
<b>Inversiones directas (VNP-VNA)</b>	<b>-973,5</b>	<b>6,9</b>	<b>-1 493,0</b>	<b>-291,0</b>	<b>803,5</b>
De España en el exterior (VNA)	1 013,9	10,5	1 474,2	248,4	-719,1
Acciones	998,6	-8,6	1 465,4	251,1	-709,3
Otras formas de participación	15,5	18,1	11,5	-3,7	-10,4
Inmuebles	-0,1	0,9	-2,7	1,0	0,6
Del exterior en España (VNP) (b)	40,4	17,4	-18,8	-42,7	84,4
Acciones no cotizadas	-5,5	6,0	-28,4	8,3	8,6
Otras formas de participación	45,9	11,4	9,6	-51,0	75,9
<b>Inversiones de cartera (VNP-VNA)</b>	<b>4 700,6</b>	<b>-2 549,5</b>	<b>-1 997,6</b>	<b>2 267,4</b>	<b>6 980,3</b>
De España en el exterior (VNA)	9 570,5	5 619,1	4 404,7	233,2	-686,4
Acciones cotizadas y fondos de inversión	941,0	363,0	187,4	207,9	182,7
Bonos y obligaciones	9 450,0	5 358,5	4 261,9	426,0	-596,3
Instrumentos del mercado monetario	-820,5	-102,4	-44,6	-400,7	-272,8
Del exterior en España (VNP) (c)	14 271,1	3 069,6	2 407,1	2 500,6	6 293,9
Acciones cotizadas	3 412,2	643,4	2 390,0	-828,1	1 207,0
Bonos y obligaciones	10 869,2	2 431,5	26,0	3 321,9	5 089,7
Instrumentos del mercado monetario	-10,3	-5,2	-8,9	6,7	-2,9
<b>Otras inversiones (VNP-VNA) (d)</b>	<b>11 770,8</b>	<b>5 299,0</b>	<b>12 526,1</b>	<b>2 682,8</b>	<b>-8 737,1</b>
De España en el exterior (VNA)	18 211,0	475,3	6 921,2	1 569,5	9 245,0
A largo plazo	10 125,6	424,7	3 144,6	2 081,2	4 475,1
A corto plazo	8 085,4	50,6	3 776,6	-511,7	4 769,9
Préstamos	395,8	79,8	445,4	205,2	-334,7
Adquisiciones temporales	7 984,7	211,6	-517,8	3 174,6	5 116,4
Depósitos	-295,1	-240,8	3 848,9	-3 891,5	-11,8
Del exterior en España (VNP)	29 981,8	5 774,3	19 447,3	4 252,3	507,9
A largo plazo	12 442,6	2 648,8	7 311,3	-118,4	2 600,9
A corto plazo	17 539,1	3 125,6	12 136,0	4 370,6	-2 093,0
Cesiones temporales	7 239,8	1 010,9	2 693,7	2 316,4	1 218,8
Depósitos	10 299,3	2 114,7	9 442,2	2 054,2	-3 311,8
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>-2 649,4</b>	<b>1 118,4</b>	<b>-2 157,5</b>	<b>-766,6</b>	<b>-843,6</b>
<b>BANCO DE ESPAÑA (VNP-VNA)</b>	<b>3 561,2</b>	<b>2 740,1</b>	<b>91,4</b>	<b>-2 233,9</b>	<b>2 963,6</b>
<b>Inversiones de cartera (VNP-VNA)</b>	<b>-485,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-485,8</b>
<b>Otras inversiones (VNP-VNA)</b>	<b>7 676,9</b>	<b>4 189,6</b>	<b>-943,6</b>	<b>-1 143,6</b>	<b>5 574,5</b>
De España en el exterior (VNA)	-6 485,6	-2 955,7	-167,3	1 624,9	-4 987,5
Del exterior en España (VNP)	1 191,2	1 233,8	-1 110,9	481,3	587,0
<b>Reservas</b>	<b>-3 629,9</b>	<b>-1 449,4</b>	<b>1 035,0</b>	<b>-1 090,4</b>	<b>-2 125,1</b>

Fuente: Banco de España.

- (a) Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.  
(b) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.  
(c) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.  
(d) Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.

## CONVENCIÓN CONTABLE:

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

## Inversiones del exterior en España por tipos de inversión

Millones de euros

	2002	2002			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Directas, en sentido estricto</b>	<b>22 646,7</b>	<b>7 050,3</b>	<b>3 672,2</b>	<b>3 289,1</b>	<b>8 635,1</b>
Acciones no cotizadas	-3 839,6	-4 097,7	1 263,2	-1 268,0	262,9
Acciones cotizadas (a)	127,8	187,1	-54,1	23,1	-28,3
Otras formas de participación	4 533,7	1 405,3	827,9	778,6	1 521,9
Inmuebles	6 043,7	1 199,7	1 513,5	1 613,5	1 717,0
Financiación a empresas relacionadas	15 781,2	8 355,9	121,8	2 141,9	5 161,6
<b>Cartera, en sentido estricto</b>	<b>36 912,3</b>	<b>8 310,2</b>	<b>7 959,3</b>	<b>10 433,0</b>	<b>10 209,8</b>
Acciones cotizadas y fondos de inversión	4 539,9	2 435,2	1 651,6	898,9	-445,7
Otras inversiones de cartera	32 372,3	5 875,0	6 307,7	9 534,1	10 655,5

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

(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 (Ministerio de Economía).

**Balanza de Pagos en 2002**  
**Detalle por zonas económicas seleccionadas**

Millones de euros

	UE			Área euro			AELI		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
<b>Cuenta corriente</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Bienes	95 481,1	107 136,3	-11 655,2	79 661,1	92 531,7	-12 870,5	2 048,6	3 771,9	-1 723,3
Servicios	48 896,8	25 184,0	23 712,9	29 313,6	18 356,0	10 957,6	4 811,3	2 900,2	1 911,1
<i>Turismo y viajes</i>	29 449,5	4 140,0	25 309,5	15 912,7	2 720,3	13 192,4	1 664,3	160,3	1 504,0
<i>Otros servicios</i>	19 447,3	21 044,0	-1 596,7	13 400,9	15 635,7	-2 234,8	3 147,0	2 739,9	407,1
Rentas del trabajo	254,1	189,2	64,8	168,2	151,2	17,0	48,5	17,4	31,0
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	26,6	7 656,3	-7 629,7	23,9	5 164,5	-5 140,7	-	16,5	-16,5
<i>Otros sectores residentes</i>	7 920,8	9 523,0	-1 602,1	6 589,0	7 329,3	-740,3	154,7	444,1	-289,4
Transferencias	11 589,1	8 916,4	2 672,7	2 681,1	1 663,2	1 017,9	582,3	89,9	492,5
<b>Cuenta de capital</b>	<b>7 803,8</b>	<b>662,7</b>	<b>7 141,1</b>	<b>495,6</b>	<b>503,7</b>	<b>-8,0</b>	<b>130,3</b>	<b>65,1</b>	<b>65,2</b>
	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
<b>Cuenta financiera (b)</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Administraciones Públicas (c)	9 602,6	-62,5	9 665,1	4 579,0	-37,9	4 616,9	35,2	-0,1	35,3
Inversiones	9 370,2	-	9 370,2	4 172,2	-	4 172,2	35,2	-	35,2
Otras inversiones	232,5	-62,5	294,9	406,8	-37,9	444,7	-	-0,1	0,1
Otros sectores residentes (c)	41 871,2	37 374,8	4 496,3	31 442,3	36 690,2	-5 248,0	-456,4	483,7	-940,2
Inversiones del exterior en España	33 660,5	-	33 660,5	25 001,3	-	25 001,3	-362,0	-	-362,0
<i>Directas (d)</i>	18 711,8	-	18 711,8	14 208,5	-	14 208,5	-20,5	-	-20,5
<i>Cartera (e)</i>	14 948,7	-	14 948,7	10 792,9	-	10 792,9	-341,5	-	-341,5
Inversiones de España en el exterior	-	25 762,7	-25 762,7	-	26 511,6	-26 511,6	-	478,8	-478,8
<i>Directas</i>	-	8 203,5	-8 203,5	-	7 089,5	-7 089,5	-	612,1	-612,1
<i>Cartera</i>	-	17 559,3	-17 559,3	-	19 422,1	-19 422,1	-	-133,2	133,2
Otras inversiones (f)	8 210,7	11 612,1	-3 401,4	6 440,9	10 178,6	-3 737,7	-94,5	4,9	-99,4
Instituciones financieras monetarias (a)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Reservas	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Nota:

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

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

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

**Balanza de Pagos en 2002**  
**Detalle por zonas económicas seleccionadas (continuación)**

Millones de euros

	OCDE			ANALC			Latinoamérica		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
<b>Cuenta corriente</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Bienes	113 556,4	131 205,0	-17 648,6	9 354,6	9 657,7	-303,2	6 772,0	6 586,2	185,8
Servicios	61 857,6	35 443,5	26 414,1	7 223,3	6 299,3	924,0	2 884,7	1 590,6	1 294,1
<i>Turismo y viajes</i>	34 847,6	6 074,4	28 773,2	3 331,5	1 588,1	1 743,4	741,0	434,3	306,7
<i>Otros servicios</i>	27 010,0	29 369,1	-2 359,1	3 891,8	4 711,2	-819,4	2 143,6	1 156,3	987,3
Rentas del trabajo	381,2	290,8	90,4	72,9	69,9	3,0	32,4	77,1	-44,7
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	41,5	8 259,4	-8 218,0	14,1	403,1	-389,0	28,0	»	27,9
<i>Otros sectores residentes</i>	8 987,4	11 454,6	-2 467,2	856,8	1 445,1	-588,3	857,4	17,5	839,9
Transferencias	14 096,6	10 172,0	3 924,6	1 857,1	1 120,0	737,1	638,0	1 760,4	-1 122,4
<b>Cuenta de capital</b>	<b>8 112,1</b>	<b>891,9</b>	<b>7 220,2</b>	<b>158,0</b>	<b>139,2</b>	<b>18,7</b>	<b>298,3</b>	<b>191,1</b>	<b>107,2</b>
	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
<b>Cuenta financiera (b)</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Administraciones Públicas (c)	8 430,2	-80,9	8 511,1	93,6	-25,6	119,2	19,5	106,4	-86,9
Inversiones	8 222,9	-	8 222,9	118,6	-	118,6	19,5	-	19,5
Otras inversiones	207,2	-80,9	288,1	-25,0	-25,6	0,6	»	106,4	-106,4
Otros sectores residentes (c)	42 760,5	44 939,6	-2 179,2	1 354,9	5 834,7	-4 479,7	741,4	6 142,6	-5 401,2
Inversiones del exterior en España	34 545,2	-	34 545,2	1 248,0	-	1 248,0	699,4	-	699,4
<i>Directas (d)</i>	20 195,4	-	20 195,4	1 331,0	-	1 331,0	737,4	-	737,4
<i>Cartera (e)</i>	14 349,8	-	14 349,8	-83,0	-	-83,0	-38,0	-	-38,0
Inversiones de España en el exterior	-	33 717,4	-33 717,4	-	6 199,8	-6 199,8	-	6 234,7	-6 234,7
<i>Directas</i>	-	13 651,8	-13 651,8	-	3 279,0	-3 279,0	-	6 034,2	-6 034,2
<i>Cartera</i>	-	20 065,6	-20 065,6	-	2 920,8	-2 920,8	-	200,4	-200,4
Otras inversiones (f)	8 215,3	11 222,3	-3 007,0	107,0	-365,1	472,1	42,0	-92,0	134,1
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.

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

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



**Balanza de Pagos en 2002**  
**Detalle por zonas económicas seleccionadas (continuación)**

Millones de euros

	Europa central y del este			ACP			OPEP		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
<b>Cuenta corriente</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Bienes	4 517,6	3 706,3	811,3	2 017,0	4 982,9	-2 965,9	3 557,4	10 738,2	-7 180,8
Servicios	436,6	491,5	-54,9	624,0	440,0	184,1	549,9	594,6	-44,7
<i>Turismo y viajes</i>	145,1	117,9	27,2	140,7	100,2	40,5	166,9	31,0	136,0
<i>Otros servicios</i>	291,6	373,6	-82,1	483,3	339,7	143,6	383,0	563,6	-180,7
Rentas del trabajo	2,6	7,6	-5,0	11,7	10,9	0,8	4,7	10,8	-6,1
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	0,5	-	0,5	5,8	»	5,7	12,2	»	12,2
<i>Otros sectores residentes</i>	12,0	3,7	8,3	57,7	6,3	51,4	75,0	20,7	54,3
Transferencias	63,2	53,1	10,2	43,4	226,4	-183,0	243,6	77,8	165,8
<b>Cuenta de capital</b>	<b>11,3</b>	<b>7,2</b>	<b>4,2</b>	<b>60,4</b>	<b>74,2</b>	<b>-13,8</b>	<b>150,2</b>	<b>40,7</b>	<b>109,5</b>
	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
<b>Cuenta financiera (b)</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Administraciones Públicas (c)	0,4	-4,1	4,5	-0,2	35,7	-35,9	-0,8	32,7	-33,4
Inversiones	0,4	-	0,4	-0,2	-	-0,2	-0,8	-	-0,8
Otras inversiones	-	-4,1	4,1	-	35,7	-35,7	»	32,7	-32,7
Otros sectores residentes (c)	79,6	50,0	29,6	270,6	432,4	-161,8	101,1	306,5	-205,4
Inversiones del exterior en España	77,5	-	77,5	260,8	-	260,8	78,6	-	78,6
<i>Directas (d)</i>	76,4	-	76,4	30,5	-	30,5	77,8	-	77,8
<i>Cartera (e)</i>	1,2	-	1,2	230,2	-	230,2	0,7	-	0,7
Inversiones de España en el exterior	-	31,5	-31,5	-	420,6	-420,6	-	173,3	-173,3
<i>Directas</i>	-	46,2	-46,2	-	454,0	-454,0	-	183,8	-183,8
<i>Cartera</i>	-	-14,7	14,7	-	-33,4	33,4	-	-10,6	10,6
Otras inversiones (f)	2,0	18,5	-16,5	9,8	11,9	-2,0	22,5	133,2	-110,7
Instituciones financieras monetarias (a)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Reservas	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Nota:

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

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

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

**Balanza de Pagos en 2002**  
**Detalle por zonas económicas seleccionadas (continuación)**

Millones de euros

	Nuevos países industrializados			ASEAN			CEI		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
<b>Cuenta corriente</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Bienes	1 642,1	3 606,0	-1 963,9	1 244,8	3 558,0	-2 313,2	1 001,3	3 483,7	-2 482,4
Servicios	177,2	295,6	-118,4	96,4	295,0	-198,6	197,2	186,6	10,6
<i>Turismo y viajes</i>	47,6	25,7	21,8	8,2	50,1	-41,9	131,6	36,3	95,3
<i>Otros servicios</i>	129,6	269,8	-140,2	88,2	244,9	-156,7	65,6	150,3	-84,7
Rentas del trabajo	5,7	2,6	3,1	5,0	2,0	2,9	1,3	3,5	-2,2
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	-	1,4	-1,4	9,2	0,3	8,9	0,3	-	0,3
<i>Otros sectores residentes</i>	1,7	7,0	-5,3	0,7	1,2	-0,5	21,4	0,6	20,9
Transferencias	15,0	8,6	6,4	7,3	63,2	-55,9	25,1	12,4	12,7
<b>Cuenta de capital</b>	<b>9,9</b>	<b>10,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>19,5</b>	<b>16,5</b>	<b>3,0</b>	<b>81,2</b>	<b>3,2</b>	<b>77,9</b>
	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
<b>Cuenta financiera (b)</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Administraciones Públicas (c)	1,8	-	1,8	-0,4	22,9	-23,3	-10,1	22,7	-32,8
Inversiones	1,6	-	1,6	-0,6	-	-0,6	-10,1	-	-10,1
Otras inversiones	0,2	-	0,2	0,2	22,9	-22,7	-	22,7	-22,7
Otros sectores residentes (c)	55,0	4,0	51,0	119,8	-5,2	125,0	39,5	22,8	16,6
Inversiones del exterior en España	58,2	-	58,2	119,8	-	119,8	40,1	-	40,1
<i>Directas (d)</i>	12,1	-	12,1	-0,8	-	-0,8	39,2	-	39,2
<i>Cartera (e)</i>	46,1	-	46,1	120,6	-	120,6	0,9	-	0,9
Inversiones de España en el exterior	-	-1,8	1,8	-	-14,6	14,6	-	19,9	-19,9
<i>Directas</i>	-	9,4	-9,4	-	-13,3	13,3	-	12,2	-12,2
<i>Cartera</i>	-	-11,1	11,1	-	-1,3	1,3	-	7,7	-7,7
Otras inversiones (f)	-3,2	5,8	-9,0	-	9,4	-9,4	-0,6	2,9	-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) Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.  
(c) No incluye derivados financieros. La asignación geográfica se ha hecho de acuerdo con el país de residencia de la primera contrapartida conocida, salvo en el caso de los activos en valores negociables, para los que se realiza teniendo en cuenta el país emisor de dichos activos.  
(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.  
(f) Incluye, como un mayor activo frente al exterior, el importe neto de los billetes denominados en euros que han sido utilizados para liquidar transacciones entre residentes y no residentes.

Nota:

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

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

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

## IV.2. LA BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA EN 2001 (DATOS REVISADOS)

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

Millones de euros

	2000			2001		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
<b>Cuenta corriente</b>	<b>213 213,1</b>	<b>234 205,2</b>	<b>-20 992,1</b>	<b>232 951,1</b>	<b>251 297,1</b>	<b>-18 346,0</b>
Balanza comercial	126 070,1	163 847,9	-37 777,8	131 702,5	168 098,9	-36 396,4
Servicios	58 406,6	34 163,2	24 243,3	65 111,0	37 980,5	27 130,5
<i>Turismo y viajes</i>	<i>33 749,7</i>	<i>5 967,3</i>	<i>27 782,4</i>	<i>36 602,4</i>	<i>6 660,7</i>	<i>29 941,7</i>
<i>Otros servicios</i>	<i>24 656,9</i>	<i>28 195,9</i>	<i>-3 539,0</i>	<i>28 508,7</i>	<i>31 319,8</i>	<i>-2 811,1</i>
Rentas	16 321,4	25 306,7	-8 985,3	22 155,6	33 033,6	-10 878,0
<i>Del trabajo</i>	<i>387,0</i>	<i>449,9</i>	<i>-62,9</i>	<i>434,7</i>	<i>459,8</i>	<i>-25,0</i>
<i>De la inversión</i>	<i>15 934,4</i>	<i>24 856,8</i>	<i>-8 922,4</i>	<i>21 720,8</i>	<i>32 573,8</i>	<i>-10 853,0</i>
Transferencias corrientes	12 415,0	10 887,4	1 527,6	13 982,1	12 184,2	1 797,9
<b>Cuenta de capital</b>	<b>6 278,4</b>	<b>1 097,8</b>	<b>5 180,6</b>	<b>6 566,0</b>	<b>999,9</b>	<b>5 566,2</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL</b>	<b>219 491,5</b>	<b>235 302,9</b>	<b>-15 811,5</b>	<b>239 517,1</b>	<b>252 297,0</b>	<b>-12 779,8</b>
	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
<b>CUENTA FINANCIERA (a)</b>	-	-	<b>21 299,7</b>	-	-	<b>20 072,3</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>27 443,9</b>	-	-	<b>2 597,3</b>
Inversiones directas	-	-	-18 615,9	-	-	-5 686,4
<i>De España en el exterior</i>	-	59 343,7	-59 343,7	-	36 982,1	-36 982,1
<i>Del exterior en España (b)</i>	40 727,8	-	40 727,8	31 295,7	-	31 295,7
Inversiones de cartera	-	-	-1 385,1	-	-	-19 813,3
<i>De España en el exterior</i>	-	65 029,5	-65 029,5	-	50 283,8	-50 283,8
<i>Del exterior en España (c)</i>	63 644,4	-	63 644,4	30 470,5	-	30 470,5
Otras inversiones (d)	-	-	45 440,5	-	-	28 498,3
<i>De España en el exterior</i>	-	11 419,4	-11 419,4	-	4 042,6	-4 042,6
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	-	8 518,9	-8 518,9	-	3 513,0	-3 513,0
<i>Administraciones Públicas</i>	-	274,1	-274,1	-	297,8	-297,8
<i>Otros sectores residentes</i>	-	2 626,4	-2 626,4	-	231,8	-231,8
<i>Del exterior en España</i>	56 859,9	-	56 859,9	32 540,9	-	32 540,9
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	40 257,4	-	40 257,4	16 517,2	-	16 517,2
<i>Administraciones Públicas</i>	1 034,9	-	1 034,9	683,3	-	683,3
<i>Otros sectores residentes</i>	15 567,6	-	15 567,6	15 340,4	-	15 340,4
Derivados financieros	-	-	2 004,4	-	-	-401,3
<b>Banco de España</b>	-	-	<b>-6 144,2</b>	-	-	<b>17 475,0</b>
Reservas	-	-	3 301,5	-	-	1 580,7
Activos frente al Eurosistema	-	-	-9 250,3	-	-	16 122,4
Otros activos netos	-	-	-195,4	-	-	-228,1
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>-5 488,2</b>	-	-	<b>-7 292,5</b>

Fuente: Banco de España.

- (a) Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.  
(b) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.  
(c) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.  
(d) Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.

## CONVENCIÓN CONTABLE:

Cuenta financiera, excluido Banco de España:

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

Banco de España: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de los activos del BE frente al exterior.

Errores y omisiones: Un signo positivo (negativo) supone un ingreso (pago) no contabilizado en otra rúbrica de la Balanza.

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

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>					
<b>Cuenta corriente</b>	<b>232 951,1</b>	<b>59 042,4</b>	<b>59 877,3</b>	<b>56 462,4</b>	<b>57 569,1</b>
Balanza comercial	131 702,5	34 691,1	34 329,1	29 490,1	33 192,2
Servicios	65 111,0	13 621,3	16 243,5	19 112,5	16 133,7
<i>Turismo y viajes</i>	<i>36 602,4</i>	<i>7 045,8</i>	<i>9 327,1</i>	<i>11 770,1</i>	<i>8 459,4</i>
<i>Otros servicios</i>	<i>28 508,7</i>	<i>6 575,6</i>	<i>6 916,3</i>	<i>7 342,4</i>	<i>7 674,3</i>
Rentas	22 155,6	5 591,7	5 902,3	5 246,2	5 415,3
<i>Del trabajo</i>	<i>434,7</i>	<i>111,2</i>	<i>106,0</i>	<i>104,6</i>	<i>113,0</i>
<i>De la inversión</i>	<i>21 720,8</i>	<i>5 480,4</i>	<i>5 796,4</i>	<i>5 141,7</i>	<i>5 302,4</i>
Transferencias corrientes	13 982,1	5 138,3	3 402,3	2 613,6	2 827,9
<b>Cuenta de capital</b>	<b>6 566,0</b>	<b>1 784,9</b>	<b>2 534,7</b>	<b>988,1</b>	<b>1 258,3</b>
<b>Cuentas corriente + capital</b>	<b>239 517,1</b>	<b>60 827,3</b>	<b>62 412,0</b>	<b>57 450,4</b>	<b>58 827,4</b>
<b>Pagos</b>					
<b>Cuenta corriente</b>	<b>251 297,1</b>	<b>63 112,7</b>	<b>65 071,6</b>	<b>60 202,9</b>	<b>62 909,8</b>
Balanza comercial	168 098,9	42 983,6	44 276,2	39 363,5	41 475,6
Servicios	37 980,5	8 998,1	9 415,3	9 769,5	9 797,6
<i>Turismo y viajes</i>	<i>6 660,7</i>	<i>1 491,9</i>	<i>1 537,1</i>	<i>1 944,8</i>	<i>1 686,9</i>
<i>Otros servicios</i>	<i>31 319,8</i>	<i>7 506,2</i>	<i>7 878,2</i>	<i>7 824,7</i>	<i>8 110,7</i>
Rentas	33 033,6	8 224,9	8 066,6	8 273,9	8 468,3
<i>Del trabajo</i>	<i>459,8</i>	<i>118,3</i>	<i>105,7</i>	<i>116,0</i>	<i>119,7</i>
<i>De la inversión</i>	<i>32 573,8</i>	<i>8 106,5</i>	<i>7 960,9</i>	<i>8 157,9</i>	<i>8 348,5</i>
Transferencias corrientes	12 184,2	2 906,2	3 313,5	2 796,1	3 168,3
<b>Cuenta de capital</b>	<b>999,9</b>	<b>248,7</b>	<b>214,4</b>	<b>323,0</b>	<b>213,7</b>
<b>Cuentas corriente + capital</b>	<b>252 297,0</b>	<b>63 361,4</b>	<b>65 286,1</b>	<b>60 525,9</b>	<b>63 123,5</b>
<b>Saldos</b>					
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-18 346,0</b>	<b>-4 070,4</b>	<b>-5 194,4</b>	<b>-3 740,6</b>	<b>-5 340,7</b>
Balanza comercial	-36 396,4	-8 292,4	-9 947,1	-9 873,4	-8 283,4
Servicios	27 130,5	4 623,2	6 828,2	9 343,0	6 336,1
<i>Turismo y viajes</i>	<i>29 941,7</i>	<i>5 553,8</i>	<i>7 790,1</i>	<i>9 825,2</i>	<i>6 772,5</i>
<i>Otros servicios</i>	<i>-2 811,1</i>	<i>-930,6</i>	<i>-961,9</i>	<i>-482,3</i>	<i>-436,4</i>
Rentas	-10 878,0	-2 633,2	-2 164,2	-3 027,6	-3 053,0
<i>Del trabajo</i>	<i>-25,0</i>	<i>-7,1</i>	<i>0,3</i>	<i>-11,4</i>	<i>-6,8</i>
<i>De la inversión</i>	<i>-10 853,0</i>	<i>-2 626,1</i>	<i>-2 164,5</i>	<i>-3 016,2</i>	<i>-3 046,2</i>
Transferencias corrientes	1 797,9	2 232,1	88,8	-182,5	-340,4
<b>Cuenta de capital</b>	<b>5 566,2</b>	<b>1 536,2</b>	<b>2 320,3</b>	<b>665,1</b>	<b>1 044,6</b>
<b>Cuentas corriente + capital</b>	<b>-12 779,8</b>	<b>-2 534,2</b>	<b>-2 874,1</b>	<b>-3 075,5</b>	<b>-4 296,1</b>
<b>Cuenta financiera (VNP-VNA) (a)</b>	<b>20 072,3</b>	<b>4 245,2</b>	<b>3 126,8</b>	<b>4 895,2</b>	<b>7 805,1</b>
<b>Excluido Banco de España (VNP-VNA)</b>	<b>2 597,3</b>	<b>-14 024,6</b>	<b>3 075,6</b>	<b>4 503,9</b>	<b>9 042,5</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>91 308,5</b>	<b>46 778,2</b>	<b>19 519,9</b>	<b>9 142,0</b>	<b>15 868,5</b>
Inversiones directas	36 982,1	6 814,7	16 732,6	8 222,1	5 212,8
Inversiones de cartera	50 283,8	13 971,0	15 250,6	3 553,1	17 509,1
Otras inversiones (b)	4 042,6	25 992,4	-12 463,2	-2 633,2	-6 853,4
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	<i>3 513,0</i>	<i>17 337,9</i>	<i>-11 116,7</i>	<i>179,0</i>	<i>-2 887,2</i>
<i>Administraciones Públicas</i>	<i>297,8</i>	<i>418,3</i>	<i>-214,5</i>	<i>91,9</i>	<i>2,1</i>
<i>Otros sectores residentes</i>	<i>231,8</i>	<i>8 236,2</i>	<i>-1 132,0</i>	<i>-2 904,1</i>	<i>-3 968,3</i>
<b>Del exterior en España (VNP)</b>	<b>94 307,1</b>	<b>31 261,8</b>	<b>24 567,0</b>	<b>14 218,3</b>	<b>24 260,1</b>
Inversiones directas (c)	31 295,7	4 854,4	17 444,1	3 086,3	5 910,9
Inversiones de cartera (d)	30 470,5	6 370,1	7 865,6	5 763,4	10 471,4
Otras inversiones (b)	32 540,9	20 037,2	-742,7	5 368,6	7 877,8
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	<i>16 517,2</i>	<i>15 388,1</i>	<i>-3 912,6</i>	<i>2 749,0</i>	<i>2 292,6</i>
<i>Administraciones Públicas</i>	<i>683,3</i>	<i>-924,1</i>	<i>488,4</i>	<i>220,0</i>	<i>899,1</i>
<i>Otros sectores residentes</i>	<i>15 340,4</i>	<i>5 573,3</i>	<i>2 681,5</i>	<i>2 399,6</i>	<i>4 686,1</i>
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>-401,3</b>	<b>1 491,8</b>	<b>-1 971,5</b>	<b>-572,4</b>	<b>650,9</b>
<b>Banco de España (VNP-VNA)</b>	<b>17 475,0</b>	<b>18 269,8</b>	<b>51,2</b>	<b>391,3</b>	<b>-1 237,3</b>
Reservas	1 580,7	-1 276,6	2 112,0	-872,2	1 617,5
Activos frente al Eurosistema	16 122,4	17 923,4	-1 021,0	614,0	-1 394,0
Otros activos netos	-228,1	1 623,1	-1 039,8	649,5	-1 460,8
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-7 292,5</b>	<b>-1 711,1</b>	<b>-252,7</b>	<b>-1 819,7</b>	<b>-3 509,1</b>

Fuente: Banco de España.

- (a) Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.  
(b) Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.  
(c) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.  
(d) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

CONVENCIÓN CONTABLE:

Cuenta financiera, excluido Banco de España:

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

Banco de España: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de los activos del BE frente al exterior.

Errores y omisiones: Un signo positivo (negativo) supone un ingreso (pago) no contabilizado en otra rúbrica de la Balanza.

## Balanza de Servicios por componentes

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>INGRESOS</b>	<b>65 111,0</b>	<b>13 621,3</b>	<b>16 243,5</b>	<b>19 112,5</b>	<b>16 133,7</b>
<b>Turismo y viajes</b>	<b>36 602,4</b>	<b>7 045,8</b>	<b>9 327,1</b>	<b>11 770,1</b>	<b>8 459,4</b>
<b>Transportes</b>	<b>9 601,3</b>	<b>2 169,2</b>	<b>2 477,3</b>	<b>2 633,8</b>	<b>2 321,0</b>
Fletes	3 349,1	882,6	874,9	758,9	832,6
Pasajes	3 671,9	709,0	959,9	1 130,4	872,7
<i>Aéreos</i>	<i>3 604,8</i>	<i>696,0</i>	<i>948,1</i>	<i>1 103,3</i>	<i>857,4</i>
<i>Terrestres y otros</i>	<i>33,2</i>	<i>6,8</i>	<i>6,5</i>	<i>12,3</i>	<i>7,5</i>
<i>Marítimos</i>	<i>34,0</i>	<i>6,2</i>	<i>5,3</i>	<i>14,7</i>	<i>7,8</i>
Otros (a)	2 580,3	577,6	642,5	744,6	615,7
<b>Comunicaciones</b>	<b>912,2</b>	<b>169,5</b>	<b>217,9</b>	<b>244,4</b>	<b>280,5</b>
<b>Construcción</b>	<b>861,2</b>	<b>171,0</b>	<b>205,6</b>	<b>260,0</b>	<b>224,7</b>
<b>Seguros</b>	<b>1 021,4</b>	<b>231,6</b>	<b>228,3</b>	<b>277,4</b>	<b>284,1</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>1 667,3</b>	<b>384,7</b>	<b>358,9</b>	<b>359,3</b>	<b>564,4</b>
<b>Servicios informáticos</b>	<b>2 434,1</b>	<b>572,3</b>	<b>613,7</b>	<b>607,2</b>	<b>640,8</b>
<b>Servicios prestados a las empresas</b>	<b>10 498,7</b>	<b>2 544,7</b>	<b>2 407,2</b>	<b>2 561,3</b>	<b>2 985,5</b>
Comerciales (b)	1 273,6	330,5	311,9	282,2	349,0
<i>Leasing operativo (c)</i>	<i>92,5</i>	<i>21,8</i>	<i>20,4</i>	<i>25,6</i>	<i>24,8</i>
Otros servicios prestados a las empresas	9 132,5	2 192,4	2 074,9	2 253,5	2 611,7
<b>Servicios personales, culturales y recreativos</b>	<b>704,9</b>	<b>141,1</b>	<b>208,7</b>	<b>182,4</b>	<b>172,8</b>
Audiovisuales	274,2	65,7	79,9	65,5	63,1
Otros servicios culturales y recreativos	430,7	75,4	128,7	116,9	109,7
<b>Servicios gubernamentales</b>	<b>399,9</b>	<b>86,7</b>	<b>101,0</b>	<b>104,7</b>	<b>107,6</b>
<b>Royalties y rentas de la propiedad inmaterial</b>	<b>407,6</b>	<b>104,9</b>	<b>97,8</b>	<b>111,9</b>	<b>93,0</b>
<b>PAGOS</b>	<b>37 980,5</b>	<b>8 998,1</b>	<b>9 415,3</b>	<b>9 769,5</b>	<b>9 797,6</b>
<b>Turismo y viajes</b>	<b>6 660,7</b>	<b>1 491,9</b>	<b>1 537,1</b>	<b>1 944,8</b>	<b>1 686,9</b>
<b>Transportes</b>	<b>9 658,8</b>	<b>2 275,6</b>	<b>2 519,7</b>	<b>2 560,8</b>	<b>2 302,6</b>
Fletes	5 493,5	1 402,0	1 449,4	1 287,1	1 355,0
Pasajes	2 168,3	440,2	560,9	719,5	447,7
<i>Aéreos</i>	<i>2 098,3</i>	<i>422,5</i>	<i>543,5</i>	<i>691,7</i>	<i>440,7</i>
<i>Terrestres y otros</i>	<i>17,1</i>	<i>6,6</i>	<i>3,0</i>	<i>4,1</i>	<i>3,5</i>
<i>Marítimos</i>	<i>52,9</i>	<i>11,2</i>	<i>14,4</i>	<i>23,7</i>	<i>3,6</i>
Otros (a)	1 997,0	433,4	509,5	554,2	500,0
<b>Comunicaciones</b>	<b>1 036,1</b>	<b>217,3</b>	<b>238,3</b>	<b>200,7</b>	<b>379,9</b>
<b>Construcción</b>	<b>269,6</b>	<b>46,2</b>	<b>66,6</b>	<b>89,9</b>	<b>66,9</b>
<b>Seguros</b>	<b>1 120,1</b>	<b>262,9</b>	<b>285,1</b>	<b>259,0</b>	<b>313,1</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>1 335,4</b>	<b>363,1</b>	<b>302,5</b>	<b>311,0</b>	<b>358,9</b>
<b>Servicios informáticos</b>	<b>1 698,7</b>	<b>475,6</b>	<b>404,7</b>	<b>444,7</b>	<b>373,6</b>
<b>Servicios prestados a las empresas</b>	<b>12 589,6</b>	<b>2 940,5</b>	<b>3 195,2</b>	<b>3 017,3</b>	<b>3 436,7</b>
Comerciales (b)	1 054,3	270,9	260,7	260,9	261,9
<i>Leasing operativo (c)</i>	<i>1 043,3</i>	<i>246,9</i>	<i>289,2</i>	<i>251,5</i>	<i>255,7</i>
Otros servicios prestados a las empresas	10 492,0	2 422,7	2 645,3	2 504,9	2 919,1
<b>Servicios personales, culturales y recreativos</b>	<b>1 424,7</b>	<b>391,2</b>	<b>318,8</b>	<b>380,3</b>	<b>334,4</b>
Audiovisuales	1 070,7	299,9	243,3	281,0	246,6
Otros servicios culturales y recreativos	354,0	91,3	75,5	99,3	87,9
<b>Servicios gubernamentales</b>	<b>312,0</b>	<b>67,9</b>	<b>66,4</b>	<b>69,5</b>	<b>108,3</b>
<b>Royalties y rentas de la propiedad inmaterial</b>	<b>1 874,7</b>	<b>465,9</b>	<b>481,0</b>	<b>491,5</b>	<b>436,3</b>

## Balanza de Servicios por componentes (continuación)

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>SALDOS</b>	<b>27 130,5</b>	<b>4 623,2</b>	<b>6 828,2</b>	<b>9 343,0</b>	<b>6 336,1</b>
<b>Turismo y viajes</b>	<b>29 941,7</b>	<b>5 553,8</b>	<b>7 790,1</b>	<b>9 825,2</b>	<b>6 772,5</b>
<b>Transportes</b>	<b>-57,5</b>	<b>-106,4</b>	<b>-42,4</b>	<b>73,0</b>	<b>18,4</b>
Fletes	-2 144,4	-519,4	-574,4	-528,2	-522,3
Pasajes	1 503,6	268,7	399,0	410,9	425,0
<i>Aéreos</i>	1 506,5	273,5	404,6	411,6	416,8
<i>Terrestres y otros</i>	16,1	0,2	3,5	8,2	4,1
<i>Marítimos</i>	-18,9	-5,0	-9,1	-9,0	4,2
Otros (a)	583,3	144,2	133,0	190,4	115,7
<b>Comunicaciones</b>	<b>-123,9</b>	<b>-47,8</b>	<b>-20,4</b>	<b>43,7</b>	<b>-99,4</b>
<b>Construcción</b>	<b>591,6</b>	<b>124,8</b>	<b>139,0</b>	<b>170,1</b>	<b>157,8</b>
<b>Seguros</b>	<b>-98,7</b>	<b>-31,3</b>	<b>-56,8</b>	<b>18,4</b>	<b>-29,1</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>331,9</b>	<b>21,6</b>	<b>56,5</b>	<b>48,3</b>	<b>205,5</b>
<b>Servicios informáticos</b>	<b>735,4</b>	<b>96,7</b>	<b>209,0</b>	<b>162,5</b>	<b>267,2</b>
<b>Servicios prestados a las empresas</b>	<b>-2 090,9</b>	<b>-395,8</b>	<b>-788,0</b>	<b>-455,9</b>	<b>-451,2</b>
Comerciales (b)	219,3	59,6	51,2	21,4	87,2
<i>Leasing operativo (c)</i>	-950,7	-225,1	-268,8	-225,9	-230,9
Otros servicios prestados a las empresas	-1 359,5	-230,3	-570,3	-251,4	-307,5
<b>Servicios personales, culturales y recreativos</b>	<b>-719,8</b>	<b>-250,1</b>	<b>-110,2</b>	<b>-197,9</b>	<b>-161,7</b>
Audiovisuales	-796,5	-234,2	-163,4	-215,4	-183,5
Otros servicios culturales y recreativos	76,7	-15,9	53,2	17,5	21,9
<b>Servicios gubernamentales</b>	<b>87,9</b>	<b>18,7</b>	<b>34,6</b>	<b>35,2</b>	<b>-0,7</b>
<b>Royalties y rentas de la propiedad inmaterial</b>	<b>-1 467,2</b>	<b>-361,0</b>	<b>-383,2</b>	<b>-379,6</b>	<b>-343,3</b>

Fuente: Banco de España.

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

## Rentas de la inversión por sectores

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>	<b>21 720,8</b>	<b>5 480,4</b>	<b>5 796,4</b>	<b>5 141,7</b>	<b>5 302,4</b>
Instituciones financieras monetarias	11 493,7	3 712,8	2 832,1	2 550,5	2 398,1
Administraciones Públicas	108,3	26,1	31,0	25,1	26,1
Otros sectores residentes	10 118,9	1 741,5	2 933,2	2 566,0	2 878,1
<b>Pagos</b>	<b>32 573,8</b>	<b>8 106,5</b>	<b>7 960,9</b>	<b>8 157,9</b>	<b>8 348,5</b>
Instituciones financieras monetarias	13 794,1	3 756,2	3 442,6	3 313,4	3 281,8
Administraciones Públicas	7 628,1	2 045,9	1 816,2	1 878,9	1 887,1
Otros sectores residentes	11 151,6	2 304,4	2 702,0	2 965,5	3 179,6
<b>Saldos</b>	<b>-10 853,0</b>	<b>-2 626,1</b>	<b>-2 164,5</b>	<b>-3 016,2</b>	<b>-3 046,2</b>
Instituciones financieras monetarias	-2 300,4	-0 043,4	-0 610,5	-0 762,9	-0 883,7
Administraciones Públicas	-7 519,9	-2 019,8	-1 785,2	-1 853,8	-1 861,0
Otros sectores residentes	-1 032,7	-563,0	231,2	-399,5	-301,5

Fuente: Banco de España.

## Rentas de la inversión por instrumentos

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>	<b>21 720,8</b>	<b>5 480,4</b>	<b>5 796,4</b>	<b>5 141,7</b>	<b>5 302,4</b>
Rentas de inversiones directas	5 212,8	643,5	1 544,9	1 340,7	1 683,7
Rentas de inversiones de cartera	6 505,1	1 499,3	1 725,8	1 605,1	1 674,9
<i>Dividendos distribuidos</i>	<i>847,9</i>	<i>123,0</i>	<i>376,1</i>	<i>194,2</i>	<i>154,5</i>
<i>De otras inversiones de cartera</i>	<i>5 657,2</i>	<i>1 376,2</i>	<i>1 349,8</i>	<i>1 410,9</i>	<i>1 520,4</i>
Rentas de otra inversión	10 002,9	3 337,7	2 525,6	2 195,9	1 943,7
<b>Pagos</b>	<b>32 573,8</b>	<b>8 106,5</b>	<b>7 960,9</b>	<b>8 157,9</b>	<b>8 348,5</b>
Rentas de inversiones directas (a)	6 264,5	1 089,8	1 547,2	1 325,0	2 302,5
Rentas de inversiones de cartera (b)	11 529,0	2 953,8	2 680,4	3 203,2	2 691,6
<i>Dividendos distribuidos (b)</i>	<i>2 955,5</i>	<i>716,4</i>	<i>688,7</i>	<i>1 049,6</i>	<i>500,8</i>
<i>De otras inversiones en valores negociables</i>	<i>8 573,5</i>	<i>2 237,4</i>	<i>1 991,7</i>	<i>2 153,6</i>	<i>2 190,8</i>
Rentas de otra inversión	14 780,4	4 062,9	3 733,4	3 629,6	3 354,5

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 en acciones no cotizadas.

## Transferencias corrientes por sectores

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>	<b>13 982,1</b>	<b>5 138,3</b>	<b>3 402,3</b>	<b>2 613,6</b>	<b>2 827,9</b>
Administraciones Públicas	1 656,1	241,1	919,5	169,6	326,0
<i>De las que: con la UE</i>	<i>1 137,8</i>	<i>122,4</i>	<i>788,4</i>	<i>38,7</i>	<i>188,3</i>
Resto sectores	12 325,9	4 897,2	2 482,9	2 444,0	2 501,9
<i>Remesas de trabajadores</i>	<i>4 096,1</i>	<i>934,8</i>	<i>1 005,8</i>	<i>1 137,0</i>	<i>1 018,6</i>
<i>Otras</i>	<i>8 229,8</i>	<i>3 962,4</i>	<i>1 477,1</i>	<i>1 307,0</i>	<i>1 483,3</i>
<i>De las que: con la UE</i>	<i>6 169,7</i>	<i>3 432,3</i>	<i>962,1</i>	<i>793,2</i>	<i>982,1</i>
<b>Pagos</b>	<b>12 184,2</b>	<b>2 906,2</b>	<b>3 313,5</b>	<b>2 796,1</b>	<b>3 168,3</b>
Administraciones Públicas	7 808,6	1 933,8	2 079,5	1 741,6	2 053,6
<i>De las que: con la UE</i>	<i>6 729,1</i>	<i>1 728,8</i>	<i>1 733,3</i>	<i>1 454,4</i>	<i>1 812,6</i>
Resto sectores	4 375,6	972,4	1 234,0	1 054,4	1 114,7
<i>Remesas de trabajadores</i>	<i>2 019,1</i>	<i>438,5</i>	<i>462,5</i>	<i>540,5</i>	<i>577,6</i>
<i>Otras</i>	<i>2 356,5</i>	<i>533,9</i>	<i>771,5</i>	<i>513,9</i>	<i>537,1</i>
<b>Saldos</b>	<b>1 797,9</b>	<b>2 232,1</b>	<b>88,8</b>	<b>-182,5</b>	<b>-340,4</b>
Administraciones Públicas	-6 152,4	-1 692,7	-1 160,1	-1 572,1	-1 727,6
<i>De las que: con la UE</i>	<i>-5 591,3</i>	<i>-1 606,4</i>	<i>-944,9</i>	<i>-1 415,7</i>	<i>-1 624,3</i>
Resto sectores	7 950,3	3 924,8	1 248,9	1 389,5	1 387,2
<i>Remesas de trabajadores</i>	<i>2 077,0</i>	<i>496,3</i>	<i>543,3</i>	<i>596,4</i>	<i>441,0</i>
<i>Otras</i>	<i>5 873,3</i>	<i>3 428,5</i>	<i>705,5</i>	<i>793,1</i>	<i>946,2</i>
<i>De las que: con la UE</i>	<i>6 169,7</i>	<i>3 432,3</i>	<i>962,1</i>	<i>793,2</i>	<i>982,1</i>

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



## Cuenta de capital

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Ingresos</b>	<b>6 566,0</b>	<b>1 784,9</b>	<b>2 534,7</b>	<b>988,1</b>	<b>1 258,3</b>
Transferencias de capital	6 424,4	1 736,3	2 505,8	943,8	1 238,6
Administraciones Públicas	5 413,3	1 498,1	2 292,0	767,7	855,4
De las que: con la UE	4 877,4	1 343,2	2 146,1	634,3	753,8
Resto sectores	1 011,1	238,1	213,7	176,1	383,1
Enajenación activos inmateriales no producidos	141,6	48,7	28,9	44,2	19,8
<b>Pagos</b>	<b>999,9</b>	<b>248,7</b>	<b>214,4</b>	<b>323,0</b>	<b>213,7</b>
Transferencias de capital	525,2	137,5	112,8	138,9	136,0
Administraciones Públicas	184,1	62,5	44,3	47,7	29,6
De las que: con la UE	47,8	22,4	13,6	11,8	»
Resto sectores	341,1	75,0	68,5	91,2	106,4
Adquisición activos inmateriales no producidos	474,6	111,2	101,6	184,1	77,7
<b>Saldos</b>	<b>5 566,2</b>	<b>1 536,2</b>	<b>2 320,3</b>	<b>665,1</b>	<b>1 044,6</b>
Transferencias de capital	5 899,2	1 598,8	2 393,0	804,9	1 102,5
Administraciones Públicas	5 229,3	1 435,7	2 247,7	720,0	825,8
De las que: con la UE	4 829,6	1 320,9	2 132,4	622,5	753,8
Resto sectores	669,9	163,1	145,2	84,9	276,7
Enajenación/adquisición activos inmateriales no producidos	-333,0	-62,6	-72,7	-139,9	-57,9

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

## Cuenta financiera por instrumentos y por sectores (a)

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Inversiones de España en el exterior (VNA)</b>	<b>75 137,5</b>	<b>28 812,1</b>	<b>20 547,2</b>	<b>8 534,7</b>	<b>17 243,4</b>
<b>Inversiones directas</b>	<b>36 982,1</b>	<b>6 814,7</b>	<b>16 732,6</b>	<b>8 222,1</b>	<b>5 212,8</b>
Instituciones financieras monetarias	4 056,5	411,9	1796,0	1674,0	174,6
Otros sectores residentes	32 925,6	6 402,8	14 936,6	6 548,1	5 038,2
<b>Inversiones de cartera</b>	<b>50 283,8</b>	<b>13 971,0</b>	<b>15 250,6</b>	<b>3 553,1</b>	<b>17 509,1</b>
Instituciones financieras monetarias	23 820,6	8 674,2	6 718,2	749,4	7 678,9
Otros sectores residentes	26 463,2	5 296,9	8 532,4	2 803,7	9 830,2
<b>Otras inversiones (incluido Banco de España) (b)</b>	<b>-12 128,5</b>	<b>8 026,4</b>	<b>-11 435,9</b>	<b>-3 240,5</b>	<b>-5 478,5</b>
Banco de España	-16 171,1	-17 966,1	1 027,3	-607,3	1 374,9
Otras instituciones financieras monetarias	3 513,0	17 337,9	-11 116,7	179,0	-2 887,2
Administraciones Públicas	297,8	418,3	-214,5	91,9	2,1
Otros sectores residentes	231,8	8 236,2	-1 132,0	-2 904,1	-3 968,3
<b>Inversiones del exterior en España (VNP)</b>	<b>94 030,3</b>	<b>32 842,2</b>	<b>23 533,5</b>	<b>14 874,5</b>	<b>22 780,2</b>
<b>Inversiones directas (c)</b>	<b>31 295,7</b>	<b>4 854,4</b>	<b>17 444,1</b>	<b>3 086,3</b>	<b>5 910,9</b>
Instituciones financieras monetarias	-119,9	-276,2	47,8	32,7	75,9
Otros sectores residentes	31 415,6	5 130,6	17 396,4	3 053,6	5 835,0
<b>Inversiones de cartera (d)</b>	<b>30 470,5</b>	<b>6 370,1</b>	<b>7 865,6</b>	<b>5 763,4</b>	<b>10 471,4</b>
Instituciones financieras monetarias	9 837,6	2 488,6	3 303,6	1 234,9	2 810,6
Administraciones Públicas	9 940,4	965,3	1 583,4	3 849,7	3 541,9
Otros sectores residentes	10 692,5	2 916,3	2 978,5	678,8	4 118,9
<b>Otras inversiones (incluido Banco de España) (b)</b>	<b>32 264,1</b>	<b>21 617,6</b>	<b>-1 776,2</b>	<b>6 024,8</b>	<b>6 397,9</b>
Banco de España	-276,8	1 580,4	-1 033,5	656,2	-1 479,9
Otras instituciones financieras monetarias	16 517,2	15 388,1	-3 912,6	2 749,0	2 292,6
Administraciones Públicas	683,3	-924,1	488,4	220,0	899,1
Otros sectores residentes	15 340,4	5 573,3	2 681,5	2 399,6	4 686,1
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>-401,3</b>	<b>1 491,8</b>	<b>-1 971,5</b>	<b>-572,4</b>	<b>650,9</b>
Instituciones financieras monetarias	11,6	1289,3	-1661,6	-586,5	970,3
Administraciones Públicas	44,4	24,0	64,2	-36,9	-6,8
Otros sectores residentes	-457,3	178,5	-374,1	51,0	-312,7
<b>Reservas</b>	<b>1 580,7</b>	<b>-1 276,6</b>	<b>2 112,0</b>	<b>-872,2</b>	<b>1 617,5</b>

Fuente: Banco de España.

- (a) Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.  
(b) Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.  
(c) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.  
(d) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

## CONVENCIÓN CONTABLE:

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

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

VNP-VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.

Reservas: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de las reservas.

## Cuenta financiera por sectores e instrumentos (a)

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (VNP-VNA)</b>	<b>10 370,4</b>	<b>-353,1</b>	<b>2 350,5</b>	<b>3 940,9</b>	<b>4 432,1</b>
<b>Inversiones de cartera (VNP-VNA)</b>	<b>9 940,4</b>	<b>965,3</b>	<b>1 583,4</b>	<b>3 849,7</b>	<b>3 541,9</b>
<b>Del exterior en España (VNP)</b>	<b>9 940,4</b>	<b>965,3</b>	<b>1 583,4</b>	<b>3 849,7</b>	<b>3 541,9</b>
Bonos y obligaciones	11 916,2	2 193,0	2 419,7	3 850,0	3 453,5
Instrumentos del mercado monetario	-1 975,8	-1 227,7	-836,3	-0,2	88,4
<b>Otras inversiones (VNP-VNA) (b)</b>	<b>385,5</b>	<b>-1 342,4</b>	<b>702,9</b>	<b>128,1</b>	<b>897,0</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>297,8</b>	<b>418,3</b>	<b>-214,5</b>	<b>91,9</b>	<b>2,1</b>
Préstamos y depósitos a largo plazo	277,3	93,5	86,9	53,9	43,0
Préstamos y depósitos a corto plazo	20,5	324,8	-301,4	38,0	-40,9
<b>Del exterior en España (VNP)</b>	<b>683,3</b>	<b>-924,1</b>	<b>488,4</b>	<b>220,0</b>	<b>899,1</b>
Préstamos a largo plazo	604,7	-44,9	-49,2	-51,7	750,5
Préstamos a corto plazo	78,6	-879,2	537,6	271,6	148,6
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>44,4</b>	<b>24,0</b>	<b>64,2</b>	<b>-36,9</b>	<b>-6,8</b>
<b>OTROS SECTORES RESIDENTES (VNP-VNA)</b>	<b>-2 629,4</b>	<b>-6 137,2</b>	<b>345,3</b>	<b>-264,7</b>	<b>3 427,3</b>
<b>Inversiones directas (VNP-VNA)</b>	<b>-1 510,0</b>	<b>-1 272,1</b>	<b>2 459,8</b>	<b>-3 494,5</b>	<b>796,8</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>32 925,6</b>	<b>6 402,8</b>	<b>14 936,6</b>	<b>6 548,1</b>	<b>5 038,2</b>
Acciones	19 904,0	839,5	12 350,0	2 674,6	4 039,9
Otras formas de participación	5 591,0	1 998,7	1 038,7	1 236,5	1 317,1
Financiación a empresas relacionadas	7 166,9	3 496,7	1 497,4	2 584,9	-412,2
Inmuebles	263,7	67,8	50,5	52,1	93,3
<b>Del exterior en España (VNP) (c)</b>	<b>31 415,6</b>	<b>5 130,6</b>	<b>17 396,4</b>	<b>3 053,6</b>	<b>5 835,0</b>
Acciones no cotizadas	2 829,1	857,4	1 760,5	-178,9	390,1
Otras formas de participación	12 815,0	690,9	9 174,6	1 622,2	1 327,3
Financiación a empresas relacionadas	11 039,5	2 640,0	5 206,9	336,0	2 856,6
Inmuebles	4 732,0	942,3	1 254,4	1 274,3	1 261,0
<b>Inversiones de cartera (VNP-VNA)</b>	<b>-15 770,7</b>	<b>-2 380,6</b>	<b>-5 553,9</b>	<b>-2 124,9</b>	<b>-5 711,2</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>26 463,2</b>	<b>5 296,9</b>	<b>8 532,4</b>	<b>2 803,7</b>	<b>9 830,2</b>
Acciones cotizadas y fondos de inversión	2 296,5	2 192,1	-173,4	-1 035,1	1 312,9
Bonos y obligaciones	24 178,7	6 517,8	7 958,5	2 568,8	7 133,6
Instrumentos del mercado monetario	-11,9	-3 413,0	747,3	1 270,1	1 383,7
<b>Del exterior en España (VNP) (d)</b>	<b>10 692,5</b>	<b>2 916,3</b>	<b>2 978,5</b>	<b>678,8</b>	<b>4 118,9</b>
Acciones cotizadas	4 346,7	1 451,3	748,5	459,2	1 687,8
Bonos y obligaciones	6 384,5	887,7	1 691,9	191,3	3 613,5
Instrumentos del mercado monetario	-38,7	577,3	538,2	28,3	-1 182,4
<b>Otras inversiones (VNP-VNA) (b)</b>	<b>15 108,6</b>	<b>-2 663,0</b>	<b>3 813,5</b>	<b>5 303,7</b>	<b>8 654,4</b>
<b>De España en el exterior (VNA)</b>	<b>231,8</b>	<b>8 236,2</b>	<b>-1 132,0</b>	<b>-2 904,1</b>	<b>-3 968,3</b>
Préstamos y depósitos a largo plazo	680,0	186,6	134,6	68,6	290,2
Préstamos y depósitos a corto plazo	-448,2	8 049,7	-1 266,6	-2 972,7	-4 258,5
<b>Del exterior en España (VNP)</b>	<b>15 340,4</b>	<b>5 573,3</b>	<b>2 681,5</b>	<b>2 399,6</b>	<b>4 686,1</b>
Préstamos a largo plazo	13 023,5	3 400,2	1 241,7	1 948,3	6 433,3
Préstamos a corto plazo	2 316,9	2 173,1	1 439,8	451,3	-1 747,2
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>-457,3</b>	<b>178,5</b>	<b>-374,1</b>	<b>51,0</b>	<b>-312,7</b>

Fuente: Banco de España.

(a) Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.

(b) Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.

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

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

## CONVENCIÓN CONTABLE:

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

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

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>INSTITUCIONES FINANCIERAS MONETARIAS, EXCLUIDO BANCO DE ESPAÑA (VNP-VNA)</b>	<b>-5 143,6</b>	<b>-7 534,3</b>	<b>379,8</b>	<b>827,7</b>	<b>1 183,1</b>
<b>Inversiones directas (VNP-VNA)</b>	<b>-4 176,4</b>	<b>-688,2</b>	<b>-1 748,2</b>	<b>-1 641,3</b>	<b>-98,7</b>
De España en el exterior (VNA)	4 056,5	411,9	1 796,0	1 674,0	174,6
<i>Acciones</i>	4 034,1	399,8	1 794,3	1 666,6	173,3
<i>Otras formas de participación</i>	20,2	12,1	1,3	5,2	1,7
<i>Inmuebles</i>	2,2	0,0	0,4	2,2	-0,4
Del exterior en España (VNP) (b)	-119,9	-276,2	47,8	32,7	75,9
<i>Acciones no cotizadas</i>	-186,6	-357,7	29,1	20,0	122,0
<i>Otras formas de participación</i>	66,7	81,5	18,7	12,7	-46,2
<b>Inversiones de cartera (VNP-VNA)</b>	<b>-13 983,0</b>	<b>-6 185,6</b>	<b>-3 414,6</b>	<b>485,5</b>	<b>-4 868,3</b>
De España en el exterior (VNA)	23 820,6	8 674,2	6 718,2	749,4	7 678,9
<i>Acciones cotizadas y fondos de inversión</i>	-2 164,0	746,2	-2 258,9	159,9	-811,3
<i>Bonos y obligaciones</i>	20 719,7	6 142,4	6 749,2	-6,3	7 834,4
<i>Instrumentos del mercado monetario</i>	5 264,9	1 785,6	2 227,8	595,7	655,8
Del exterior en España (VNP) (c)	9 837,6	2 488,6	3 303,6	1 234,9	2 810,6
<i>Acciones cotizadas</i>	3 677,6	1 584,2	715,7	-132,7	1 510,4
<i>Bonos y obligaciones</i>	6 184,8	907,9	2 592,2	1 379,3	1 305,4
<i>Instrumentos del mercado monetario</i>	-24,8	-3,6	-4,3	-11,7	-5,2
<b>Otras inversiones (VNP-VNA) (d)</b>	<b>13 004,1</b>	<b>-1 949,8</b>	<b>7 204,2</b>	<b>2 570,0</b>	<b>5 179,8</b>
De España en el exterior (VNA)	3 513,0	17 337,9	-11 116,7	179,0	-2 887,2
A largo plazo	2 005,1	-445,8	1 065,6	467,6	917,7
A corto plazo	1 507,9	17 783,7	-12 182,3	-288,6	-3 804,9
<i>Préstamos</i>	372,6	547,5	-373,0	-240,7	438,8
<i>Adquisiciones temporales</i>	7 561,3	4 738,0	2 917,4	-394,1	300,0
<i>Depósitos</i>	-6 425,9	12 498,2	-14 726,6	346,2	-4 543,7
Del exterior en España (VNP)	16 517,2	15 388,1	-3 912,6	2 749,0	2 292,6
A largo plazo	12 182,1	6 227,3	2 774,4	2 783,6	396,9
A corto plazo	4 335,1	9 160,8	-6 687,0	-34,6	1 895,8
<i>Cesiones temporales</i>	1 438,5	1 328,5	-3 493,2	2 668,5	934,7
<i>Depósitos</i>	2 896,6	7 832,3	-3 193,8	-2 703,0	961,0
<b>Derivados financieros (VNP-VNA)</b>	<b>11,6</b>	<b>1 289,3</b>	<b>-1 661,6</b>	<b>-586,5</b>	<b>970,3</b>
<b>BANCO DE ESPAÑA (VNP-VNA)</b>	<b>17 475,0</b>	<b>18 269,8</b>	<b>51,2</b>	<b>391,3</b>	<b>-1 237,3</b>
<b>Otras inversiones (VNP-VNA)</b>	<b>15 894,3</b>	<b>19 546,4</b>	<b>-2 060,8</b>	<b>1 263,5</b>	<b>-2 854,8</b>
De España en el exterior (VNA)	-16 171,1	-17 966,1	1 027,3	-607,3	1 374,9
Del exterior en España (VNP)	-276,8	1 580,4	-1 033,5	656,2	-1 479,9
<b>Reservas</b>	<b>1 580,7</b>	<b>-1 276,6</b>	<b>2 112,0</b>	<b>-872,2</b>	<b>1 617,5</b>

Fuente: Banco de España.

- (a) Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.  
(b) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.  
(c) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.  
(d) Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.

## CONVENCIÓN CONTABLE:

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

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

**VNP-VNA:** Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.

**Reservas:** Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de las reservas.

## Inversiones del exterior en España por tipos de inversión

Millones de euros

	2001	2001			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Directas, en sentido estricto</b>	<b>30 634,9</b>	<b>4 890,0</b>	<b>16 731,6</b>	<b>3 116,0</b>	<b>5 897,3</b>
Acciones no cotizadas	2 642,6	499,7	1 789,6	-158,9	512,1
Acciones cotizadas (a)	-660,8	35,5	-712,5	29,7	-13,5
Otras formas de participación	12 881,7	772,4	9 193,3	1 634,8	1 281,1
Inmuebles	4 732,0	942,3	1 254,4	1 274,3	1 261,0
Financiación a empresas relacionadas	11 039,5	2 640,0	5 206,9	336,0	2 856,6
<b>Cartera, en sentido estricto</b>	<b>31 131,3</b>	<b>6 334,6</b>	<b>8 578,1</b>	<b>5 733,7</b>	<b>10 485,0</b>
Acciones cotizadas y fondos de inversión	8 685,2	3 000,0	2 176,7	296,7	3 211,8
Otras inversiones de cartera	22 446,2	3 334,6	6 401,4	5 437,0	7 273,2

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

(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.

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

Millones de euros

	UE			Área euro			AELI		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
<b>Cuenta corriente</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Bienes	95 004,0	107 500,1	-12 496,1	80 272,0	92 335,7	-12 063,7	2 161,0	4 117,7	-1 956,7
Servicios	47 917,5	23 487,7	24 429,8	27 345,1	17 038,2	10 306,9	5 243,2	2 436,4	2 806,9
<i>Turismo y viajes</i>	30 126,7	3 658,2	26 468,5	14 937,7	2 441,9	12 495,8	2 488,3	159,4	2 328,9
<i>Otros servicios</i>	17 790,8	19 829,5	-2 038,7	12 407,4	14 596,3	-2 188,9	2 754,9	2 276,9	478,0
Rentas del trabajo	242,5	194,3	48,2	149,6	148,3	1,3	37,4	23,8	13,6
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	12,7	6 985,6	-6 972,9	9,0	4 487,2	-4 478,2	-	17,3	-17,3
<i>Otros sectores residentes</i>	6 242,1	8 754,6	-2 512,5	4 976,1	6 442,6	-1 466,4	142,8	412,8	-270,1
Transferencias	10 467,0	8 599,8	1 867,2	2 339,1	1 580,6	758,5	557,8	89,5	468,3
<b>Cuenta de capital</b>	<b>5 449,9</b>	<b>482,0</b>	<b>4 967,9</b>	<b>396,6</b>	<b>318,9</b>	<b>77,7</b>	<b>95,4</b>	<b>50,6</b>	<b>44,8</b>
	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
<b>Cuenta financiera (b)</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Administraciones Públicas (c)	9 758,2	84,8	9 673,3	5 833,2	1,0	5 832,2	103,8	-0,1	103,9
Inversiones	9 076,1	-	9 076,1	4 982,5	-	4 982,5	103,8	-	103,8
Otras inversiones	682,1	84,8	597,3	850,6	1,0	849,6	-	-0,1	0,1
Otros sectores residentes (c)	50 669,0	42 983,6	7 685,4	42 290,0	39 927,1	2 362,9	1 302,9	1 381,0	-78,2
Inversiones del exterior en España	36 174,8	-	36 174,8	31 038,8	-	31 038,8	1 495,8	-	1 495,8
<i>Directas (d)</i>	26 751,3	-	26 751,3	23 560,5	-	23 560,5	1 702,9	-	1 702,9
<i>Cartera (e)</i>	9 423,4	-	9 423,4	7 478,3	-	7 478,3	-207,2	-	-207,2
Inversiones de España en el exterior	-	43 657,7	-43 657,7	-	42 746,4	-42 746,4	-	1 426,4	-1 426,4
<i>Directas</i>	-	19 954,4	-19 954,4	-	19 126,3	-19 126,3	-	1 352,0	-1 352,0
<i>Cartera</i>	-	23 703,3	-23 703,3	-	23 620,1	-23 620,1	-	74,4	-74,4
Otras inversiones	14 494,3	-674,1	15 168,4	11 251,2	-2 819,2	14 070,4	-192,9	-45,3	-147,6
Instituciones financieras monetarias (a)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Reservas	...	...	...	...	...	...	...	...	...

## Nota:

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

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

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

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

Millones de euros

	OCDE			ANALC			Latinoamérica		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
<b>Cuenta corriente</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Bienes	111 805,8	131 797,3	-19 991,5	8 680,6	10 047,3	-1 366,7	7 480,3	6 438,2	1 042,1
Servicios	60 741,7	33 370,4	27 371,3	6 806,7	6 407,4	399,4	2 767,6	1 701,4	1 066,2
<i>Turismo y viajes</i>	35 624,0	5 756,4	29 867,6	2 740,2	1 785,2	954,9	633,0	424,3	208,8
<i>Otros servicios</i>	25 117,7	27 614,0	-2 496,3	4 066,6	4 622,1	-555,6	2 134,5	1 277,1	857,4
Rentas del trabajo	364,9	323,7	41,2	80,6	90,7	-10,2	39,2	57,3	-18,1
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	32,6	7 592,8	-7 560,2	19,1	426,6	-407,5	33,9	»	33,9
<i>Otros sectores residentes</i>	6 979,2	11 108,8	-4 129,5	565,9	1 876,2	-1 310,3	2 689,5	25,7	2 663,9
Transferencias	13 115,2	10 114,5	3 000,7	2 022,6	1 392,2	630,5	691,8	1 251,5	-559,7
<b>Cuenta de capital</b>	<b>5 897,4</b>	<b>636,0</b>	<b>5 261,4</b>	<b>144,8</b>	<b>88,6</b>	<b>56,2</b>	<b>342,7</b>	<b>217,7</b>	<b>125,1</b>
	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
<b>Cuenta financiera (b)</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Administraciones Públicas (c)	10 628,5	73,9	10 554,6	695,4	-16,5	711,9	-10,9	23,1	-34,0
Inversiones	9 968,4	-	9 968,4	717,3	-	717,3	-10,9	-	-10,9
Otras inversiones	660,1	73,9	586,2	-22,0	-16,5	-5,5	»	23,1	-23,2
Otros sectores residentes (c)	56 488,9	48 580,7	7 908,2	4 496,5	3 704,0	792,5	1 069,5	9 215,6	-8 146,1
Inversiones del exterior en España	41 376,1	-	41 376,1	3 463,3	-	3 463,3	1 158,9	-	1 158,9
<i>Directas (d)</i>	30 782,7	-	30 782,7	2 097,2	-	2 097,2	348,7	-	348,7
<i>Cartera (e)</i>	10 593,4	-	10 593,4	1 366,2	-	1 366,2	810,2	-	810,2
Inversiones de España en el exterior	-	49 574,3	-49 574,3	-	3 975,6	-3 975,6	-	9 188,4	-9 188,4
<i>Directas</i>	-	25 542,9	-25 542,9	-	3 690,4	-3 690,4	-	9 226,6	-9 226,6
<i>Cartera</i>	-	24 031,4	-24 031,4	-	285,3	-285,3	-	-38,2	38,2
Otras inversiones	15 112,8	-993,6	16 106,3	1 033,2	-271,6	1 304,8	-89,4	27,3	-116,6
Instituciones financieras monetarias (a)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Reservas	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Nota:

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

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

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

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

Millones de euros

	Europa central y del este			ACP			OPEP		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
<b>Cuenta corriente</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Bienes	3 945,6	3 296,4	649,1	2 124,8	5 401,7	-3 276,9	3 277,2	12 207,6	-8 930,4
Servicios	338,6	481,8	-143,2	373,3	450,4	-77,0	556,2	624,1	-68,0
<i>Turismo y viajes</i>	126,4	96,1	30,4	49,1	103,2	-54,0	136,1	32,0	104,1
<i>Otros servicios</i>	212,2	385,7	-173,6	324,2	347,2	-23,0	420,0	592,1	-172,1
Rentas del trabajo	3,4	7,0	-3,6	12,4	11,8	0,6	5,1	8,8	-3,7
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	0,7	-	0,7	6,8	»	6,8	17,7	5,2	12,5
<i>Otros sectores residentes</i>	11,1	3,1	8,0	30,9	1,4	29,5	77,5	7,3	70,2
Transferencias	22,2	42,9	-20,7	40,0	148,3	-108,3	221,0	68,0	153,1
<b>Cuenta de capital</b>	<b>13,1</b>	<b>8,3</b>	<b>4,8</b>	<b>99,7</b>	<b>75,5</b>	<b>24,2</b>	<b>189,2</b>	<b>16,7</b>	<b>172,5</b>
	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
<b>Cuenta financiera (b)</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Administraciones Públicas (c)	0,4	-2,6	3,0	-1,2	26,4	-27,6	1,8	44,0	-42,2
Inversiones	0,4	-	0,4	-1,2	-	-1,2	1,8	-	1,8
Otras inversiones	-	-2,6	2,6	-	26,4	-26,4	»	44,0	-44,0
Otros sectores residentes (c)	120,4	220,9	-100,5	39,8	505,1	-465,3	80,8	373,7	-293,0
Inversiones del exterior en España	118,4	-	118,4	37,5	-	37,5	75,0	-	75,0
<i>Directas (d)</i>	142,3	-	142,3	31,4	-	31,4	89,3	-	89,3
<i>Cartera (e)</i>	-23,9	-	-23,9	6,0	-	6,0	-14,3	-	-14,3
Inversiones de España en el exterior	-	211,2	-211,2	-	520,6	-520,6	-	43,6	-43,6
<i>Directas</i>	-	221,4	-221,4	-	474,0	-474,0	-	56,6	-56,6
<i>Cartera</i>	-	-10,3	10,3	-	46,6	-46,6	-	-13,0	13,0
Otras inversiones	1,9	9,7	-7,8	2,3	-15,5	17,8	5,8	330,1	-324,3
Instituciones financieras monetarias (a)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Reservas	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Nota:

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

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

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

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

Millones de euros

	Nuevos países industrializados			ASEAN			CEI		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
<b>Cuenta corriente</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Bienes	1 559,9	3 549,1	-1 989,2	1 217,3	3 588,0	-2 370,7	926,5	2 676,5	-1 750,0
Servicios	172,0	383,0	-211,0	99,9	342,6	-242,7	148,1	150,7	-2,5
<i>Turismo y viajes</i>	29,7	32,5	-2,8	7,2	49,3	-42,1	94,4	22,8	71,6
<i>Otros servicios</i>	142,4	350,5	-208,2	92,7	293,3	-200,6	53,8	127,9	-74,1
Rentas del trabajo	1,7	3,2	-1,5	0,7	1,8	-1,1	1,4	3,1	-1,8
Rentas de la inversión	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Instituciones financieras monetarias (a)</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Administraciones Públicas</i>	-	»	»	13,4	-	13,4	»	-	»
<i>Otros sectores residentes</i>	2,2	2,8	-0,6	30,9	0,7	30,1	8,9	-0,4	9,4
Transferencias	25,5	10,7	14,9	5,7	48,2	-42,4	11,9	10,2	1,8
<b>Cuenta de capital</b>	<b>1,7</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>23,5</b>	<b>7,0</b>	<b>16,5</b>	<b>78,3</b>	<b>8,9</b>	<b>69,3</b>
	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
<b>Cuenta financiera (b)</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Administraciones Públicas (c)	0,6	-	0,6	»	50,7	-50,7	-10,2	11,4	-21,6
Inversiones	0,6	-	0,6	»	-	»	-10,2	-	-10,2
Otras inversiones	-	-	-	-	50,7	-50,7	-	11,4	-11,4
Otros sectores residentes (c)	-1,2	45,2	-46,4	4,1	59,1	-55,0	43,5	13,7	29,8
Inversiones del exterior en España	-1,9	-	-1,9	-0,6	-	-0,6	37,9	-	37,9
<i>Directas (d)</i>	32,1	-	32,1	12,7	-	12,7	31,3	-	31,3
<i>Cartera (e)</i>	-34,1	-	-34,1	-13,3	-	-13,3	6,6	-	6,6
Inversiones de España en el exterior	-	43,0	-43,0	-	56,4	-56,4	-	17,0	-17,0
Directas	-	22,1	-22,1	-	34,6	-34,6	-	12,9	-12,9
Cartera	-	20,9	-20,9	-	21,8	-21,8	-	4,1	-4,1
Otras inversiones	0,7	2,3	-1,5	4,7	2,7	2,0	5,6	-3,3	8,9
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) Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.  
(c) No incluye derivados financieros. La asignación geográfica se ha hecho de acuerdo con el país de residencia de la primera contrapartida conocida, salvo en el caso de los activos en valores negociables, para los que se realiza teniendo en cuenta el país emisor de dichos activos.  
(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.

Nota:

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

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

CEI: Rusia, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Armenia, Azerbaijón, Kazajistán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tajikistán, Kirguizistán y Georgia.



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

V.1. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA. RESUMEN  
AÑOS 1993-2002

**Posición de Inversión Internacional  
Resumen**

Millones de euros

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<b>POSICIÓN NETA TOTAL (ACTIVOS-PASIVOS)</b>	-78 931,1	-79 459,4	-83 544,4	-87 025,7	-90 514,8	-111 094,7	-115 966,5	-116 295,8	-137 357,5	-170 513,5
<b>Posición neta, excluido Banco de España (activos-pasivos)</b>	-115 859,7	-114 232,2	-110 910,1	-134 428,2	-154 826,2	-163 637,1	-189 709,8	-199 811,9	-205 502,0	-231 150,5
Inversiones directas: Posición neta (activos-pasivos)	-48 089,5	-52 461,0	-53 270,7	-53 176,9	-45 355,1	-41 177,7	-3 540,1	21 480,0	27 985,5	-1 637,7
De España en el exterior	20 533,4	23 794,6	26 433,7	31 987,6	45 882,3	60 123,4	112 261,3	177 098,5	214 930,5	206 018,0
Del exterior en España	68 622,9	76 255,6	79 704,4	85 164,6	91 237,4	101 301,1	115 801,4	155 618,4	186 945,0	207 655,7
Inversiones de cartera: Posición neta (activos-pasivos)	-75 718,9	-52 632,5	-72 943,7	-83 152,5	-93 277,5	-87 556,9	-90 554,0	-74 481,6	-53 482,2	-48 471,6
De España en el exterior	12 654,6	13 688,2	13 310,3	16 649,6	31 775,2	69 992,7	118 044,9	186 090,5	235 282,0	259 982,3
Del exterior en España	88 373,5	66 320,7	86 254,1	99 802,1	125 052,7	157 549,6	208 598,9	260 572,1	288 764,2	308 453,9
Otras inversiones: Posición neta (activos-pasivos)	7 948,7	-9 138,7	15 304,3	1 901,3	-16 193,6	-34 902,5	-95 615,7	-146 810,4	-180 005,3	-181 041,2
De España en el exterior	112 321,9	103 351,0	128 920,2	132 146,6	141 760,1	158 774,9	148 073,6	159 492,7	163 426,0	184 484,6
Del exterior en España	104 373,2	112 489,7	113 615,9	130 245,3	157 953,7	193 677,4	243 689,3	306 303,0	343 431,4	365 525,7
<b>Banco de España: Posición neta (activos-pasivos)</b>	<b>36 928,6</b>	<b>34 772,8</b>	<b>27 365,8</b>	<b>47 402,5</b>	<b>64 311,4</b>	<b>52 542,4</b>	<b>73 743,3</b>	<b>83 516,1</b>	<b>68 144,6</b>	<b>60 637,0</b>
Reservas	36 843,1	34 707,9	27 263,3	47 658,1	64 174,5	52 095,2	37 287,9	38 233,9	38 865,3	38 431,5
Activos frente al Eurosistema	-	-	-	-	-	-	36 028,0	45 278,3	29 156,4	22 650,1
Otros activos netos (activos-pasivos)	85,5	65,0	102,5	-255,6	136,9	447,2	427,5	3,8	122,9	-444,6

Fuente: Banco de España.

## V.2. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN 2002

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

Millones de euros

	2002			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Inversiones directas</b>	<b>218 243,0</b>	<b>205 574,5</b>	<b>211 264,8</b>	<b>206 018,0</b>
Acciones y otras participaciones	197 319,3	188 596,9	192 560,3	186 608,2
Financiación a empresas relacionadas	20 923,7	16 977,6	18 704,5	19 409,8
<b>Inversiones de cartera (incluido Banco de España)</b>	<b>245 683,1</b>	<b>254 102,9</b>	<b>257 678,9</b>	<b>260 469,0</b>
Acciones y participaciones en fondos de inversión	76 791,6	74 280,9	74 946,4	72 008,2
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	4 012,6	3 708,5	3 604,1	3 904,6
<i>Otros sectores residentes</i>	72 779,0	70 572,5	71 342,3	68 103,5
Bonos y obligaciones	157 592,8	166 608,5	169 176,5	175 479,5
<i>Banco de España</i>	—	—	—	486,6
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	57 834,4	59 471,8	59 215,1	59 177,4
<i>Otros sectores residentes</i>	99 758,4	107 136,8	109 961,4	115 815,4
Instrumentos del mercado monetario	11 298,7	13 213,5	13 555,9	12 981,3
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	6 373,5	7 130,8	7 405,4	6 806,5
<i>Otros sectores residentes</i>	4 925,2	6 082,7	6 150,6	6 174,8
<b>Otras inversiones (incluido Banco de España)</b>	<b>194 139,3</b>	<b>199 177,1</b>	<b>205 376,6</b>	<b>207 574,7</b>
Préstamos	33 469,4	32 869,9	33 226,4	31 728,8
<i>Administraciones Públicas</i>	6 143,4	5 565,5	5 645,7	5 441,3
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	26 164,6	26 123,9	26 348,9	25 011,1
<i>Otros sectores residentes</i>	1 161,4	1 180,5	1 231,7	1 276,4
Depósitos	154 908,4	160 340,6	166 214,5	169 641,2
<i>Banco de España</i>	26 176,5	26 008,5	27 632,8	22 645,4
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	72 164,5	74 908,5	77 554,6	86 965,9
<i>Otros sectores residentes</i>	56 567,5	59 423,6	61 027,1	60 029,8
Otros activos	5 761,5	5 966,6	5 935,7	6 204,7
<b>Reservas</b>	<b>41 015,2</b>	<b>36 400,2</b>	<b>38 425,2</b>	<b>38 431,5</b>

Fuente: Banco de España.

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

Millones de euros

	2002			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Inversiones directas</b>	<b>193 729,5</b>	<b>196 020,2</b>	<b>199 114,9</b>	<b>207 655,7</b>
Acciones y otras participaciones	148 913,3	151 709,9	152 982,2	157 017,8
Financiación a empresas relacionadas	44 816,2	44 310,3	46 132,7	50 637,9
<b>Inversiones de cartera</b>	<b>297 453,2</b>	<b>291 968,5</b>	<b>290 680,8</b>	<b>308 453,9</b>
Acciones y participaciones en fondos de inversión	103 992,6	92 458,8	74 960,1	80 625,6
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	49 271,2	44 288,8	30 863,8	36 845,7
<i>Otros sectores residentes</i>	54 721,4	48 170,0	44 096,3	43 779,9
Bonos y obligaciones	188 518,7	195 495,6	210 755,2	222 801,6
<i>Administraciones Públicas</i>	148 529,1	150 957,3	160 435,6	163 116,9
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	25 774,5	24 813,2	28 917,3	34 124,6
<i>Otros sectores residentes</i>	14 215,1	19 725,2	21 402,3	25 560,2
Instrumentos del mercado monetario	4 941,9	4 014,1	4 965,5	5 026,8
<i>Administraciones Públicas</i>	1 871,3	1 024,3	2 091,1	1 995,3
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	123,2	114,2	121,0	118,1
<i>Otros sectores residentes</i>	2 947,5	2 875,5	2 753,5	2 913,4
<b>Otras inversiones (incluido Banco de España)</b>	<b>352 068,9</b>	<b>361 854,8</b>	<b>366 618,3</b>	<b>366 897,0</b>
Préstamos	87 025,9	88 395,7	88 118,4	91 757,8
<i>Administraciones Públicas</i>	10 856,6	10 971,3	10 402,1	10 993,7
<i>Otros sectores residentes</i>	76 169,4	77 424,4	77 716,3	80 764,2
Depósitos	264 287,8	272 664,1	277 879,5	274 565,0
<i>Banco de España</i>	1 586,8	364,7	852,1	1 371,2
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	262 700,9	272 299,4	277 027,5	273 193,8
Otros pasivos	755,2	795,0	620,3	574,1

Fuente: Banco de España.

### V.3. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN 2001

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

Millones de euros

	2001			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Inversiones directas</b>	<b>189 275,4</b>	<b>209 441,1</b>	<b>207 655,5</b>	<b>214 930,5</b>
Acciones y otras participaciones	172 429,9	190 730,1	187 127,5	194 340,3
Financiación a empresas relacionadas	16 845,6	18 711,0	20 528,0	20 590,1
<b>Inversiones de cartera</b>	<b>200 189,2</b>	<b>216 720,9</b>	<b>216 699,6</b>	<b>235 282,0</b>
Acciones y participaciones en fondos de inversión	78 652,3	77 828,5	75 103,7	77 089,7
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	6 078,4	4 292,0	4 286,9	4 299,4
<i>Otros sectores residentes</i>	72 573,9	73 536,5	70 816,8	72 790,3
Bonos y obligaciones	114 537,6	129 758,0	131 617,5	146 892,4
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	35 156,4	43 364,0	43 954,6	52 049,7
<i>Otros sectores residentes</i>	79 381,2	86 394,0	87 662,9	94 842,7
Instrumentos del mercado monetario	6 999,3	9 134,4	9 978,5	11 299,9
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	5 769,7	7 154,2	6 735,0	6 670,0
<i>Otros sectores residentes</i>	1 229,7	1 980,2	3 243,5	4 629,9
<b>Otras inversiones (incluido Banco de España)</b>	<b>216 092,6</b>	<b>206 932,3</b>	<b>198 551,6</b>	<b>193 003,4</b>
Préstamos	29 606,6	30 497,4	30 153,1	32 948,1
<i>Administraciones Públicas</i>	5 971,4	6 215,9	5 854,3	6 034,7
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	22 652,1	23 205,8	23 197,9	25 808,5
<i>Otros sectores residentes</i>	983,1	1 075,7	1 101,0	1 104,8
Depósitos	181 720,7	171 605,6	163 621,0	154 728,4
<i>Banco de España</i>	27 334,7	28 365,3	27 759,6	29 132,7
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	91 288,4	81 401,0	78 394,6	72 543,0
<i>Otros sectores residentes</i>	63 097,5	61 839,3	57 466,7	53 052,7
Otros activos	4 765,3	4 829,3	4 777,5	5 326,9
<b>Reservas</b>	<b>41 379,9</b>	<b>40 776,3</b>	<b>39 971,4</b>	<b>38 865,3</b>

Fuente: Banco de España.

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

Millones de euros

	2001			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
<b>Inversiones directas</b>	<b>160 780,3</b>	<b>177 987,2</b>	<b>180 385,0</b>	<b>186 945,0</b>
Acciones y otras participaciones	132 506,0	144 585,3	146 838,6	150 243,5
Financiación a empresas relacionadas	28 274,2	33 401,9	33 546,4	36 701,5
<b>Inversiones de cartera</b>	<b>268 937,3</b>	<b>279 852,6</b>	<b>271 730,5</b>	<b>288 764,2</b>
Acciones y participaciones en fondos de inversión	99 517,4	103 950,7	88 212,1	100 065,0
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	48 339,8	50 164,9	39 095,5	45 350,8
<i>Otros sectores residentes</i>	51 177,6	53 785,8	49 116,6	54 714,2
Bonos y obligaciones	164 833,1	171 551,2	179 141,0	185 401,3
<i>Administraciones Públicas</i>	138 272,9	140 414,6	146 658,8	148 208,4
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	18 208,1	21 055,5	22 238,5	23 356,2
<i>Otros sectores residentes</i>	8 352,2	10 081,1	10 243,7	13 836,7
Instrumentos del mercado monetario	4 586,8	4 350,7	4 377,3	3 297,9
<i>Administraciones Públicas</i>	2 248,4	1 477,7	1 489,1	1 596,6
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	149,6	145,3	133,6	128,4
<i>Otros sectores residentes</i>	2 188,8	2 727,7	2 754,6	1 572,9
<b>Otras inversiones (incluido Banco de España)</b>	<b>333 647,4</b>	<b>337 068,3</b>	<b>334 047,2</b>	<b>343 729,5</b>
Préstamos	76 282,9	79 914,8	80 954,9	86 431,8
<i>Administraciones Públicas</i>	10 571,1	10 633,3	10 749,2	11 417,4
<i>Otros sectores residentes</i>	65 711,8	69 281,5	70 205,8	75 014,4
Depósitos	256 900,6	256 548,8	252 098,4	256 520,8
<i>Banco de España</i>	2 156,9	1 184,7	1 737,7	298,1
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	254 743,8	255 364,1	250 360,8	256 222,7
Otros pasivos	463,8	604,7	993,8	776,9

Fuente: Banco de España.

## APÉNDICES



APÉNDICE I

COMERCIO EXTERIOR POR ÁREAS GEOGRÁFICAS  
Y GRUPOS DE PRODUCTOS

SERIES HISTÓRICAS. 1991-2002

## Notas a los cuadros

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

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

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

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

**CEI y otros países del centro y este de Europa:** Integrada por los países de la antigua URSS (Estonia, Letonia, Lituania, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Rusia, Georgia, Armenia, 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, 2002, que tienen carácter provisional.

Comercio exterior por áreas geográficas: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>TOTAL</b>	<b>57 918</b>	<b>61 332</b>	<b>60 889</b>	<b>73 962</b>	<b>87 142</b>	<b>94 179</b>	<b>109 469</b>	<b>122 856</b>	<b>139 094</b>	<b>169 468</b>	<b>173 210</b>	<b>172 789</b>
<b>OCDE</b>	<b>46 516</b>	<b>49 358</b>	<b>48 082</b>	<b>58 520</b>	<b>69 320</b>	<b>74 801</b>	<b>85 962</b>	<b>98 587</b>	<b>110 822</b>	<b>128 194</b>	<b>130 841</b>	<b>129 536</b>
Unión Europea	36 516	39 078	37 912	47 348	57 282	62 517	71 817	83 327	93 597	107 753	110 949	110 512
Área euro	30 774	33 271	32 125	39 853	48 593	52 531	60 555	71 127	79 499	91 958	95 434	95 876
Alemania	9 370	10 077	9 105	10 773	13 329	14 008	16 182	19 006	21 934	25 153	26 915	28 345
Francia	8 799	9 804	10 218	12 946	14 985	16 772	19 221	22 572	24 886	29 002	29 008	28 431
Italia	5 798	6 030	5 147	6 435	8 099	9 024	10 467	12 181	12 999	15 127	15 983	15 403
Holanda	2 045	2 132	2 091	2 860	3 786	3 736	4 370	5 345	5 598	6 405	6 757	6 715
Bélgica-Luxemburgo	1 716	1 956	2 112	2 493	3 016	3 332	3 831	4 310	5 105	5 689	6 039	5 664
Portugal	1 587	1 663	1 615	2 035	2 599	2 759	2 994	3 440	3 858	4 609	4 857	5 338
Irlanda	449	544	529	690	928	885	1 321	1 718	2 017	2 425	2 397	2 492
Austria	435	457	641	778	782	958	1 119	1 340	1 725	1 802	1 777	1 829
Finlandia	429	456	543	655	774	735	833	1 014	1 098	1 393	1 294	1 258
Grecia	145	152	125	187	294	321	216	201	279	353	406	401
Reino Unido	4 375	4 477	4 529	5 917	6 867	7 787	8 894	9 461	10 388	12 060	12 176	11 004
Dinamarca	456	514	509	606	708	795	827	949	1 020	1 097	1 189	1 407
Suecia	911	816	749	972	1 114	1 396	1 542	1 790	2 691	2 639	2 150	2 225
Estados Unidos	4 627	4 506	4 443	5 381	5 537	5 928	6 849	7 026	7 654	8 758	7 871	7 132
Japón	2 730	2 867	2 611	2 642	2 846	2 621	2 958	3 690	4 400	4 831	4 345	4 231
Canadá	276	346	301	326	475	426	473	485	552	647	661	738
Resto OCDE	2 367	2 561	2 816	2 823	3 181	3 310	3 864	4 059	4 620	6 204	7 015	6 924
<b>OPEP</b>	<b>4 084</b>	<b>3 500</b>	<b>3 552</b>	<b>4 453</b>	<b>4 822</b>	<b>5 972</b>	<b>7 254</b>	<b>6 152</b>	<b>7 126</b>	<b>13 903</b>	<b>12 774</b>	<b>11 213</b>
<b>CEI y otros países del centro y este de Europa</b>	<b>864</b>	<b>976</b>	<b>1 247</b>	<b>1 643</b>	<b>2 307</b>	<b>2 220</b>	<b>2 592</b>	<b>2 820</b>	<b>3 392</b>	<b>5 475</b>	<b>6 251</b>	<b>7 530</b>
<b>Resto de América</b>	<b>1 691</b>	<b>1 760</b>	<b>1 901</b>	<b>2 406</b>	<b>2 806</b>	<b>2 920</b>	<b>3 502</b>	<b>3 627</b>	<b>4 083</b>	<b>4 679</b>	<b>4 850</b>	<b>5 107</b>
<b>NIC asiáticos</b>	<b>1 494</b>	<b>1 587</b>	<b>1 405</b>	<b>1 475</b>	<b>1 676</b>	<b>1 684</b>	<b>2 091</b>	<b>2 730</b>	<b>3 178</b>	<b>3 799</b>	<b>3 716</b>	<b>3 773</b>
<b>Resto del mundo</b>	<b>3 244</b>	<b>3 979</b>	<b>4 209</b>	<b>5 324</b>	<b>6 201</b>	<b>6 583</b>	<b>8 068</b>	<b>8 939</b>	<b>10 492</b>	<b>13 418</b>	<b>14 778</b>	<b>15 626</b>
<b>No clasificados</b>	<b>25</b>	<b>171</b>	<b>493</b>	<b>142</b>	<b>10</b>	<b>»</b>	<b>1</b>	<b>»</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>»</b>	<b>3</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Comercio exterior por áreas geográficas: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>TOTAL</b>	<b>36 450</b>	<b>40 013</b>	<b>46 606</b>	<b>58 578</b>	<b>69 962</b>	<b>78 212</b>	<b>93 419</b>	<b>99 849</b>	<b>104 789</b>	<b>124 177</b>	<b>129 771</b>	<b>130 814</b>
<b>OCDE</b>	<b>30 870</b>	<b>33 484</b>	<b>37 447</b>	<b>48 008</b>	<b>56 729</b>	<b>63 026</b>	<b>74 942</b>	<b>81 271</b>	<b>86 449</b>	<b>101 548</b>	<b>105 849</b>	<b>106 817</b>
Unión Europea	27 186	29 259	32 143	41 471	50 146	55 842	65 844	71 353	75 628	87 688	92 962	93 206
Área euro	23 720	25 594	27 494	35 834	43 551	47 804	55 582	60 628	64 210	74 141	77 960	77 397
Alemania	5 964	6 269	6 807	8 258	10 638	11 420	12 502	13 608	13 765	15 325	15 376	15 155
Francia	7 471	8 094	8 808	11 852	14 321	15 733	17 070	19 435	20 439	24 129	25 324	25 089
Italia	4 240	4 306	4 233	5 401	6 339	6 825	9 090	9 229	9 427	10 855	11 699	12 278
Holanda	1 607	1 732	1 709	2 456	2 531	2 665	3 384	3 462	3 847	4 570	4 584	4 279
Bélgica-Luxemburgo	1 161	1 302	1 428	1 775	2 137	2 317	2 618	2 784	3 106	3 528	3 892	3 627
Portugal	2 457	3 008	3 385	4 606	5 806	6 847	8 469	9 407	10 496	11 855	13 225	12 918
Irlanda	129	115	193	253	254	356	383	527	699	883	799	816
Austria	278	340	419	486	565	654	784	866	936	1 164	1 164	1 191
Finlandia	129	127	129	205	257	225	357	363	407	516	475	502
Grecia	285	301	381	542	703	761	923	948	1 090	1 315	1 420	1 543
Reino Unido	2 852	3 023	3 835	4 811	5 494	6 485	8 176	8 408	8 748	10 199	11 714	12 675
Dinamarca	233	246	285	377	474	484	619	698	770	887	860	975
Suecia	381	396	528	448	627	709	906	1 110	1 224	1 251	1 304	1 226
Estados Unidos	1 787	1 904	2 240	2 855	2 875	3 263	4 086	4 187	4 599	6 052	5 652	5 756
Japón	367	372	432	800	953	935	961	917	1 099	1 215	1 186	1 042
Canadá	225	207	274	341	337	333	407	436	454	579	534	643
Resto OCDE	1 305	1 742	2 359	2 541	2 418	2 653	3 643	4 378	4 670	6 014	5 516	6 170
<b>OPEP</b>	<b>1 275</b>	<b>1 429</b>	<b>1 845</b>	<b>1 828</b>	<b>2 045</b>	<b>2 149</b>	<b>2 501</b>	<b>2 705</b>	<b>2 484</b>	<b>3 023</b>	<b>3 274</b>	<b>3 544</b>
<b>CEI y otros países del centro y este de Europa</b>	<b>564</b>	<b>541</b>	<b>774</b>	<b>1 104</b>	<b>1 391</b>	<b>1 922</b>	<b>2 755</b>	<b>3 012</b>	<b>2 905</b>	<b>3 999</b>	<b>4 861</b>	<b>5 513</b>
<b>Resto de América</b>	<b>867</b>	<b>1 206</b>	<b>1 831</b>	<b>2 418</b>	<b>3 327</b>	<b>4 137</b>	<b>4 869</b>	<b>5 216</b>	<b>4 969</b>	<b>5 615</b>	<b>5 271</b>	<b>4 189</b>
<b>NIC asiáticos</b>	<b>550</b>	<b>545</b>	<b>950</b>	<b>1 299</b>	<b>1 360</b>	<b>1 599</b>	<b>1 832</b>	<b>1 188</b>	<b>1 245</b>	<b>1 648</b>	<b>1 539</b>	<b>1 610</b>
<b>Resto del mundo</b>	<b>2 274</b>	<b>2 607</b>	<b>3 529</b>	<b>3 845</b>	<b>4 431</b>	<b>4 807</b>	<b>5 934</b>	<b>5 857</b>	<b>6 095</b>	<b>7 324</b>	<b>7 895</b>	<b>8 148</b>
<b>No clasificados</b>	<b>51</b>	<b>202</b>	<b>230</b>	<b>77</b>	<b>678</b>	<b>572</b>	<b>587</b>	<b>600</b>	<b>642</b>	<b>1 019</b>	<b>1 084</b>	<b>993</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Total mundial: importaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>13 954</b>	<b>17 167</b>	<b>16 964</b>	<b>19 210</b>	<b>20 955</b>	<b>22 843</b>	<b>26 737</b>	<b>31 969</b>	<b>37 085</b>	<b>41 630</b>	<b>46 141</b>	<b>47 457</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	3 995	4 670	4 952	6 094	6 868	6 794	7 622	8 634	9 191	10 100	11 581	11 414
Bienes de consumo duradero	5 446	6 966	6 785	7 233	7 386	8 565	10 138	13 050	15 923	17 475	18 722	18 907
<i>Automóviles</i>	2 836	4 137	4 060	4 355	4 513	5 550	6 584	8 951	11 379	12 245	13 098	13 015
<i>Otros</i>	2 610	2 829	2 725	2 877	2 873	3 015	3 554	4 099	4 544	5 230	5 624	5 892
Otros bienes de consumo no duradero	4 513	5 530	5 227	5 883	6 701	7 484	8 978	10 286	11 971	14 054	15 838	17 136
<b>Bienes de capital</b>	<b>11 864</b>	<b>11 028</b>	<b>9 460</b>	<b>11 637</b>	<b>13 881</b>	<b>15 989</b>	<b>18 763</b>	<b>22 189</b>	<b>26 972</b>	<b>30 953</b>	<b>29 079</b>	<b>27 261</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	7 984	7 646	6 788	8 262	10 253	11 494	13 347	15 940	18 516	21 541	21 019	19 340
Material de transporte	2 484	1 825	1 233	1 658	1 870	2 440	3 211	3 720	5 614	6 480	5 007	4 668
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1 077	947	505	746	1 368	1 444	2 026	2 510	3 127	3 283	3 080	3 092
<i>Ferroviario</i>	46	66	19	15	17	18	21	34	17	49	42	40
<i>Naval</i>	76	112	89	64	58	121	331	335	378	279	316	292
<i>Aéreo</i>	1 285	700	619	832	427	857	833	840	2 092	2 870	1 569	1 245
Otros bienes de capital	1 397	1 556	1 439	1 716	1 758	2 055	2 205	2 528	2 843	2 932	3 053	3 254
<b>Bienes intermedios</b>	<b>32 100</b>	<b>33 138</b>	<b>34 465</b>	<b>43 116</b>	<b>52 306</b>	<b>55 347</b>	<b>63 968</b>	<b>68 698</b>	<b>75 036</b>	<b>96 885</b>	<b>97 990</b>	<b>98 070</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1 816	1 790	2 063	2 637	3 629	3 206	3 617	3 645	3 607	3 543	3 816	4 128
Productos energéticos intermedios	6 212	6 027	6 379	6 878	7 175	8 639	9 685	7 732	9 800	20 160	19 128	18 553
Productos industriales intermedios	24 073	25 320	26 022	33 602	41 503	43 503	50 667	57 320	61 630	73 182	75 046	75 389
<b>Total especificaciones</b>	<b>57 918</b>	<b>61 332</b>	<b>60 889</b>	<b>73 962</b>	<b>87 142</b>	<b>94 179</b>	<b>109 469</b>	<b>122 856</b>	<b>139 094</b>	<b>169 468</b>	<b>173 210</b>	<b>172 789</b>
<b>Energéticos</b>	<b>6 291</b>	<b>6 115</b>	<b>6 620</b>	<b>6 983</b>	<b>7 249</b>	<b>8 737</b>	<b>9 755</b>	<b>7 798</b>	<b>9 922</b>	<b>20 396</b>	<b>19 352</b>	<b>18 716</b>
<b>No energéticos</b>	<b>51 627</b>	<b>55 217</b>	<b>54 269</b>	<b>66 979</b>	<b>79 893</b>	<b>85 443</b>	<b>99 714</b>	<b>115 058</b>	<b>129 172</b>	<b>149 072</b>	<b>153 858</b>	<b>154 072</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Total mundial: exportaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>14 850</b>	<b>16 456</b>	<b>19 295</b>	<b>24 797</b>	<b>29 376</b>	<b>31 982</b>	<b>37 193</b>	<b>40 549</b>	<b>42 647</b>	<b>49 297</b>	<b>53 308</b>	<b>53 968</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	4 400	4 989	6 089	7 643	8 892	9 920	12 156	12 629	12 961	14 241	15 869	16 353
Bienes de consumo duradero	7 353	8 169	9 322	12 033	14 559	15 480	17 177	19 080	20 081	23 654	24 649	24 287
<i>Automóviles</i>	5 954	6 676	7 542	9 850	11 666	12 212	13 146	14 635	15 502	18 515	18 929	18 647
<i>Otros</i>	1 399	1 493	1 780	2 183	2 893	3 268	4 031	4 445	4 578	5 140	5 720	5 640
Otros bienes de consumo no duradero	3 097	3 298	3 883	5 121	5 924	6 582	7 860	8 840	9 606	11 401	12 790	13 327
<b>Bienes de capital</b>	<b>4 758</b>	<b>5 668</b>	<b>6 489</b>	<b>7 753</b>	<b>8 831</b>	<b>10 994</b>	<b>13 647</b>	<b>14 213</b>	<b>14 958</b>	<b>16 784</b>	<b>16 035</b>	<b>15 910</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	3 050	3 330	3 710	4 621	5 785	6 590	8 017	8 068	8 678	9 900	9 761	9 275
Material de transporte	1 424	1 849	2 076	2 542	2 402	3 461	4 572	4 947	5 046	5 441	4 745	5 106
<i>Terrestre no ferroviario</i>	645	768	773	1 234	1 602	2 131	3 066	3 652	3 296	3 644	3 718	3 636
<i>Ferroviario</i>	20	73	19	153	54	123	368	279	157	159	136	146
<i>Naval</i>	488	685	843	424	444	669	772	864	1 150	1 107	427	681
<i>Aéreo</i>	271	323	440	730	302	537	366	152	443	530	465	644
Otros bienes de capital	284	490	703	591	645	943	1 059	1 198	1 234	1 443	1 529	1 529
<b>Bienes intermedios</b>	<b>16 842</b>	<b>17 889</b>	<b>20 823</b>	<b>26 029</b>	<b>31 755</b>	<b>35 236</b>	<b>42 579</b>	<b>45 088</b>	<b>47 184</b>	<b>58 097</b>	<b>60 427</b>	<b>60 937</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1 111	772	947	1 249	1 111	1 498	1 904	1 801	1 589	1 922	2 195	2 557
Productos energéticos intermedios	934	1 041	1 118	1 046	1 440	1 898	2 277	1 803	2 013	3 880	3 088	2 626
Productos industriales intermedios	14 797	16 076	18 757	23 734	29 204	31 840	38 399	41 483	43 582	52 294	55 145	55 754
<b>Total especificaciones</b>	<b>36 450</b>	<b>40 013</b>	<b>46 606</b>	<b>58 578</b>	<b>69 962</b>	<b>78 212</b>	<b>93 419</b>	<b>99 849</b>	<b>104 789</b>	<b>124 177</b>	<b>129 771</b>	<b>130 814</b>
<b>Energéticos</b>	<b>1 109</b>	<b>1 168</b>	<b>1 321</b>	<b>1 277</b>	<b>1 623</b>	<b>2 102</b>	<b>2 448</b>	<b>2 026</b>	<b>2 256</b>	<b>4 502</b>	<b>3 699</b>	<b>3 040</b>
<b>No energéticos</b>	<b>35 340</b>	<b>38 845</b>	<b>45 285</b>	<b>57 302</b>	<b>68 339</b>	<b>76 110</b>	<b>90 972</b>	<b>97 823</b>	<b>102 532</b>	<b>119 676</b>	<b>126 072</b>	<b>127 774</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Total OCDE: importaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>10 988</b>	<b>13 575</b>	<b>13 407</b>	<b>15 217</b>	<b>16 299</b>	<b>17 986</b>	<b>20 648</b>	<b>24 862</b>	<b>28 644</b>	<b>31 594</b>	<b>35 087</b>	<b>35 862</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	2 891	3 398	3 728	4 564	5 004	4 946	5 539	6 240	6 705	7 170	8 207	8 248
Bienes de consumo duradero	4 897	6 322	6 082	6 467	6 399	7 552	8 861	11 378	13 742	15 048	16 094	15 988
<i>Automóviles</i>	2 793	4 053	3 931	4 233	4 292	5 298	6 229	8 355	10 541	11 425	12 275	12 240
<i>Otros</i>	2 104	2 268	2 151	2 234	2 107	2 254	2 633	3 024	3 201	3 624	3 819	3 748
Otros bienes de consumo no duradero	3 201	3 856	3 596	4 186	4 896	5 488	6 248	7 244	8 197	9 375	10 786	11 627
<b>Bienes de capital</b>	<b>11 214</b>	<b>10 310</b>	<b>8 735</b>	<b>10 762</b>	<b>12 744</b>	<b>14 742</b>	<b>17 094</b>	<b>20 355</b>	<b>24 725</b>	<b>27 864</b>	<b>25 589</b>	<b>23 488</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	7 515	7 180	6 352	7 587	9 253	10 492	12 194	14 661	16 794	18 977	18 062	16 172
Material de transporte	2 450	1 767	1 149	1 565	1 832	2 322	2 845	3 323	5 291	6 214	4 755	4 364
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1 059	932	486	706	1 346	1 416	1 978	2 434	3 035	3 156	2 992	3 008
<i>Ferroviario</i>	45	66	17	14	16	16	20	26	14	35	35	34
<i>Naval</i>	66	74	87	31	50	39	38	104	259	193	161	105
<i>Aéreo</i>	1 280	694	560	815	420	851	809	759	1 983	2 830	1 567	1 216
Otros bienes de capital	1 249	1 363	1 233	1 610	1 658	1 928	2 056	2 371	2 641	2 673	2 772	2 952
<b>Bienes intermedios</b>	<b>24 315</b>	<b>25 473</b>	<b>25 941</b>	<b>32 541</b>	<b>40 278</b>	<b>42 074</b>	<b>48 219</b>	<b>53 370</b>	<b>57 453</b>	<b>68 736</b>	<b>70 165</b>	<b>70 186</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1 056	1 096	1 245	1 534	2 300	1 921	2 109	2 124	1 944	1 970	2 163	2 159
Productos energéticos intermedios	1 736	1 645	1 564	1 772	1 719	2 078	2 334	1 931	2 280	4 454	4 532	4 446
Productos industriales intermedios	21 523	22 732	23 132	29 235	36 260	38 075	43 776	49 315	53 230	62 312	63 469	63 582
<b>Total especificaciones</b>	<b>46 516</b>	<b>49 358</b>	<b>48 082</b>	<b>58 520</b>	<b>69 320</b>	<b>74 801</b>	<b>85 962</b>	<b>98 587</b>	<b>110 822</b>	<b>128 194</b>	<b>130 841</b>	<b>129 536</b>
<b>Energéticos</b>	<b>1 815</b>	<b>1 713</b>	<b>1 651</b>	<b>1 866</b>	<b>1 793</b>	<b>2 176</b>	<b>2 402</b>	<b>1 997</b>	<b>2 402</b>	<b>4 690</b>	<b>4 731</b>	<b>4 570</b>
<b>No energéticos</b>	<b>44 702</b>	<b>47 645</b>	<b>46 431</b>	<b>56 655</b>	<b>67 527</b>	<b>72 625</b>	<b>83 560</b>	<b>96 590</b>	<b>108 420</b>	<b>123 504</b>	<b>126 109</b>	<b>124 966</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Total OCDE: exportaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>13 703</b>	<b>15 048</b>	<b>17 302</b>	<b>22 217</b>	<b>25 725</b>	<b>28 031</b>	<b>32 248</b>	<b>35 480</b>	<b>37 963</b>	<b>43 383</b>	<b>46 707</b>	<b>47 301</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	3 953	4 477	5 397	6 763	7 748	8 744	10 533	10 989	11 465	12 484	14 062	14 534
Bienes de consumo duradero	7 104	7 832	8 611	11 070	12 972	13 763	15 209	17 116	18 359	21 444	22 078	21 714
<i>Automóviles</i>	5 885	6 534	7 266	9 344	10 789	11 284	12 174	13 638	14 689	17 352	17 606	17 252
<i>Otros</i>	1 219	1 298	1 345	1 726	2 183	2 479	3 035	3 479	3 671	4 092	4 472	4 462
Otros bienes de consumo no duradero	2 646	2 739	3 294	4 384	5 005	5 524	6 506	7 375	8 139	9 455	10 566	11 053
<b>Bienes de capital</b>	<b>3 523</b>	<b>4 023</b>	<b>4 401</b>	<b>5 513</b>	<b>6 294</b>	<b>7 925</b>	<b>10 068</b>	<b>10 668</b>	<b>11 544</b>	<b>12 873</b>	<b>12 389</b>	<b>12 062</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	2 390	2 494	2 592	3 150	3 962	4 797	5 894	6 042	6 701	7 631	7 347	6 843
Material de transporte	946	1 209	1 394	1 949	1 846	2 514	3 508	3 879	3 925	4 193	3 970	4 170
<i>Terrestre no ferroviario</i>	551	654	643	1 046	1 401	1 824	2 756	3 282	2 923	3 236	3 302	3 155
<i>Ferroviario</i>	17	8	7	74	31	74	132	104	99	119	105	109
<i>Naval</i>	126	265	330	230	200	143	317	367	503	433	272	269
<i>Aéreo</i>	251	283	414	600	213	472	303	126	401	405	291	636
Otros bienes de capital	187	320	416	413	485	615	666	748	918	1 049	1 072	1 049
<b>Bienes intermedios</b>	<b>13 644</b>	<b>14 413</b>	<b>15 744</b>	<b>20 278</b>	<b>24 711</b>	<b>27 070</b>	<b>32 625</b>	<b>35 124</b>	<b>36 942</b>	<b>45 292</b>	<b>46 753</b>	<b>47 455</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1 070	709	872	1 100	1 025	1 430	1 804	1 698	1 447	1 791	2 027	2 295
Productos energéticos intermedios	726	703	709	670	630	1 087	1 461	1 199	1 265	2 667	2 028	1 636
Productos industriales intermedios	11 848	13 001	14 163	18 508	23 056	24 554	29 361	32 226	34 229	40 834	42 698	43 523
<b>Total especificaciones</b>	<b>30 870</b>	<b>33 484</b>	<b>37 447</b>	<b>48 008</b>	<b>56 729</b>	<b>63 026</b>	<b>74 942</b>	<b>81 271</b>	<b>86 449</b>	<b>101 548</b>	<b>105 849</b>	<b>106 817</b>
<b>Energéticos</b>	<b>893</b>	<b>805</b>	<b>868</b>	<b>849</b>	<b>733</b>	<b>1 192</b>	<b>1 548</b>	<b>1 329</b>	<b>1 402</b>	<b>3 018</b>	<b>2 458</b>	<b>1 874</b>
<b>No energéticos</b>	<b>29 977</b>	<b>32 679</b>	<b>36 579</b>	<b>47 159</b>	<b>55 996</b>	<b>61 834</b>	<b>73 394</b>	<b>79 942</b>	<b>85 047</b>	<b>98 531</b>	<b>103 390</b>	<b>104 943</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

### Total Unión Europea: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>9 254</b>	<b>11 579</b>	<b>11 262</b>	<b>13 111</b>	<b>14 277</b>	<b>15 841</b>	<b>18 236</b>	<b>21 782</b>	<b>25 263</b>	<b>27 834</b>	<b>31 365</b>	<b>32 208</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	2 524	2 965	3 301	4 072	4 457	4 349	4 979	5 598	6 040	6 451	7 445	7 543
Bienes de consumo duradero	3 963	5 253	4 834	5 360	5 488	6 640	7 748	9 805	11 987	13 143	14 301	14 299
<i>Automóviles</i>	2 580	3 698	3 566	3 855	3 872	4 847	5 706	7 504	9 562	10 416	11 421	11 408
<i>Otros</i>	1 383	1 555	1 269	1 505	1 616	1 794	2 042	2 300	2 425	2 728	2 880	2 891
Otros bienes de consumo no duradero	2 766	3 362	3 127	3 679	4 332	4 851	5 508	6 379	7 237	8 240	9 619	10 365
<b>Bienes de capital</b>	<b>8 350</b>	<b>7 618</b>	<b>6 340</b>	<b>8 061</b>	<b>10 179</b>	<b>12 163</b>	<b>13 923</b>	<b>16 805</b>	<b>19 845</b>	<b>22 501</b>	<b>21 187</b>	<b>19 375</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	5 767	5 472	4 846	5 984	7 413	8 667	9 976	12 132	13 922	15 881	15 300	13 683
Material de transporte	1 744	1 245	621	870	1 499	2 007	2 364	2 856	3 913	4 662	3 861	3 449
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1 000	862	448	662	1 283	1 345	1 856	2 306	2 825	2 904	2 759	2 715
<i>Ferroviario</i>	44	64	7	10	11	13	17	23	13	30	31	25
<i>Naval</i>	50	41	83	24	32	33	31	49	95	109	90	72
<i>Aéreo</i>	650	278	83	173	174	616	459	477	980	1 618	982	637
Otros bienes de capital	839	901	873	1 207	1 267	1 488	1 583	1 818	2 010	1 958	2 026	2 244
<b>Bienes intermedios</b>	<b>18 913</b>	<b>19 881</b>	<b>20 309</b>	<b>26 175</b>	<b>32 826</b>	<b>34 513</b>	<b>39 659</b>	<b>44 740</b>	<b>48 489</b>	<b>57 418</b>	<b>58 397</b>	<b>58 929</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	630	617	807	970	1 400	1 200	1 187	1 328	1 309	1 309	1 479	1 469
Productos energéticos intermedios	688	639	580	707	794	904	1 011	923	1 131	2 344	2 378	2 397
Productos industriales intermedios	17 595	18 625	18 923	24 499	30 632	32 409	37 461	42 489	46 049	53 765	54 540	55 063
<b>Total especificaciones</b>	<b>36 516</b>	<b>39 078</b>	<b>37 912</b>	<b>47 348</b>	<b>57 282</b>	<b>62 517</b>	<b>71 817</b>	<b>83 327</b>	<b>93 597</b>	<b>107 753</b>	<b>110 949</b>	<b>110 512</b>
<b>Energéticos</b>	<b>766</b>	<b>706</b>	<b>667</b>	<b>801</b>	<b>868</b>	<b>1 002</b>	<b>1 078</b>	<b>985</b>	<b>1 253</b>	<b>2 566</b>	<b>2 570</b>	<b>2 512</b>
<b>No energéticos</b>	<b>35 750</b>	<b>38 372</b>	<b>37 245</b>	<b>46 547</b>	<b>56 414</b>	<b>61 514</b>	<b>70 739</b>	<b>82 342</b>	<b>92 344</b>	<b>105 186</b>	<b>108 378</b>	<b>108 000</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

### Total Unión Europea: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>12 202</b>	<b>13 516</b>	<b>15 447</b>	<b>19 491</b>	<b>23 099</b>	<b>25 233</b>	<b>28 924</b>	<b>31 848</b>	<b>33 946</b>	<b>38 221</b>	<b>41 812</b>	<b>42 378</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	3 376	3 855	4 725	5 898	6 945	7 824	9 468	9 851	10 058	10 943	12 534	12 971
Bienes de consumo duradero	6 840	7 545	8 238	10 326	12 130	12 982	14 235	15 986	17 184	19 625	20 680	20 270
<i>Automóviles</i>	5 804	6 438	7 106	8 867	10 199	10 780	11 594	12 926	13 949	16 117	16 787	16 433
<i>Otros</i>	1 036	1 107	1 132	1 459	1 931	2 203	2 641	3 061	3 235	3 507	3 893	3 837
Otros bienes de consumo no duradero	1 986	2 117	2 483	3 267	4 024	4 427	5 220	6 010	6 704	7 654	8 599	9 137
<b>Bienes de capital</b>	<b>3 117</b>	<b>3 309</b>	<b>3 445</b>	<b>4 526</b>	<b>5 395</b>	<b>6 968</b>	<b>8 810</b>	<b>9 170</b>	<b>9 695</b>	<b>10 801</b>	<b>10 795</b>	<b>10 360</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	2 141	2 176	2 173	2 614	3 441	4 214	5 037	5 111	5 575	6 442	6 380	5 696
Material de transporte	821	912	1 007	1 556	1 517	2 193	3 162	3 388	3 348	3 423	3 459	3 757
<i>Terrestre no ferroviario</i>	547	644	626	1 031	1 383	1 776	2 676	3 171	2 854	3 111	3 214	3 040
<i>Ferroviario</i>	17	7	6	21	3	46	120	98	92	108	104	105
<i>Naval</i>	123	99	109	18	36	60	234	95	111	137	101	189
<i>Aéreo</i>	134	161	266	486	94	311	132	25	290	68	41	424
Otros bienes de capital	155	221	264	356	437	561	611	671	772	935	955	907
<b>Bienes intermedios</b>	<b>11 867</b>	<b>12 434</b>	<b>13 251</b>	<b>17 454</b>	<b>21 652</b>	<b>23 641</b>	<b>28 111</b>	<b>30 335</b>	<b>31 986</b>	<b>38 666</b>	<b>40 355</b>	<b>40 468</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1 040	673	824	1 060	974	1 355	1 721	1 613	1 368	1 695	1 931	2 159
Productos energéticos intermedios	627	574	535	532	507	941	1 264	1 002	1 136	2 317	1 792	1 452
Productos industriales intermedios	10 200	11 187	11 893	15 862	20 172	21 346	25 125	27 720	29 482	34 653	36 633	36 857
<b>Total especificaciones</b>	<b>27 186</b>	<b>29 259</b>	<b>32 143</b>	<b>41 471</b>	<b>50 146</b>	<b>55 842</b>	<b>65 844</b>	<b>71 353</b>	<b>75 628</b>	<b>87 688</b>	<b>92 962</b>	<b>93 206</b>
<b>Energéticos</b>	<b>702</b>	<b>619</b>	<b>564</b>	<b>568</b>	<b>573</b>	<b>979</b>	<b>1 303</b>	<b>1 078</b>	<b>1 190</b>	<b>2 465</b>	<b>1 929</b>	<b>1 501</b>
<b>No energéticos</b>	<b>26 484</b>	<b>28 640</b>	<b>31 578</b>	<b>40 902</b>	<b>49 573</b>	<b>54 864</b>	<b>64 541</b>	<b>70 275</b>	<b>74 438</b>	<b>85 223</b>	<b>91 032</b>	<b>91 704</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Área euro: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>7 768</b>	<b>9 730</b>	<b>9 243</b>	<b>10 517</b>	<b>11 740</b>	<b>12 946</b>	<b>15 085</b>	<b>18 285</b>	<b>21 274</b>	<b>23 366</b>	<b>26 718</b>	<b>27 837</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	1 896	2 200	2 385	2 988	3 380	3 273	3 772	4 355	4 734	5 035	5 869	6 121
Bienes de consumo duradero	3 395	4 532	4 196	4 385	4 623	5 529	6 556	8 381	10 367	11 419	12 819	12 899
<i>Automóviles</i>	2 231	3 218	3 095	3 156	3 279	4 052	4 854	6 419	8 252	9 040	10 275	10 347
<i>Otros</i>	1 165	1 315	1 101	1 230	1 344	1 477	1 702	1 962	2 115	2 379	2 543	2 552
Otros bienes de consumo no duradero	2 477	2 997	2 662	3 144	3 738	4 144	4 757	5 549	6 173	6 912	8 030	8 817
<b>Bienes de capital</b>	<b>7 018</b>	<b>6 524</b>	<b>5 421</b>	<b>6 840</b>	<b>8 636</b>	<b>10 204</b>	<b>11 773</b>	<b>14 395</b>	<b>16 714</b>	<b>19 057</b>	<b>17 897</b>	<b>16 618</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	4 831	4 629	4 082	5 073	6 237	7 214	8 243	10 305	11 509	12 972	12 682	11 562
Material de transporte	1 445	1 080	516	711	1 318	1 706	2 207	2 603	3 584	4 443	3 627	3 231
<i>Terrestre no ferroviario</i>	806	702	353	576	1 179	1 216	1 759	2 170	2 638	2 756	2 603	2 520
<i>Ferroviario</i>	42	63	6	10	11	11	17	23	12	29	27	22
<i>Naval</i>	42	37	74	10	18	20	25	42	75	92	64	63
<i>Aéreo</i>	554	277	83	115	111	460	406	369	859	1 567	933	626
Otros bienes de capital	742	815	823	1 057	1 081	1 284	1 323	1 486	1 621	1 641	1 588	1 825
<b>Bienes intermedios</b>	<b>15 988</b>	<b>17 017</b>	<b>17 461</b>	<b>22 495</b>	<b>28 217</b>	<b>29 382</b>	<b>33 697</b>	<b>38 448</b>	<b>41 511</b>	<b>49 535</b>	<b>50 818</b>	<b>51 421</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	433	496	717	819	1 130	994	907	1 045	1 099	1 098	1 267	1 266
Productos energéticos intermedios	373	354	368	445	502	632	630	644	726	1 421	1 645	1 594
Productos industriales intermedios	15 182	16 167	16 375	21 231	26 585	27 755	32 160	36 759	39 686	47 016	47 907	48 561
<b>Total especificaciones</b>	<b>30 774</b>	<b>33 271</b>	<b>32 125</b>	<b>39 853</b>	<b>48 593</b>	<b>52 531</b>	<b>60 555</b>	<b>71 127</b>	<b>79 499</b>	<b>91 958</b>	<b>95 434</b>	<b>95 876</b>
<b>Energéticos</b>	<b>442</b>	<b>411</b>	<b>441</b>	<b>526</b>	<b>557</b>	<b>698</b>	<b>691</b>	<b>703</b>	<b>826</b>	<b>1 629</b>	<b>1 837</b>	<b>1 706</b>
<b>No energéticos</b>	<b>30 332</b>	<b>32 860</b>	<b>31 684</b>	<b>39 326</b>	<b>48 036</b>	<b>51 834</b>	<b>59 864</b>	<b>70 424</b>	<b>78 673</b>	<b>90 328</b>	<b>93 597</b>	<b>94 171</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Área euro: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>10 799</b>	<b>11 973</b>	<b>13 313</b>	<b>16 698</b>	<b>19 945</b>	<b>21 607</b>	<b>24 556</b>	<b>26 960</b>	<b>28 488</b>	<b>31 964</b>	<b>34 259</b>	<b>34 250</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	2 748	3 156	3 883	4 912	5 823	6 579	7 942	8 260	8 415	9 180	10 504	10 868
Bienes de consumo duradero	6 307	6 921	7 304	9 016	10 704	11 235	12 233	13 696	14 541	16 477	16 696	16 092
<i>Automóviles</i>	5 441	6 023	6 263	7 787	9 036	9 382	10 032	11 119	11 892	13 593	13 513	12 958
<i>Otros</i>	866	898	1 042	1 229	1 669	1 853	2 201	2 577	2 650	2 884	3 182	3 133
Otros bienes de consumo no duradero	1 744	1 896	2 125	2 769	3 418	3 793	4 381	5 005	5 531	6 307	7 059	7 290
<b>Bienes de capital</b>	<b>2 605</b>	<b>2 881</b>	<b>2 900</b>	<b>4 045</b>	<b>4 783</b>	<b>5 951</b>	<b>7 045</b>	<b>7 885</b>	<b>8 529</b>	<b>9 452</b>	<b>9 321</b>	<b>8 578</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	1 834	1 869	1 770	2 278	2 998	3 611	3 728	4 431	4 960	5 709	5 584	4 842
Material de transporte	627	784	795	1 434	1 377	1 810	2 746	2 831	2 844	2 877	2 866	2 909
<i>Terrestre no ferroviario</i>	532	623	592	954	1 259	1 581	2 363	2 727	2 448	2 638	2 636	2 466
<i>Ferroviario</i>	16	5	4	19	2	34	60	38	89	48	100	79
<i>Naval</i>	18	42	24	18	23	39	193	51	43	124	89	176
<i>Aéreo</i>	61	115	175	442	93	155	131	14	264	66	41	187
Otros bienes de capital	144	228	335	333	408	530	571	624	725	866	871	828
<b>Bienes intermedios</b>	<b>10 316</b>	<b>10 740</b>	<b>11 281</b>	<b>15 091</b>	<b>18 824</b>	<b>20 246</b>	<b>23 980</b>	<b>25 782</b>	<b>27 193</b>	<b>32 726</b>	<b>34 379</b>	<b>34 569</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	956	597	781	1 006	911	1 285	1 640	1 508	1 259	1 573	1 793	2 010
Productos energéticos intermedios	568	501	394	398	398	498	677	536	526	1 120	869	785
Productos industriales intermedios	8 792	9 642	10 107	13 687	17 515	18 462	21 663	23 737	25 408	30 033	31 717	31 775
<b>Total especificaciones</b>	<b>23 720</b>	<b>25 594</b>	<b>27 494</b>	<b>35 834</b>	<b>43 551</b>	<b>47 804</b>	<b>55 582</b>	<b>60 628</b>	<b>64 210</b>	<b>74 141</b>	<b>77 960</b>	<b>77 397</b>
<b>Energéticos</b>	<b>643</b>	<b>546</b>	<b>424</b>	<b>434</b>	<b>442</b>	<b>529</b>	<b>706</b>	<b>592</b>	<b>561</b>	<b>1 246</b>	<b>986</b>	<b>830</b>
<b>No energéticos</b>	<b>23 077</b>	<b>25 048</b>	<b>27 070</b>	<b>35 400</b>	<b>43 109</b>	<b>47 275</b>	<b>54 876</b>	<b>60 036</b>	<b>63 649</b>	<b>72 896</b>	<b>76 974</b>	<b>76 567</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Alemania: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>2 052</b>	<b>2 612</b>	<b>2 294</b>	<b>2 639</b>	<b>2 914</b>	<b>2 783</b>	<b>3 477</b>	<b>4 330</b>	<b>5 483</b>	<b>6 051</b>	<b>7 374</b>	<b>8 261</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	182	240	294	409	425	438	514	685	943	1 071	1 451	1 494
Bienes de consumo duradero	1 453	1 896	1 552	1 747	1 914	1 743	2 229	2 816	3 591	3 904	4 619	4 929
<i>Automóviles</i>	<i>1 122</i>	<i>1 536</i>	<i>1 251</i>	<i>1 368</i>	<i>1 513</i>	<i>1 367</i>	<i>1 814</i>	<i>2 345</i>	<i>3 057</i>	<i>3 303</i>	<i>3 984</i>	<i>4 276</i>
<i>Otros</i>	<i>331</i>	<i>359</i>	<i>301</i>	<i>379</i>	<i>402</i>	<i>376</i>	<i>415</i>	<i>471</i>	<i>534</i>	<i>602</i>	<i>635</i>	<i>653</i>
Otros bienes de consumo no duradero	417	476	447	483	575	602	735	829	948	1 075	1 304	1 839
<b>Bienes de capital</b>	<b>2 492</b>	<b>2 315</b>	<b>1 697</b>	<b>1 920</b>	<b>2 537</b>	<b>3 152</b>	<b>3 522</b>	<b>4 328</b>	<b>5 248</b>	<b>5 886</b>	<b>5 795</b>	<b>5 499</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	1 756	1 667	1 290	1 468	1 815	2 273	2 506	3 063	3 781	4 199	4 153	3 843
Material de transporte	465	352	142	170	442	474	596	795	973	1 192	1 121	995
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>341</i>	<i>284</i>	<i>139</i>	<i>168</i>	<i>431</i>	<i>426</i>	<i>559</i>	<i>779</i>	<i>961</i>	<i>994</i>	<i>1 062</i>	<i>908</i>
<i>Ferroviario</i>	<i>16</i>	<i>36</i>	<i>2</i>	<i>1</i>	<i>»</i>	<i>4</i>	<i>11</i>	<i>10</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>11</i>	<i>4</i>
<i>Naval</i>	<i>1</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>7</i>	<i>2</i>	<i>6</i>	<i>1</i>	<i>6</i>	<i>23</i>	<i>18</i>
<i>Aéreo</i>	<i>107</i>	<i>32</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>10</i>	<i>38</i>	<i>23</i>	<i>»</i>	<i>6</i>	<i>187</i>	<i>25</i>	<i>66</i>
Otros bienes de capital	271	295	265	282	280	405	420	470	494	495	521	660
<b>Bienes intermedios</b>	<b>4 826</b>	<b>5 149</b>	<b>5 114</b>	<b>6 213</b>	<b>7 878</b>	<b>8 073</b>	<b>9 182</b>	<b>10 348</b>	<b>11 203</b>	<b>13 216</b>	<b>13 746</b>	<b>14 585</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	21	17	24	39	167	118	77	72	74	49	149	105
Productos energéticos intermedios	29	21	16	19	22	25	29	34	42	131	101	129
Productos industriales intermedios	4 776	5 111	5 074	6 156	7 689	7 930	9 075	10 242	11 086	13 036	13 496	14 352
<b>Total especificaciones</b>	<b>9 370</b>	<b>10 077</b>	<b>9 105</b>	<b>10 773</b>	<b>13 329</b>	<b>14 008</b>	<b>16 182</b>	<b>19 006</b>	<b>21 934</b>	<b>25 153</b>	<b>26 915</b>	<b>28 345</b>
<b>Energéticos</b>	<b>29</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>29</b>	<b>34</b>	<b>43</b>	<b>131</b>	<b>102</b>	<b>129</b>
<b>No energéticos</b>	<b>9 341</b>	<b>10 055</b>	<b>9 081</b>	<b>10 748</b>	<b>13 305</b>	<b>13 983</b>	<b>16 153</b>	<b>18 972</b>	<b>21 891</b>	<b>25 022</b>	<b>26 814</b>	<b>28 216</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Alemania: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>2 864</b>	<b>2 905</b>	<b>3 347</b>	<b>3 833</b>	<b>4 628</b>	<b>5 069</b>	<b>5 466</b>	<b>5 745</b>	<b>6 009</b>	<b>6 182</b>	<b>6 442</b>	<b>6 436</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	824	938	1 120	1 355	1 566	1 725	1 990	2 025	2 068	2 132	2 423	2 575
Bienes de consumo duradero	1 608	1 550	1 714	1 806	2 276	2 538	2 605	2 810	2 975	2 880	2 826	2 633
<i>Automóviles</i>	<i>1 404</i>	<i>1 335</i>	<i>1 433</i>	<i>1 509</i>	<i>1 899</i>	<i>2 127</i>	<i>2 157</i>	<i>2 332</i>	<i>2 508</i>	<i>2 416</i>	<i>2 348</i>	<i>2 106</i>
<i>Otros</i>	<i>203</i>	<i>215</i>	<i>281</i>	<i>297</i>	<i>377</i>	<i>411</i>	<i>447</i>	<i>478</i>	<i>467</i>	<i>464</i>	<i>478</i>	<i>527</i>
Otros bienes de consumo no duradero	433	417	513	672	786	806	871	909	967	1 170	1 193	1 228
<b>Bienes de capital</b>	<b>797</b>	<b>873</b>	<b>782</b>	<b>890</b>	<b>1 238</b>	<b>1 500</b>	<b>1 590</b>	<b>1 889</b>	<b>1 690</b>	<b>1 970</b>	<b>1 792</b>	<b>1 340</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	656	635	520	682	1 009	1 182	1 117	1 409	1 318	1 542	1 396	1 023
Material de transporte	109	175	165	157	167	256	407	410	300	341	306	233
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>88</i>	<i>86</i>	<i>121</i>	<i>139</i>	<i>167</i>	<i>181</i>	<i>394</i>	<i>408</i>	<i>298</i>	<i>312</i>	<i>276</i>	<i>219</i>
<i>Ferroviario</i>	<i>2</i>	<i>1</i>	<i>»</i>	<i>17</i>	<i>1</i>	<i>14</i>	<i>13</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>1</i>	<i>4</i>
<i>Naval</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>8</i>	<i>»</i>	<i>1</i>	<i>»</i>	<i>27</i>	<i>24</i>	<i>9</i>
<i>Aéreo</i>	<i>19</i>	<i>88</i>	<i>43</i>	<i>...</i>	<i>...</i>	<i>53</i>	<i>»</i>	<i>1</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>4</i>	<i>»</i>
Otros bienes de capital	33	63	97	51	62	62	65	70	72	87	90	84
<b>Bienes intermedios</b>	<b>2 302</b>	<b>2 491</b>	<b>2 679</b>	<b>3 536</b>	<b>4 772</b>	<b>4 852</b>	<b>5 446</b>	<b>5 974</b>	<b>6 066</b>	<b>7 174</b>	<b>7 142</b>	<b>7 379</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	104	112	130	152	177	193	226	236	234	277	269	273
Productos energéticos intermedios	4	5	26	41	39	43	37	54	41	125	65	66
Productos industriales intermedios	2 194	2 374	2 522	3 342	4 557	4 616	5 183	5 684	5 791	6 772	6 807	7 041
<b>Total especificaciones</b>	<b>5 964</b>	<b>6 269</b>	<b>6 807</b>	<b>8 258</b>	<b>10 638</b>	<b>11 420</b>	<b>12 502</b>	<b>13 608</b>	<b>13 765</b>	<b>15 325</b>	<b>15 376</b>	<b>15 155</b>
<b>Energéticos</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>26</b>	<b>41</b>	<b>39</b>	<b>43</b>	<b>37</b>	<b>54</b>	<b>41</b>	<b>125</b>	<b>65</b>	<b>66</b>
<b>No energéticos</b>	<b>5 950</b>	<b>6 262</b>	<b>6 781</b>	<b>8 217</b>	<b>10 600</b>	<b>11 378</b>	<b>12 465</b>	<b>13 554</b>	<b>13 724</b>	<b>15 200</b>	<b>15 311</b>	<b>15 089</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.



## Francia: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1 917</b>	<b>2 749</b>	<b>2 866</b>	<b>3 166</b>	<b>3 499</b>	<b>4 131</b>	<b>4 799</b>	<b>6 105</b>	<b>6 836</b>	<b>7 795</b>	<b>8 756</b>	<b>8 767</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	748	882	925	1 070	1 202	1 268	1 386	1 507	1 541	1 620	1 900	1 889
Bienes de consumo duradero	551	1 066	1 188	1 153	1 201	1 605	2 014	2 946	3 467	4 149	4 517	4 548
<i>Automóviles</i>	326	786	960	908	902	1 272	1 598	2 405	2 931	3 597	3 960	4 004
<i>Otros</i>	225	280	228	245	299	332	416	541	536	552	557	544
Otros bienes de consumo no duradero	618	801	753	943	1 095	1 258	1 399	1 652	1 828	2 026	2 338	2 331
<b>Bienes de capital</b>	<b>1 944</b>	<b>1 757</b>	<b>1 589</b>	<b>2 183</b>	<b>2 519</b>	<b>3 246</b>	<b>3 906</b>	<b>4 482</b>	<b>4 934</b>	<b>5 657</b>	<b>4 712</b>	<b>4 283</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	1 178	1 208	1 165	1 481	1 719	2 120	2 543	3 007	2 971	3 232	2 790	2 589
Material de transporte	541	293	114	288	394	684	885	975	1 505	1 986	1 519	1 216
<i>Terrestre no ferroviario</i>	121	112	82	184	350	333	514	636	808	856	734	735
<i>Ferroviario</i>	21	25	3	3	7	4	3	5	4	6	5	1
<i>Naval</i>	3	2	1	3	3	2	3	5	52	20	7	6
<i>Aéreo</i>	396	154	28	98	34	345	365	328	641	1 104	774	473
Otros bienes de capital	225	256	310	413	406	441	479	500	459	439	404	479
<b>Bienes intermedios</b>	<b>4 939</b>	<b>5 298</b>	<b>5 763</b>	<b>7 597</b>	<b>8 967</b>	<b>9 396</b>	<b>10 516</b>	<b>11 985</b>	<b>13 116</b>	<b>15 550</b>	<b>15 540</b>	<b>15 380</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	271	312	494	505	517	512	579	699	674	721	701	710
Productos energéticos intermedios	87	107	90	140	178	238	175	241	265	352	344	366
Productos industriales intermedios	4 581	4 878	5 179	6 953	8 272	8 646	9 762	11 045	12 177	14 478	14 494	14 304
<b>Total especificaciones</b>	<b>8 799</b>	<b>9 804</b>	<b>10 218</b>	<b>12 946</b>	<b>14 985</b>	<b>16 772</b>	<b>19 221</b>	<b>22 572</b>	<b>24 886</b>	<b>29 002</b>	<b>29 008</b>	<b>28 431</b>
<b>Energéticos</b>	<b>122</b>	<b>147</b>	<b>117</b>	<b>171</b>	<b>189</b>	<b>258</b>	<b>188</b>	<b>278</b>	<b>323</b>	<b>457</b>	<b>430</b>	<b>423</b>
<b>No energéticos</b>	<b>8 677</b>	<b>9 656</b>	<b>10 101</b>	<b>12 775</b>	<b>14 795</b>	<b>16 514</b>	<b>19 034</b>	<b>22 294</b>	<b>24 563</b>	<b>28 545</b>	<b>28 578</b>	<b>28 007</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Francia: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>3 549</b>	<b>3 969</b>	<b>4 609</b>	<b>6 025</b>	<b>7 346</b>	<b>7 830</b>	<b>7 913</b>	<b>9 129</b>	<b>9 610</b>	<b>11 209</b>	<b>12 002</b>	<b>11 679</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	838	967	1 186	1 392	1 679	1 881	2 157	2 278	2 370	2 660	3 043	3 153
Bienes de consumo duradero	2 176	2 427	2 784	3 816	4 621	4 770	4 425	5 324	5 504	6 614	6 765	6 318
<i>Automóviles</i>	1 855	2 120	2 468	3 437	4 097	4 178	3 718	4 480	4 669	5 707	5 676	5 293
<i>Otros</i>	320	307	317	379	524	592	707	844	835	907	1 089	1 024
Otros bienes de consumo no duradero	535	574	639	816	1 047	1 180	1 331	1 527	1 735	1 935	2 194	2 209
<b>Bienes de capital</b>	<b>905</b>	<b>921</b>	<b>899</b>	<b>1 376</b>	<b>1 696</b>	<b>2 201</b>	<b>2 535</b>	<b>2 942</b>	<b>3 006</b>	<b>3 433</b>	<b>3 222</b>	<b>3 201</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	546	544	517	735	902	1 177	1 268	1 517	1 741	2 129	1 844	1 687
Material de transporte	311	316	300	563	698	905	1 135	1 261	1 077	1 090	1 162	1 304
<i>Terrestre no ferroviario</i>	283	296	262	502	689	855	1 039	1 247	968	1 065	1 151	1 187
<i>Ferroviario</i>	8	2	2	»	»	13	1	3	1	3	7	8
<i>Naval</i>	3	»	»	»	»	»	44	1	1	3	4	109
<i>Aéreo</i>	17	17	36	60	8	36	50	10	106	19	»	1
Otros bienes de capital	48	60	82	79	96	120	132	164	187	214	216	210
<b>Bienes intermedios</b>	<b>3 016</b>	<b>3 205</b>	<b>3 301</b>	<b>4 452</b>	<b>5 279</b>	<b>5 701</b>	<b>6 622</b>	<b>7 364</b>	<b>7 823</b>	<b>9 487</b>	<b>10 101</b>	<b>10 208</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	120	131	162	254	217	282	324	323	311	339	383	421
Productos energéticos intermedios	175	160	94	104	74	149	220	148	111	224	195	201
Productos industriales intermedios	2 722	2 914	3 045	4 094	4 988	5 271	6 078	6 893	7 401	8 925	9 523	9 586
<b>Total especificaciones</b>	<b>7 471</b>	<b>8 094</b>	<b>8 808</b>	<b>11 852</b>	<b>14 321</b>	<b>15 733</b>	<b>17 070</b>	<b>19 435</b>	<b>20 439</b>	<b>24 129</b>	<b>25 324</b>	<b>25 089</b>
<b>Energéticos</b>	<b>188</b>	<b>165</b>	<b>103</b>	<b>126</b>	<b>101</b>	<b>169</b>	<b>249</b>	<b>165</b>	<b>125</b>	<b>256</b>	<b>229</b>	<b>227</b>
<b>No energéticos</b>	<b>7 283</b>	<b>7 929</b>	<b>8 705</b>	<b>11 726</b>	<b>14 220</b>	<b>15 564</b>	<b>16 821</b>	<b>19 269</b>	<b>20 314</b>	<b>23 873</b>	<b>25 095</b>	<b>24 862</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Italia: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1 667</b>	<b>1 852</b>	<b>1 553</b>	<b>1 921</b>	<b>2 178</b>	<b>2 455</b>	<b>2 642</b>	<b>2 942</b>	<b>3 160</b>	<b>3 426</b>	<b>3 973</b>	<b>4 060</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	173	213	229	308	364	326	372	432	481	459	530	580
Bienes de consumo duradero	721	713	557	702	727	865	916	1 022	1 091	1 133	1 348	1 418
<i>Automóviles</i>	371	316	209	343	322	384	357	438	462	457	590	662
<i>Otros</i>	350	397	348	359	405	481	560	584	628	676	758	756
Otros bienes de consumo no duradero	773	927	767	911	1 087	1 264	1 354	1 488	1 588	1 834	2 094	2 063
<b>Bienes de capital</b>	<b>1 592</b>	<b>1 512</b>	<b>1 041</b>	<b>1 252</b>	<b>1 608</b>	<b>1 820</b>	<b>2 270</b>	<b>2 814</b>	<b>2 955</b>	<b>3 160</b>	<b>3 101</b>	<b>2 864</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	1 264	1 147	864	1 065	1 376	1 520	1 813	2 321	2 444	2 652	2 708	2 414
Material de transporte	221	253	82	75	111	144	274	288	286	270	164	198
<i>Terrestre no ferroviario</i>	172	160	48	66	105	142	270	277	276	221	157	189
<i>Ferroviario</i>	3	2	1	4	3	2	1	4	3	4	5	4
<i>Naval</i>	»	2	1	5	»	»	2	4	3	45	1	2
<i>Aéreo</i>	45	89	33	»	4	»	1	3	4	...	...	4
Otros bienes de capital	108	112	95	112	120	157	182	205	225	237	230	252
<b>Bienes intermedios</b>	<b>2 539</b>	<b>2 667</b>	<b>2 553</b>	<b>3 261</b>	<b>4 314</b>	<b>4 749</b>	<b>5 556</b>	<b>6 425</b>	<b>6 884</b>	<b>8 542</b>	<b>8 909</b>	<b>8 479</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	33	18	41	52	78	53	36	44	61	48	60	64
Productos energéticos intermedios	142	117	119	159	172	199	277	260	285	671	924	802
Productos industriales intermedios	2 365	2 532	2 393	3 051	4 064	4 497	5 243	6 121	6 539	7 823	7 925	7 612
<b>Total especificaciones</b>	<b>5 798</b>	<b>6 030</b>	<b>5 147</b>	<b>6 435</b>	<b>8 099</b>	<b>9 024</b>	<b>10 467</b>	<b>12 181</b>	<b>12 999</b>	<b>15 127</b>	<b>15 983</b>	<b>15 403</b>
<b>Energéticos</b>	<b>150</b>	<b>122</b>	<b>140</b>	<b>195</b>	<b>204</b>	<b>237</b>	<b>313</b>	<b>281</b>	<b>311</b>	<b>758</b>	<b>1 016</b>	<b>855</b>
<b>No energéticos</b>	<b>5 648</b>	<b>5 909</b>	<b>5 006</b>	<b>6 239</b>	<b>7 895</b>	<b>8 787</b>	<b>10 154</b>	<b>11 899</b>	<b>12 688</b>	<b>14 370</b>	<b>14 967</b>	<b>14 548</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Italia: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>2 016</b>	<b>2 267</b>	<b>2 151</b>	<b>2 560</b>	<b>2 914</b>	<b>3 029</b>	<b>4 350</b>	<b>4 211</b>	<b>4 246</b>	<b>4 830</b>	<b>5 178</b>	<b>5 664</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	312	335	414	578	653	838	1 171	1 153	1 183	1 328	1 453	1 576
Bienes de consumo duradero	1 511	1 706	1 502	1 681	1 893	1 781	2 689	2 491	2 496	2 847	2 980	3 287
<i>Automóviles</i>	1 387	1 563	1 333	1 477	1 639	1 563	2 415	2 162	2 134	2 436	2 543	2 835
<i>Otros</i>	123	143	169	204	255	218	273	329	363	411	438	453
Otros bienes de consumo no duradero	193	227	234	300	368	410	490	567	566	655	745	801
<b>Bienes de capital</b>	<b>300</b>	<b>393</b>	<b>364</b>	<b>426</b>	<b>556</b>	<b>656</b>	<b>846</b>	<b>1 038</b>	<b>1 262</b>	<b>1 220</b>	<b>1 236</b>	<b>1 356</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	210	229	173	194	257	269	304	345	490	479	539	554
Material de transporte	76	145	142	153	205	272	425	552	629	566	559	660
<i>Terrestre no ferroviario</i>	74	123	75	149	205	272	382	545	558	555	559	536
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	1
<i>Naval</i>	2	14	1	3	...	...	9	7	7	10	»	2
<i>Aéreo</i>	»	8	66	...	...	...	34	...	65	...	»	121
Otros bienes de capital	14	19	49	80	94	115	117	141	143	175	137	142
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 924</b>	<b>1 646</b>	<b>1 719</b>	<b>2 415</b>	<b>2 868</b>	<b>3 140</b>	<b>3 894</b>	<b>3 980</b>	<b>3 919</b>	<b>4 805</b>	<b>5 285</b>	<b>5 257</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	486	133	232	317	160	405	639	481	283	473	618	804
Productos energéticos intermedios	80	33	53	86	64	66	104	73	70	88	54	39
Productos industriales intermedios	1 358	1 479	1 433	2 012	2 645	2 669	3 150	3 425	3 566	4 244	4 613	4 414
<b>Total especificaciones</b>	<b>4 240</b>	<b>4 306</b>	<b>4 233</b>	<b>5 401</b>	<b>6 339</b>	<b>6 825</b>	<b>9 090</b>	<b>9 229</b>	<b>9 427</b>	<b>10 855</b>	<b>11 699</b>	<b>12 278</b>
<b>Energéticos</b>	<b>95</b>	<b>37</b>	<b>73</b>	<b>94</b>	<b>73</b>	<b>69</b>	<b>104</b>	<b>77</b>	<b>70</b>	<b>108</b>	<b>69</b>	<b>39</b>
<b>No energéticos</b>	<b>4 144</b>	<b>4 269</b>	<b>4 160</b>	<b>5 307</b>	<b>6 265</b>	<b>6 756</b>	<b>8 985</b>	<b>9 151</b>	<b>9 357</b>	<b>10 748</b>	<b>11 630</b>	<b>12 239</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Holanda: importaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>671</b>	<b>732</b>	<b>749</b>	<b>944</b>	<b>1 147</b>	<b>998</b>	<b>1 191</b>	<b>1 425</b>	<b>1 496</b>	<b>1 544</b>	<b>1 702</b>	<b>1 834</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	448	476	523	648	791	609	701	781	752	804	807	926
Bienes de consumo duradero	89	100	72	95	119	147	157	188	222	261	346	296
<i>Automóviles</i>	49	59	38	55	62	78	91	99	127	90	145	105
<i>Otros</i>	40	41	34	39	56	69	66	89	95	171	201	191
Otros bienes de consumo no duradero	134	155	153	201	237	242	333	456	521	479	549	612
<b>Bienes de capital</b>	<b>299</b>	<b>335</b>	<b>292</b>	<b>504</b>	<b>700</b>	<b>683</b>	<b>644</b>	<b>1 005</b>	<b>1 098</b>	<b>1 426</b>	<b>1 608</b>	<b>1 446</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	156	174	173	298	387	288	342	639	664	907	1 105	886
Material de transporte	72	75	22	49	132	199	179	229	233	287	266	304
<i>Terrestre no ferroviario</i>	49	52	18	34	93	142	165	201	222	273	259	294
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Naval</i>	23	22	3	»	2	»	2	10	9	9	5	9
<i>Aéreo</i>	»	...	1	16	37	57	12	18	3	5	2	...
Otros bienes de capital	71	85	97	157	181	196	123	138	200	232	237	257
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 075</b>	<b>1 066</b>	<b>1 050</b>	<b>1 412</b>	<b>1 939</b>	<b>2 055</b>	<b>2 535</b>	<b>2 915</b>	<b>3 004</b>	<b>3 435</b>	<b>3 447</b>	<b>3 435</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	52	55	63	78	92	89	88	109	121	117	152	168
Productos energéticos intermedios	53	37	30	25	25	55	34	43	64	84	72	116
Productos industriales intermedios	971	974	957	1 309	1 823	1 912	2 412	2 764	2 820	3 234	3 222	3 150
<b>Total especificaciones</b>	<b>2 045</b>	<b>2 132</b>	<b>2 091</b>	<b>2 860</b>	<b>3 786</b>	<b>3 736</b>	<b>4 370</b>	<b>5 345</b>	<b>5 598</b>	<b>6 405</b>	<b>6 757</b>	<b>6 715</b>
<b>Energéticos</b>	<b>53</b>	<b>37</b>	<b>31</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>56</b>	<b>38</b>	<b>43</b>	<b>79</b>	<b>84</b>	<b>72</b>	<b>117</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 992</b>	<b>2 095</b>	<b>2 060</b>	<b>2 833</b>	<b>3 760</b>	<b>3 680</b>	<b>4 333</b>	<b>5 302</b>	<b>5 519</b>	<b>6 321</b>	<b>6 685</b>	<b>6 598</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Holanda: exportaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>671</b>	<b>740</b>	<b>860</b>	<b>1 094</b>	<b>1 277</b>	<b>1 328</b>	<b>1 723</b>	<b>1 879</b>	<b>1 921</b>	<b>2 145</b>	<b>2 235</b>	<b>2 116</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	308	362	497	600	688	664	853	802	759	797	848	904
Bienes de consumo duradero	204	219	210	266	363	418	532	666	779	897	886	698
<i>Automóviles</i>	152	177	153	191	265	251	333	394	508	627	652	540
<i>Otros</i>	53	42	57	75	99	167	199	272	272	270	234	158
Otros bienes de consumo no duradero	158	160	154	229	226	246	338	411	383	452	501	513
<b>Bienes de capital</b>	<b>133</b>	<b>166</b>	<b>159</b>	<b>487</b>	<b>201</b>	<b>221</b>	<b>402</b>	<b>301</b>	<b>521</b>	<b>543</b>	<b>457</b>	<b>490</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	107	118	99	119	119	113	130	145	225	241	259	292
Material de transporte	17	35	44	350	63	85	242	130	263	261	166	165
<i>Terrestre no ferroviario</i>	17	35	36	60	60	56	170	120	211	203	165	154
<i>Ferroviario</i>	...	»	»	»	»	6	40	»	»	»	1	»
<i>Naval</i>	...	»	8	7	2	»	32	10	15	43	»	10
<i>Aéreo</i>	...	...	»	282	...	23	...	...	37	15	»	...
Otros bienes de capital	9	13	16	18	19	24	30	27	33	41	32	33
<b>Bienes intermedios</b>	<b>802</b>	<b>825</b>	<b>690</b>	<b>875</b>	<b>1 054</b>	<b>1 116</b>	<b>1 259</b>	<b>1 282</b>	<b>1 405</b>	<b>1 882</b>	<b>1 892</b>	<b>1 673</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	43	65	60	54	71	80	98	108	90	100	93	86
Productos energéticos intermedios	166	124	67	59	73	76	68	73	112	202	220	125
Productos industriales intermedios	593	637	563	763	909	961	1 093	1 101	1 203	1 580	1 578	1 462
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 607</b>	<b>1 732</b>	<b>1 709</b>	<b>2 456</b>	<b>2 531</b>	<b>2 665</b>	<b>3 384</b>	<b>3 462</b>	<b>3 847</b>	<b>4 570</b>	<b>4 584</b>	<b>4 279</b>
<b>Energéticos</b>	<b>201</b>	<b>157</b>	<b>67</b>	<b>62</b>	<b>77</b>	<b>80</b>	<b>68</b>	<b>104</b>	<b>118</b>	<b>242</b>	<b>241</b>	<b>128</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 406</b>	<b>1 575</b>	<b>1 642</b>	<b>2 394</b>	<b>2 454</b>	<b>2 585</b>	<b>3 317</b>	<b>3 358</b>	<b>3 729</b>	<b>4 328</b>	<b>4 343</b>	<b>4 151</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Bélgica-Luxemburgo: importaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>564</b>	<b>753</b>	<b>859</b>	<b>827</b>	<b>805</b>	<b>1 129</b>	<b>1 267</b>	<b>1 459</b>	<b>2 041</b>	<b>2 121</b>	<b>2 380</b>	<b>2 021</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	144	172	170	209	212	212	242	284	270	295	381	346
Bienes de consumo duradero	320	463	559	456	380	697	748	868	1 381	1 411	1 497	1 133
<i>Automóviles</i>	<i>243</i>	<i>381</i>	<i>505</i>	<i>394</i>	<i>321</i>	<i>624</i>	<i>684</i>	<i>786</i>	<i>1 300</i>	<i>1 292</i>	<i>1 382</i>	<i>993</i>
<i>Otros</i>	<i>76</i>	<i>82</i>	<i>54</i>	<i>62</i>	<i>59</i>	<i>73</i>	<i>64</i>	<i>82</i>	<i>81</i>	<i>119</i>	<i>115</i>	<i>140</i>
Otros bienes de consumo no duradero	101	118	130	161	214	220	277	307	390	416	502	543
<b>Bienes de capital</b>	<b>250</b>	<b>228</b>	<b>196</b>	<b>240</b>	<b>381</b>	<b>353</b>	<b>456</b>	<b>526</b>	<b>702</b>	<b>818</b>	<b>871</b>	<b>836</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	145	124	108	122	192	196	226	279	365	429	497	491
Material de transporte	85	83	73	96	159	127	197	212	290	346	328	298
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>74</i>	<i>75</i>	<i>52</i>	<i>96</i>	<i>159</i>	<i>127</i>	<i>197</i>	<i>212</i>	<i>290</i>	<i>345</i>	<i>327</i>	<i>298</i>
<i>Ferroviario</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>
<i>Naval</i>	<i>12</i>	<i>7</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>
<i>Aéreo</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>21</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>1</i>	<i>»</i>	<i>»</i>
Otros bienes de capital	19	21	14	22	30	30	33	35	47	43	46	47
<b>Bienes intermedios</b>	<b>902</b>	<b>975</b>	<b>1 058</b>	<b>1 426</b>	<b>1 830</b>	<b>1 849</b>	<b>2 108</b>	<b>2 325</b>	<b>2 361</b>	<b>2 749</b>	<b>2 789</b>	<b>2 806</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	10	9	13	22	28	20	18	19	16	15	15	20
Productos energéticos intermedios	40	45	33	24	31	28	35	30	24	61	77	52
Productos industriales intermedios	852	920	1 012	1 381	1 771	1 801	2 055	2 277	2 321	2 674	2 697	2 735
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 716</b>	<b>1 956</b>	<b>2 112</b>	<b>2 493</b>	<b>3 016</b>	<b>3 332</b>	<b>3 831</b>	<b>4 310</b>	<b>5 105</b>	<b>5 689</b>	<b>6 039</b>	<b>5 664</b>
<b>Energéticos</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>33</b>	<b>24</b>	<b>32</b>	<b>28</b>	<b>43</b>	<b>31</b>	<b>24</b>	<b>61</b>	<b>77</b>	<b>53</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 670</b>	<b>1 909</b>	<b>2 079</b>	<b>2 469</b>	<b>2 984</b>	<b>3 303</b>	<b>3 788</b>	<b>4 280</b>	<b>5 080</b>	<b>5 628</b>	<b>5 962</b>	<b>5 610</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Bélgica-Luxemburgo: exportaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>471</b>	<b>566</b>	<b>550</b>	<b>685</b>	<b>782</b>	<b>819</b>	<b>944</b>	<b>1 095</b>	<b>1 227</b>	<b>1 365</b>	<b>1 571</b>	<b>1 507</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	151	204	161	206	251	261	319	337	310	347	417	428
Bienes de consumo duradero	216	246	260	327	343	353	394	488	620	686	744	689
<i>Automóviles</i>	<i>182</i>	<i>214</i>	<i>223</i>	<i>283</i>	<i>285</i>	<i>290</i>	<i>333</i>	<i>419</i>	<i>537</i>	<i>593</i>	<i>618</i>	<i>542</i>
<i>Otros</i>	<i>34</i>	<i>32</i>	<i>37</i>	<i>44</i>	<i>58</i>	<i>64</i>	<i>61</i>	<i>69</i>	<i>83</i>	<i>93</i>	<i>126</i>	<i>147</i>
Otros bienes de consumo no duradero	105	116	129	152	188	204	231	270	297	332	409	390
<b>Bienes de capital</b>	<b>105</b>	<b>144</b>	<b>208</b>	<b>171</b>	<b>246</b>	<b>317</b>	<b>299</b>	<b>267</b>	<b>247</b>	<b>287</b>	<b>396</b>	<b>282</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	76	91	141	132	167	227	121	90	124	119	144	117
Material de transporte	17	18	25	28	69	78	164	159	104	140	221	142
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>16</i>	<i>18</i>	<i>25</i>	<i>27</i>	<i>46</i>	<i>67</i>	<i>156</i>	<i>159</i>	<i>104</i>	<i>126</i>	<i>124</i>	<i>88</i>
<i>Ferroviario</i>	<i>1</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>14</i>	<i>87</i>	<i>54</i>
<i>Naval</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>3</i>	<i>11</i>	<i>7</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>10</i>	<i>»</i>
<i>Aéreo</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>19</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>
Otros bienes de capital	13	35	43	12	11	13	15	18	19	28	31	23
<b>Bienes intermedios</b>	<b>585</b>	<b>592</b>	<b>670</b>	<b>919</b>	<b>1 108</b>	<b>1 181</b>	<b>1 374</b>	<b>1 422</b>	<b>1 632</b>	<b>1 876</b>	<b>1 925</b>	<b>1 839</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	44	41	34	28	41	69	67	59	70	73	73	79
Productos energéticos intermedios	20	9	25	42	44	52	52	42	30	119	89	93
Productos industriales intermedios	520	541	611	849	1 023	1 059	1 256	1 321	1 531	1 684	1 764	1 667
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 161</b>	<b>1 302</b>	<b>1 428</b>	<b>1 775</b>	<b>2 137</b>	<b>2 317</b>	<b>2 618</b>	<b>2 784</b>	<b>3 106</b>	<b>3 528</b>	<b>3 892</b>	<b>3 627</b>
<b>Energéticos</b>	<b>20</b>	<b>9</b>	<b>25</b>	<b>42</b>	<b>45</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>42</b>	<b>33</b>	<b>119</b>	<b>100</b>	<b>93</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 141</b>	<b>1 293</b>	<b>1 403</b>	<b>1 734</b>	<b>2 092</b>	<b>2 265</b>	<b>2 566</b>	<b>2 742</b>	<b>3 073</b>	<b>3 410</b>	<b>3 791</b>	<b>3 535</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Portugal: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>622</b>	<b>695</b>	<b>595</b>	<b>636</b>	<b>789</b>	<b>998</b>	<b>1 041</b>	<b>1 192</b>	<b>1 264</b>	<b>1 421</b>	<b>1 510</b>	<b>1 714</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	90	94	102	178	221	260	308	366	366	457	488	526
Bienes de consumo duradero	206	220	200	138	172	304	267	255	293	257	227	301
<i>Automóviles</i>	<i>116</i>	<i>127</i>	<i>114</i>	<i>56</i>	<i>88</i>	<i>216</i>	<i>150</i>	<i>128</i>	<i>133</i>	<i>78</i>	<i>47</i>	<i>135</i>
<i>Otros</i>	<i>90</i>	<i>93</i>	<i>86</i>	<i>82</i>	<i>84</i>	<i>89</i>	<i>117</i>	<i>127</i>	<i>159</i>	<i>178</i>	<i>180</i>	<i>166</i>
Otros bienes de consumo no duradero	326	381	293	320	396	434	466	571	606	708	795	886
<b>Bienes de capital</b>	<b>177</b>	<b>130</b>	<b>99</b>	<b>177</b>	<b>235</b>	<b>235</b>	<b>229</b>	<b>273</b>	<b>352</b>	<b>460</b>	<b>471</b>	<b>457</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	118	105	78	128	177	164	135	175	238	315	334	313
Material de transporte	42	10	8	29	37	52	60	60	73	97	64	93
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>41</i>	<i>10</i>	<i>8</i>	<i>27</i>	<i>35</i>	<i>41</i>	<i>45</i>	<i>49</i>	<i>66</i>	<i>39</i>	<i>45</i>	<i>69</i>
<i>Ferroviario</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>»</i>
<i>Naval</i>	<i>1</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>10</i>	<i>15</i>	<i>11</i>	<i>8</i>	<i>5</i>	<i>19</i>	<i>21</i>
<i>Aéreo</i>	<i>...</i>	<i>»</i>	<i>...</i>	<i>...</i>	<i>...</i>	<i>...</i>	<i>»</i>	<i>...</i>	<i>...</i>	<i>53</i>	<i>»</i>	<i>3</i>
Otros bienes de capital	16	15	13	20	21	19	34	38	41	48	73	51
<b>Bienes intermedios</b>	<b>789</b>	<b>838</b>	<b>920</b>	<b>1 222</b>	<b>1 575</b>	<b>1 526</b>	<b>1 723</b>	<b>1 974</b>	<b>2 241</b>	<b>2 728</b>	<b>2 876</b>	<b>3 166</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	37	45	40	54	87	68	78	70	91	113	136	147
Productos energéticos intermedios	19	26	81	52	69	51	36	26	40	81	89	88
Productos industriales intermedios	733	767	799	1 115	1 418	1 406	1 609	1 879	2 110	2 535	2 650	2 931
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 587</b>	<b>1 663</b>	<b>1 615</b>	<b>2 035</b>	<b>2 599</b>	<b>2 759</b>	<b>2 994</b>	<b>3 440</b>	<b>3 858</b>	<b>4 609</b>	<b>4 857</b>	<b>5 338</b>
<b>Energéticos</b>	<b>27</b>	<b>30</b>	<b>95</b>	<b>58</b>	<b>77</b>	<b>56</b>	<b>37</b>	<b>26</b>	<b>40</b>	<b>81</b>	<b>93</b>	<b>88</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 560</b>	<b>1 633</b>	<b>1 519</b>	<b>1 977</b>	<b>2 522</b>	<b>2 703</b>	<b>2 957</b>	<b>3 414</b>	<b>3 818</b>	<b>4 528</b>	<b>4 765</b>	<b>5 250</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Portugal: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>893</b>	<b>1 105</b>	<b>1 296</b>	<b>1 806</b>	<b>2 148</b>	<b>2 528</b>	<b>2 949</b>	<b>3 540</b>	<b>3 917</b>	<b>4 252</b>	<b>4 880</b>	<b>4 753</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	211	229	368	616	781	986	1 173	1 357	1 387	1 536	1 891	1 759
Bienes de consumo duradero	445	565	570	736	738	801	905	1 144	1 283	1 348	1 403	1 316
<i>Automóviles</i>	<i>352</i>	<i>451</i>	<i>434</i>	<i>575</i>	<i>474</i>	<i>499</i>	<i>529</i>	<i>722</i>	<i>812</i>	<i>840</i>	<i>825</i>	<i>730</i>
<i>Otros</i>	<i>94</i>	<i>114</i>	<i>135</i>	<i>161</i>	<i>264</i>	<i>302</i>	<i>375</i>	<i>422</i>	<i>470</i>	<i>508</i>	<i>579</i>	<i>586</i>
Otros bienes de consumo no duradero	237	311	358	455	629	741	871	1 038	1 247	1 368	1 586	1 678
<b>Bienes de capital</b>	<b>260</b>	<b>309</b>	<b>371</b>	<b>509</b>	<b>653</b>	<b>830</b>	<b>1 086</b>	<b>1 157</b>	<b>1 371</b>	<b>1 429</b>	<b>1 736</b>	<b>1 449</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	177	201	257	345	463	547	672	794	903	933	1 171	934
Material de transporte	60	78	77	85	78	107	225	180	225	206	242	215
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>42</i>	<i>49</i>	<i>61</i>	<i>58</i>	<i>66</i>	<i>91</i>	<i>128</i>	<i>133</i>	<i>155</i>	<i>189</i>	<i>201</i>	<i>167</i>
<i>Ferroviario</i>	<i>4</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>»</i>	<i>18</i>	<i>63</i>	<i>1</i>	<i>5</i>	<i>4</i>
<i>Naval</i>	<i>13</i>	<i>25</i>	<i>15</i>	<i>4</i>	<i>11</i>	<i>15</i>	<i>97</i>	<i>27</i>	<i>7</i>	<i>16</i>	<i>36</i>	<i>44</i>
<i>Aéreo</i>	<i>»</i>	<i>2</i>	<i>...</i>	<i>22</i>	<i>...</i>	<i>»</i>	<i>»</i>	<i>3</i>	<i>...</i>	<i>...</i>	<i>...</i>	<i>»</i>
Otros bienes de capital	24	31	37	79	112	177	189	183	243	290	324	300
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 304</b>	<b>1 595</b>	<b>1 718</b>	<b>2 291</b>	<b>3 004</b>	<b>3 489</b>	<b>4 435</b>	<b>4 710</b>	<b>5 207</b>	<b>6 174</b>	<b>6 609</b>	<b>6 716</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	99	101	142	177	223	228	252	273	244	275	312	296
Productos energéticos intermedios	113	169	113	52	91	102	186	128	142	335	240	253
Productos industriales intermedios	1 092	1 325	1 463	2 061	2 691	3 158	3 997	4 309	4 821	5 564	6 057	6 167
<b>Total especificaciones</b>	<b>2 457</b>	<b>3 008</b>	<b>3 385</b>	<b>4 606</b>	<b>5 806</b>	<b>6 847</b>	<b>8 469</b>	<b>9 407</b>	<b>10 496</b>	<b>11 855</b>	<b>13 225</b>	<b>12 918</b>
<b>Energéticos</b>	<b>113</b>	<b>169</b>	<b>113</b>	<b>54</b>	<b>92</b>	<b>105</b>	<b>186</b>	<b>128</b>	<b>149</b>	<b>348</b>	<b>266</b>	<b>270</b>
<b>No energéticos</b>	<b>2 343</b>	<b>2 839</b>	<b>3 272</b>	<b>4 552</b>	<b>5 714</b>	<b>6 742</b>	<b>8 283</b>	<b>9 279</b>	<b>10 347</b>	<b>11 507</b>	<b>12 959</b>	<b>12 648</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Irlanda: importaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>134</b>	<b>164</b>	<b>185</b>	<b>212</b>	<b>230</b>	<b>205</b>	<b>355</b>	<b>431</b>	<b>505</b>	<b>503</b>	<b>499</b>	<b>528</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	89	101	119	134	134	122	214	252	290	228	191	180
Bienes de consumo duradero	12	14	9	10	10	11	12	14	19	31	20	10
<i>Automóviles</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Otros</i>	12	14	9	10	10	11	12	13	19	31	20	10
Otros bienes de consumo no duradero	33	48	56	67	87	72	130	165	196	244	287	337
<b>Bienes de capital</b>	<b>92</b>	<b>108</b>	<b>92</b>	<b>117</b>	<b>179</b>	<b>137</b>	<b>128</b>	<b>217</b>	<b>425</b>	<b>639</b>	<b>374</b>	<b>339</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	63	83	66	86	113	96	109	148	256	402	307	221
Material de transporte	7	3	12	1	33	21	1	27	83	142	35	81
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1	1	»	1	1	1	1	2	2	3	5	1
<i>Ferroviario</i>	»	...	»	...	...	...	...	»	...	...	»	...
<i>Naval</i>	»	»	12	...	6	...	»	5	2	5	8	»
<i>Aéreo</i>	6	2	...	...	26	20	...	20	79	135	21	80
Otros bienes de capital	22	21	14	30	33	20	18	41	86	95	32	38
<b>Bienes intermedios</b>	<b>223</b>	<b>273</b>	<b>252</b>	<b>362</b>	<b>519</b>	<b>543</b>	<b>837</b>	<b>1 070</b>	<b>1 087</b>	<b>1 282</b>	<b>1 525</b>	<b>1 625</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	4	4	4	5	5	5	7	8	6	8	7	7
Productos energéticos intermedios	»	»	»	...	»	»	3	4	»	»	»	23
Productos industriales intermedios	219	268	248	357	514	538	828	1 057	1 081	1 275	1 518	1 595
<b>Total especificaciones</b>	<b>449</b>	<b>544</b>	<b>529</b>	<b>690</b>	<b>928</b>	<b>885</b>	<b>1 321</b>	<b>1 718</b>	<b>2 017</b>	<b>2 425</b>	<b>2 397</b>	<b>2 492</b>
<b>Energéticos</b>	»	»	»	»	»	»	<b>3</b>	<b>4</b>	»	»	»	<b>23</b>
<b>No energéticos</b>	<b>449</b>	<b>544</b>	<b>529</b>	<b>690</b>	<b>928</b>	<b>885</b>	<b>1 318</b>	<b>1 714</b>	<b>2 017</b>	<b>2 425</b>	<b>2 397</b>	<b>2 469</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Irlanda: exportaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>42</b>	<b>45</b>	<b>54</b>	<b>85</b>	<b>108</b>	<b>146</b>	<b>179</b>	<b>239</b>	<b>304</b>	<b>416</b>	<b>340</b>	<b>364</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	14	16	17	22	24	32	34	38	46	50	59	70
Bienes de consumo duradero	18	14	23	40	59	93	118	163	206	314	215	228
<i>Automóviles</i>	13	11	19	35	53	85	104	137	182	288	187	204
<i>Otros</i>	4	4	4	6	6	8	15	25	24	26	28	23
Otros bienes de consumo no duradero	10	14	15	23	24	21	27	38	52	52	65	67
<b>Bienes de capital</b>	<b>37</b>	<b>11</b>	<b>41</b>	<b>71</b>	<b>25</b>	<b>77</b>	<b>41</b>	<b>83</b>	<b>182</b>	<b>211</b>	<b>191</b>	<b>147</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	9	8	8	8	11	14	18	20	23	28	40	29
Material de transporte	27	2	32	60	13	62	20	60	155	178	139	110
<i>Terrestre no ferroviario</i>	2	2	2	4	7	13	16	38	82	94	89	48
<i>Ferroviario</i>	»	...	...	...	...	...	...	17	4	28	»	8
<i>Naval</i>	»	...	»	»	6	5	4	5	11	25	13	»
<i>Aéreo</i>	25	...	30	56	»	43	1	»	57	32	36	54
Otros bienes de capital	1	1	1	2	1	1	3	3	4	5	12	8
<b>Bienes intermedios</b>	<b>51</b>	<b>59</b>	<b>98</b>	<b>97</b>	<b>121</b>	<b>133</b>	<b>163</b>	<b>205</b>	<b>213</b>	<b>255</b>	<b>269</b>	<b>304</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	1	1	1	1	1	2	3	3	2	4	6
Productos energéticos intermedios	2	»	3	4	»	»	»	1	1	2	»	»
Productos industriales intermedios	48	58	94	92	119	131	161	201	209	251	265	297
<b>Total especificaciones</b>	<b>129</b>	<b>115</b>	<b>193</b>	<b>253</b>	<b>254</b>	<b>356</b>	<b>383</b>	<b>527</b>	<b>699</b>	<b>883</b>	<b>799</b>	<b>816</b>
<b>Energéticos</b>	<b>2</b>	»	<b>3</b>	<b>4</b>	»	»	»	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	»	»
<b>No energéticos</b>	<b>127</b>	<b>115</b>	<b>190</b>	<b>249</b>	<b>253</b>	<b>355</b>	<b>383</b>	<b>526</b>	<b>698</b>	<b>881</b>	<b>799</b>	<b>815</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Austria: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>88</b>	<b>114</b>	<b>104</b>	<b>127</b>	<b>134</b>	<b>198</b>	<b>258</b>	<b>323</b>	<b>368</b>	<b>370</b>	<b>359</b>	<b>454</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	8	8	8	11	9	18	17	14	27	31	42	75
Bienes de consumo duradero	35	48	53	79	97	149	202	265	289	269	223	230
<i>Automóviles</i>	»	3	16	29	71	109	159	218	237	222	167	173
<i>Otros</i>	35	45	37	50	26	40	43	47	51	47	56	57
Otros bienes de consumo no duradero	45	58	43	38	28	31	40	45	52	70	94	149
<b>Bienes de capital</b>	<b>110</b>	<b>93</b>	<b>284</b>	<b>354</b>	<b>343</b>	<b>419</b>	<b>446</b>	<b>503</b>	<b>713</b>	<b>650</b>	<b>667</b>	<b>615</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	98	82	275	342	336	409	417	447	523	527	520	571
Material de transporte	7	6	4	1	2	3	5	8	135	89	126	28
<i>Terrestre no ferroviario</i>	6	6	4	»	2	2	4	4	8	12	11	16
<i>Ferroviario</i>	1	»	»	1	...	1	2	3	»	13	5	12
<i>Naval</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Aéreo</i>	...	»	...	»	...	...	...	...	127	64	110	»
Otros bienes de capital	6	5	5	11	6	8	24	47	56	34	21	16
<b>Bienes intermedios</b>	<b>237</b>	<b>250</b>	<b>253</b>	<b>297</b>	<b>305</b>	<b>341</b>	<b>415</b>	<b>514</b>	<b>643</b>	<b>782</b>	<b>751</b>	<b>761</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	»	1	1	2	1	1	1	3	3	»
Productos energéticos intermedios	»	»	»	»	»	»	»	»	»	7	»	»
Productos industriales intermedios	236	249	252	297	304	340	414	513	643	772	747	760
<b>Total especificaciones</b>	<b>435</b>	<b>457</b>	<b>641</b>	<b>778</b>	<b>782</b>	<b>958</b>	<b>1 119</b>	<b>1 340</b>	<b>1 725</b>	<b>1 802</b>	<b>1 777</b>	<b>1 829</b>
<b>Energéticos</b>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	<b>9</b>	»	»
<b>No energéticos</b>	<b>435</b>	<b>457</b>	<b>641</b>	<b>778</b>	<b>782</b>	<b>958</b>	<b>1 119</b>	<b>1 340</b>	<b>1 725</b>	<b>1 793</b>	<b>1 777</b>	<b>1 829</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Austria: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>139</b>	<b>190</b>	<b>213</b>	<b>250</b>	<b>275</b>	<b>327</b>	<b>376</b>	<b>403</b>	<b>405</b>	<b>506</b>	<b>517</b>	<b>515</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	45	51	61	64	72	78	105	103	108	126	134	141
Bienes de consumo duradero	69	110	116	141	160	199	208	234	219	288	271	260
<i>Automóviles</i>	54	93	98	116	131	169	172	188	173	236	234	226
<i>Otros</i>	15	17	18	25	28	30	36	46	46	51	37	34
Otros bienes de consumo no duradero	25	28	35	45	44	50	64	66	78	92	112	115
<b>Bienes de capital</b>	<b>33</b>	<b>32</b>	<b>37</b>	<b>39</b>	<b>47</b>	<b>73</b>	<b>91</b>	<b>108</b>	<b>120</b>	<b>206</b>	<b>134</b>	<b>152</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	27	24	26	27	30	33	37	48	70	151	90	100
Material de transporte	5	5	5	7	12	33	47	55	43	46	34	44
<i>Terrestre no ferroviario</i>	4	5	5	7	12	33	47	55	43	46	34	33
<i>Ferroviario</i>	»	...	»	...	...	»	...	»	»	»	»	»
<i>Naval</i>	...	...	...	...	...	»	...	»	»	»	»	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	»	...	...	...	...	...	11
Otros bienes de capital	1	2	6	5	5	6	7	5	7	8	10	8
<b>Bienes intermedios</b>	<b>106</b>	<b>119</b>	<b>169</b>	<b>197</b>	<b>243</b>	<b>254</b>	<b>317</b>	<b>355</b>	<b>411</b>	<b>453</b>	<b>513</b>	<b>524</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	7	8	11	8	8	8	9	10	12	15	16	17
Productos energéticos intermedios	»	»	1	»	5	2	»	1	1	1	1	5
Productos industriales intermedios	98	111	158	189	230	244	308	344	398	437	496	502
<b>Total especificaciones</b>	<b>278</b>	<b>340</b>	<b>419</b>	<b>486</b>	<b>565</b>	<b>654</b>	<b>784</b>	<b>866</b>	<b>936</b>	<b>1 164</b>	<b>1 164</b>	<b>1 191</b>
<b>Energéticos</b>	»	<b>1</b>	<b>1</b>	»	<b>5</b>	<b>2</b>	»	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>5</b>
<b>No energéticos</b>	<b>277</b>	<b>340</b>	<b>418</b>	<b>486</b>	<b>559</b>	<b>652</b>	<b>784</b>	<b>865</b>	<b>935</b>	<b>1 163</b>	<b>1 163</b>	<b>1 186</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Finlandia: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>14</b>	<b>22</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>20</b>	<b>24</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>28</b>	<b>36</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	6	5	5	6	6	3	1	4	4	8	8	9
Bienes de consumo duradero	4	12	4	4	2	6	10	6	2	2	4	5
<i>Automóviles</i>	2	9	2	2	»	3	1	»	»	»	»	»
<i>Otros</i>	3	3	3	2	2	3	9	6	2	2	4	5
Otros bienes de consumo no duradero	4	5	7	8	8	7	8	14	15	12	16	22
<b>Bienes de capital</b>	<b>51</b>	<b>45</b>	<b>122</b>	<b>88</b>	<b>125</b>	<b>151</b>	<b>160</b>	<b>237</b>	<b>281</b>	<b>353</b>	<b>288</b>	<b>259</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	41	36	54	79	117	141	147	218	264	303	264	228
Material de transporte	5	5	60	1	4	3	3	10	6	34	4	11
<i>Terrestre no ferroviario</i>	2	2	3	1	4	2	3	9	6	14	3	10
<i>Ferroviario</i>	»	...	»	...	...	»	...	»	...	1	»	...
<i>Naval</i>	2	2	57	»	»	1	...	1	»	1	»	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...	18	...	...
Otros bienes de capital	5	5	8	8	3	7	10	9	11	16	20	20
<b>Bienes intermedios</b>	<b>364</b>	<b>389</b>	<b>404</b>	<b>549</b>	<b>633</b>	<b>568</b>	<b>653</b>	<b>754</b>	<b>795</b>	<b>1 018</b>	<b>978</b>	<b>964</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	»	»	3	»	»	1	1	1	8	2
Productos energéticos intermedios	»	»	»	17	1	1	1	»	»	5	3	2
Productos industriales intermedios	364	389	403	532	629	567	651	753	795	1 012	966	960
<b>Total especificaciones</b>	<b>429</b>	<b>456</b>	<b>543</b>	<b>655</b>	<b>774</b>	<b>735</b>	<b>833</b>	<b>1 014</b>	<b>1 098</b>	<b>1 393</b>	<b>1 294</b>	<b>1 258</b>
<b>Energéticos</b>	»	»	»	17	1	1	1	»	»	5	3	2
<b>No energéticos</b>	<b>429</b>	<b>456</b>	<b>542</b>	<b>638</b>	<b>773</b>	<b>734</b>	<b>832</b>	<b>1 014</b>	<b>1 098</b>	<b>1 388</b>	<b>1 291</b>	<b>1 256</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Finlandia: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>54</b>	<b>55</b>	<b>62</b>	<b>76</b>	<b>92</b>	<b>95</b>	<b>141</b>	<b>179</b>	<b>194</b>	<b>262</b>	<b>226</b>	<b>257</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	28	36	39	44	46	48	56	67	71	75	86	96
Bienes de consumo duradero	14	7	13	15	24	22	52	81	91	151	103	115
<i>Automóviles</i>	8	2	9	11	19	18	40	64	71	91	42	53
<i>Otros</i>	6	4	5	4	5	4	12	16	20	60	61	62
Otros bienes de consumo no duradero	12	12	10	17	22	25	33	31	32	36	38	46
<b>Bienes de capital</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>35</b>	<b>58</b>	<b>30</b>	<b>87</b>	<b>34</b>	<b>50</b>	<b>54</b>	<b>57</b>	<b>59</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	12	7	7	12	14	18	18	23	14	30	38	39
Material de transporte	1	»	»	22	44	10	68	10	34	23	17	18
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1	»	»	»	3	10	18	10	14	23	17	18
<i>Ferroviario</i>	...	...	»	...	...	...	5	...	19	...	...	»
<i>Naval</i>	...	...	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	21	41	...	45	...	...	...	...	...
Otros bienes de capital	1	1	1	1	»	2	1	1	2	2	2	2
<b>Bienes intermedios</b>	<b>61</b>	<b>64</b>	<b>59</b>	<b>94</b>	<b>107</b>	<b>101</b>	<b>129</b>	<b>149</b>	<b>163</b>	<b>201</b>	<b>192</b>	<b>187</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	10	3	3	6	7	6	8	8	9	9	8	10
Productos energéticos intermedios	»	»	»	»	»	»	»	8	2	3	1	1
Productos industriales intermedios	51	61	56	89	100	95	120	134	153	189	183	176
<b>Total especificaciones</b>	<b>129</b>	<b>127</b>	<b>129</b>	<b>205</b>	<b>257</b>	<b>225</b>	<b>357</b>	<b>363</b>	<b>407</b>	<b>516</b>	<b>475</b>	<b>502</b>
<b>Energéticos</b>	»	»	»	»	»	»	»	8	2	3	1	1
<b>No energéticos</b>	<b>129</b>	<b>127</b>	<b>129</b>	<b>205</b>	<b>257</b>	<b>225</b>	<b>357</b>	<b>355</b>	<b>405</b>	<b>514</b>	<b>474</b>	<b>501</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.



## Grecia: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>39</b>	<b>37</b>	<b>21</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>53</b>	<b>100</b>	<b>113</b>	<b>137</b>	<b>161</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	10	9	8	15	17	17	17	28	60	61	71	97
Bienes de consumo duradero	3	1	1	1	»	2	1	3	12	2	17	30
<i>Automóviles</i>	1	»	...	»	»	...	»	1	2	»	...	...
<i>Otros</i>	2	1	1	1	»	2	1	2	10	2	17	30
Otros bienes de consumo no duradero	27	27	12	11	10	14	17	22	27	49	49	34
<b>Bienes de capital</b>	<b>12</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>19</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	12	2	9	5	5	7	4	7	3	7	5	7
Material de transporte	»	»	»	...	4	»	5	»	»	»	1	7
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	...	»	...	»	»	...	...	»	...	...	»
<i>Ferroviario</i>	...	...	...	...	...	»	...	...	»	»	...	...
<i>Naval</i>	»	»	...	...	4	...	»	»	»	»	1	7
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	5	...	...	...	...	...
Otros bienes de capital	»	»	»	1	»	»	1	3	2	2	4	5
<b>Bienes intermedios</b>	<b>94</b>	<b>112</b>	<b>95</b>	<b>154</b>	<b>257</b>	<b>281</b>	<b>172</b>	<b>137</b>	<b>175</b>	<b>231</b>	<b>259</b>	<b>221</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	5	35	37	64	151	128	23	24	54	25	34	43
Productos energéticos intermedios	4	»	»	9	3	36	39	5	6	30	33	15
Productos industriales intermedios	85	77	58	81	103	118	110	109	115	177	191	163
<b>Total especificaciones</b>	<b>145</b>	<b>152</b>	<b>125</b>	<b>187</b>	<b>294</b>	<b>321</b>	<b>216</b>	<b>201</b>	<b>279</b>	<b>353</b>	<b>406</b>	<b>401</b>
<b>Energéticos</b>	<b>15</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>36</b>	<b>39</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>45</b>	<b>44</b>	<b>15</b>
<b>No energéticos</b>	<b>131</b>	<b>145</b>	<b>124</b>	<b>178</b>	<b>291</b>	<b>286</b>	<b>178</b>	<b>196</b>	<b>274</b>	<b>308</b>	<b>362</b>	<b>386</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Grecia: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>100</b>	<b>133</b>	<b>170</b>	<b>284</b>	<b>374</b>	<b>436</b>	<b>514</b>	<b>541</b>	<b>655</b>	<b>797</b>	<b>869</b>	<b>959</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	17	18	20	35	64	66	84	98	114	130	150	167
Bienes de consumo duradero	47	78	112	187	226	261	305	295	368	452	502	548
<i>Automóviles</i>	33	57	93	153	174	203	230	220	298	358	389	429
<i>Otros</i>	14	21	19	34	52	58	75	75	70	94	113	119
Otros bienes de consumo no duradero	36	37	38	61	84	109	125	148	173	215	216	244
<b>Bienes de capital</b>	<b>20</b>	<b>24</b>	<b>32</b>	<b>41</b>	<b>62</b>	<b>46</b>	<b>68</b>	<b>65</b>	<b>80</b>	<b>99</b>	<b>100</b>	<b>102</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	14	12	23	25	26	32	44	41	50	57	62	67
Material de transporte	5	10	5	10	29	4	13	12	14	25	21	18
<i>Terrestre no ferroviario</i>	5	8	5	6	4	4	13	12	14	25	21	17
<i>Ferroviario</i>	»	...	»	»	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Naval</i>	»	2	1	4	...	...	»	»	»	»	»	1
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	25	...	...	...	...	...	...	...
Otros bienes de capital	1	2	3	6	7	10	11	12	16	18	17	17
<b>Bienes intermedios</b>	<b>165</b>	<b>144</b>	<b>179</b>	<b>217</b>	<b>267</b>	<b>279</b>	<b>341</b>	<b>342</b>	<b>355</b>	<b>419</b>	<b>451</b>	<b>481</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	41	2	6	9	5	12	15	7	4	10	16	17
Productos energéticos intermedios	8	1	11	11	9	9	9	9	16	22	5	3
Productos industriales intermedios	116	142	161	197	253	259	316	326	335	387	430	461
<b>Total especificaciones</b>	<b>285</b>	<b>301</b>	<b>381</b>	<b>542</b>	<b>703</b>	<b>761</b>	<b>923</b>	<b>948</b>	<b>1 090</b>	<b>1 315</b>	<b>1 420</b>	<b>1 543</b>
<b>Energéticos</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>23</b>	<b>43</b>	<b>13</b>	<b>3</b>
<b>No energéticos</b>	<b>277</b>	<b>300</b>	<b>370</b>	<b>531</b>	<b>695</b>	<b>752</b>	<b>914</b>	<b>936</b>	<b>1 067</b>	<b>1 272</b>	<b>1 408</b>	<b>1 540</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Reino Unido: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1 242</b>	<b>1 559</b>	<b>1 660</b>	<b>2 150</b>	<b>2 131</b>	<b>2 437</b>	<b>2 642</b>	<b>2 881</b>	<b>3 176</b>	<b>3 554</b>	<b>3 679</b>	<b>3 462</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	481	593	696	832	829	804	910	917	966	1 052	1 216	1 041
Bienes de consumo duradero	497	642	617	881	803	1 044	1 111	1 302	1 424	1 490	1 282	1 222
<i>Automóviles</i>	314	441	439	648	567	762	815	1 007	1 163	1 210	1 014	953
<i>Otros</i>	183	201	178	232	236	282	296	295	261	280	268	269
Otros bienes de consumo no duradero	264	324	347	438	498	589	621	662	787	1 011	1 181	1 199
<b>Bienes de capital</b>	<b>948</b>	<b>803</b>	<b>697</b>	<b>893</b>	<b>1 137</b>	<b>1 470</b>	<b>1 628</b>	<b>1 791</b>	<b>2 148</b>	<b>2 335</b>	<b>2 586</b>	<b>2 011</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	650	604	538	669	848	1 107	1 300	1 322	1 571	1 939	2 057	1 546
Material de transporte	197	106	62	101	133	194	108	185	233	132	151	114
<i>Terrestre no ferroviario</i>	93	102	54	37	59	67	68	74	97	74	77	98
<i>Ferroviario</i>	1	1	1	1	»	2	1	1	1	»	2	1
<i>Naval</i>	7	2	8	6	11	4	5	5	17	7	23	5
<i>Aéreo</i>	96	»	»	58	62	119	34	106	119	50	49	10
Otros bienes de capital	101	93	98	123	157	170	220	284	344	263	378	351
<b>Bienes intermedios</b>	<b>2 185</b>	<b>2 116</b>	<b>2 172</b>	<b>2 873</b>	<b>3 599</b>	<b>3 880</b>	<b>4 624</b>	<b>4 788</b>	<b>5 064</b>	<b>6 171</b>	<b>5 912</b>	<b>5 531</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	182	114	69	136	241	177	264	235	176	194	169	175
Productos energéticos intermedios	310	283	211	231	233	224	365	274	375	850	698	630
Productos industriales intermedios	1 693	1 718	1 892	2 507	3 125	3 479	3 994	4 280	4 513	5 127	5 044	4 726
<b>Total especificaciones</b>	<b>4 375</b>	<b>4 477</b>	<b>4 529</b>	<b>5 917</b>	<b>6 867</b>	<b>7 787</b>	<b>8 894</b>	<b>9 461</b>	<b>10 388</b>	<b>12 060</b>	<b>12 176</b>	<b>11 004</b>
<b>Energéticos</b>	<b>319</b>	<b>294</b>	<b>224</b>	<b>243</b>	<b>249</b>	<b>257</b>	<b>372</b>	<b>277</b>	<b>398</b>	<b>864</b>	<b>699</b>	<b>633</b>
<b>No energéticos</b>	<b>4 056</b>	<b>4 183</b>	<b>4 305</b>	<b>5 674</b>	<b>6 617</b>	<b>7 531</b>	<b>8 522</b>	<b>9 184</b>	<b>9 990</b>	<b>11 195</b>	<b>11 477</b>	<b>10 371</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Reino Unido: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1 255</b>	<b>1 355</b>	<b>1 907</b>	<b>2 408</b>	<b>2 670</b>	<b>3 039</b>	<b>3 639</b>	<b>4 108</b>	<b>4 556</b>	<b>5 285</b>	<b>6 584</b>	<b>7 162</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	512	555	657	783	878	934	1 172	1 257	1 290	1 402	1 639	1 674
Bienes de consumo duradero	484	539	959	1 202	1 275	1 573	1 763	2 009	2 311	2 774	3 663	3 897
<i>Automóviles</i>	347	395	803	1 012	1 065	1 297	1 415	1 625	1 821	2 258	3 067	3 289
<i>Otros</i>	137	144	156	190	210	276	348	383	490	515	597	608
Otros bienes de consumo no duradero	259	260	291	422	518	533	704	842	955	1 110	1 282	1 591
<b>Bienes de capital</b>	<b>386</b>	<b>373</b>	<b>380</b>	<b>410</b>	<b>509</b>	<b>854</b>	<b>1 544</b>	<b>1 099</b>	<b>931</b>	<b>1 122</b>	<b>1 200</b>	<b>1 453</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	253	281	230	275	357	483	1 178	545	511	615	621	700
Material de transporte	120	73	111	118	130	347	332	515	379	450	507	689
<i>Terrestre no ferroviario</i>	11	19	24	73	114	175	260	403	337	378	492	497
<i>Ferroviario</i>	1	3	3	»	2	11	60	58	2	60	3	25
<i>Naval</i>	35	6	84	»	13	6	12	43	14	12	12	10
<i>Aéreo</i>	73	46	...	44	1	154	»	11	26	»	...	156
Otros bienes de capital	14	18	39	17	22	24	33	38	40	58	71	64
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 211</b>	<b>1 295</b>	<b>1 549</b>	<b>1 994</b>	<b>2 314</b>	<b>2 592</b>	<b>2 993</b>	<b>3 201</b>	<b>3 261</b>	<b>3 791</b>	<b>3 931</b>	<b>4 060</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	42	35	32	45	52	59	70	90	92	104	114	121
Productos energéticos intermedios	53	63	76	112	97	119	63	54	60	155	50	36
Productos industriales intermedios	1 115	1 197	1 440	1 836	2 165	2 414	2 859	3 058	3 109	3 533	3 767	3 903
<b>Total especificaciones</b>	<b>2 852</b>	<b>3 023</b>	<b>3 835</b>	<b>4 811</b>	<b>5 494</b>	<b>6 485</b>	<b>8 176</b>	<b>8 408</b>	<b>8 748</b>	<b>10 199</b>	<b>11 714</b>	<b>12 675</b>
<b>Energéticos</b>	<b>53</b>	<b>63</b>	<b>76</b>	<b>113</b>	<b>120</b>	<b>127</b>	<b>74</b>	<b>74</b>	<b>78</b>	<b>176</b>	<b>71</b>	<b>36</b>
<b>No energéticos</b>	<b>2 799</b>	<b>2 959</b>	<b>3 759</b>	<b>4 698</b>	<b>5 374</b>	<b>6 358</b>	<b>8 101</b>	<b>8 334</b>	<b>8 669</b>	<b>10 023</b>	<b>11 643</b>	<b>12 640</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Dinamarca: importaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>210</b>	<b>250</b>	<b>280</b>	<b>312</b>	<b>309</b>	<b>331</b>	<b>365</b>	<b>413</b>	<b>446</b>	<b>515</b>	<b>538</b>	<b>606</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	152	178	212	241	235	249	275	304	320	339	329	351
Bienes de consumo duradero	17	24	19	18	17	17	19	23	26	32	40	40
<i>Automóviles</i>	»	»	»	»	...	»	»	»	»	1	1	»
<i>Otros</i>	17	24	19	18	17	17	19	23	26	32	40	40
Otros bienes de consumo no duradero	41	49	50	53	58	64	71	86	101	143	168	215
<b>Bienes de capital</b>	<b>80</b>	<b>79</b>	<b>56</b>	<b>73</b>	<b>103</b>	<b>143</b>	<b>112</b>	<b>137</b>	<b>134</b>	<b>142</b>	<b>170</b>	<b>232</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	62	61	41	50	84	116	89	110	106	99	132	192
Material de transporte	2	2	2	9	4	9	2	2	4	11	4	6
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1	»	1	1	1	»	»	»	»	1	»	1
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	...	»	»	»	»	»	»	1	2
<i>Naval</i>	1	1	1	8	2	9	1	1	3	10	3	3
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	1	...	1	...	1	...	...	...
Otros bienes de capital	16	16	13	15	15	18	21	25	23	33	35	35
<b>Bienes intermedios</b>	<b>166</b>	<b>185</b>	<b>173</b>	<b>221</b>	<b>296</b>	<b>321</b>	<b>350</b>	<b>399</b>	<b>439</b>	<b>439</b>	<b>481</b>	<b>569</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	18	11	23	14	21	13	9	21	13	9	14	14
Productos energéticos intermedios	2	»	»	30	55	47	12	4	7	24	3	56
Productos industriales intermedios	146	174	149	176	220	261	329	373	420	407	463	499
<b>Total especificaciones</b>	<b>456</b>	<b>514</b>	<b>509</b>	<b>606</b>	<b>708</b>	<b>795</b>	<b>827</b>	<b>949</b>	<b>1 020</b>	<b>1 097</b>	<b>1 189</b>	<b>1 407</b>
<b>Energéticos</b>	<b>2</b>	<b>»</b>	<b>»</b>	<b>30</b>	<b>55</b>	<b>47</b>	<b>12</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>24</b>	<b>3</b>	<b>56</b>
<b>No energéticos</b>	<b>454</b>	<b>514</b>	<b>509</b>	<b>576</b>	<b>653</b>	<b>748</b>	<b>815</b>	<b>944</b>	<b>1 013</b>	<b>1 073</b>	<b>1 186</b>	<b>1 351</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Dinamarca: exportaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>84</b>	<b>104</b>	<b>145</b>	<b>199</b>	<b>253</b>	<b>276</b>	<b>339</b>	<b>369</b>	<b>443</b>	<b>468</b>	<b>464</b>	<b>491</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	47	60	76	98	118	133	164	167	170	174	189	199
Bienes de consumo duradero	18	21	47	70	94	96	118	131	171	182	164	156
<i>Automóviles</i>	10	10	29	48	63	54	65	70	114	122	107	114
<i>Otros</i>	8	11	18	23	31	42	53	61	57	60	57	42
Otros bienes de consumo no duradero	20	23	21	31	42	47	57	71	103	112	112	135
<b>Bienes de capital</b>	<b>42</b>	<b>43</b>	<b>26</b>	<b>40</b>	<b>51</b>	<b>51</b>	<b>87</b>	<b>91</b>	<b>100</b>	<b>120</b>	<b>126</b>	<b>195</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	25	27	23	35	39	37	42	52	42	56	78	74
Material de transporte	15	14	2	3	8	12	41	35	54	59	43	115
<i>Terrestre no ferroviario</i>	3	3	2	3	8	12	41	35	51	59	43	31
<i>Ferroviario</i>	...	...	»	...	...	...	»	»	...	...	»	»
<i>Naval</i>	12	12	»	»	»	»	»	»	2	»	»	2
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	»	...	...	...	...	...	...	81
Otros bienes de capital	2	1	1	2	4	3	4	4	4	5	5	6
<b>Bienes intermedios</b>	<b>107</b>	<b>99</b>	<b>115</b>	<b>138</b>	<b>171</b>	<b>157</b>	<b>193</b>	<b>237</b>	<b>227</b>	<b>299</b>	<b>269</b>	<b>289</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	3	3	6	5	5	4	6	9	8	8	9	14
Productos energéticos intermedios	3	3	12	12	10	10	17	18	17	61	5	1
Productos industriales intermedios	100	93	97	121	155	143	169	211	202	230	256	274
<b>Total especificaciones</b>	<b>233</b>	<b>246</b>	<b>285</b>	<b>377</b>	<b>474</b>	<b>484</b>	<b>619</b>	<b>698</b>	<b>770</b>	<b>887</b>	<b>860</b>	<b>975</b>
<b>Energéticos</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>61</b>	<b>5</b>	<b>1</b>
<b>No energéticos</b>	<b>229</b>	<b>243</b>	<b>273</b>	<b>365</b>	<b>465</b>	<b>474</b>	<b>601</b>	<b>680</b>	<b>753</b>	<b>826</b>	<b>855</b>	<b>974</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Suecia: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>76</b>	<b>95</b>	<b>88</b>	<b>132</b>	<b>96</b>	<b>121</b>	<b>144</b>	<b>203</b>	<b>367</b>	<b>399</b>	<b>430</b>	<b>302</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	10	12	9	11	13	17	23	22	20	24	30	30
Bienes de consumo duradero	50	55	47	76	45	50	61	99	171	201	160	137
<i>Automóviles</i>	35	39	31	51	26	33	37	78	147	165	131	107
<i>Otros</i>	15	16	16	25	20	18	25	21	24	36	29	30
Otros bienes de consumo no duradero	15	29	33	45	38	54	59	82	176	174	240	135
<b>Bienes de capital</b>	<b>314</b>	<b>223</b>	<b>175</b>	<b>254</b>	<b>303</b>	<b>345</b>	<b>409</b>	<b>482</b>	<b>850</b>	<b>967</b>	<b>533</b>	<b>513</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	199	152	122	193	245	230	344	394	736	871	429	383
Material de transporte	100	58	39	48	44	99	47	66	91	75	79	98
<i>Terrestre no ferroviario</i>	100	58	39	48	44	61	28	63	89	74	78	97
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	...	»	»	...	»	»	»	...
<i>Naval</i>	»	»	»	»	»	»	»	1	»	»	1	1
<i>Aéreo</i>	»	...	...	...	...	37	19	2	2	...	»	...
Otros bienes de capital	15	13	13	13	14	16	18	23	23	22	25	32
<b>Bienes intermedios</b>	<b>522</b>	<b>498</b>	<b>486</b>	<b>586</b>	<b>714</b>	<b>930</b>	<b>988</b>	<b>1 105</b>	<b>1 475</b>	<b>1 272</b>	<b>1 187</b>	<b>1 409</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	»	»	9	15	7	28	22	8	30	16
Productos energéticos intermedios	3	1	1	1	4	1	3	1	23	49	31	117
Productos industriales intermedios	518	496	484	585	701	914	978	1 076	1 431	1 216	1 126	1 277
<b>Total especificaciones</b>	<b>911</b>	<b>816</b>	<b>749</b>	<b>972</b>	<b>1 114</b>	<b>1 396</b>	<b>1 542</b>	<b>1 790</b>	<b>2 691</b>	<b>2 639</b>	<b>2 150</b>	<b>2 225</b>
<b>Energéticos</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>23</b>	<b>49</b>	<b>31</b>	<b>117</b>
<b>No energéticos</b>	<b>908</b>	<b>815</b>	<b>748</b>	<b>971</b>	<b>1 107</b>	<b>1 395</b>	<b>1 538</b>	<b>1 789</b>	<b>2 668</b>	<b>2 590</b>	<b>2 119</b>	<b>2 108</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Suecia: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>137</b>	<b>155</b>	<b>176</b>	<b>186</b>	<b>231</b>	<b>284</b>	<b>355</b>	<b>409</b>	<b>458</b>	<b>503</b>	<b>505</b>	<b>469</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	75	91	109	104	127	152	155	167	182	186	202	228
Bienes de consumo duradero	22	27	28	38	58	78	120	151	161	192	157	124
<i>Automóviles</i>	6	10	11	20	36	47	82	111	122	144	100	71
<i>Otros</i>	17	17	17	18	22	32	39	40	38	48	57	54
Otros bienes de consumo no duradero	39	37	38	44	47	54	79	92	115	125	146	117
<b>Bienes de capital</b>	<b>93</b>	<b>73</b>	<b>126</b>	<b>30</b>	<b>53</b>	<b>109</b>	<b>129</b>	<b>91</b>	<b>134</b>	<b>106</b>	<b>147</b>	<b>133</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	31	32	29	26	47	82	86	81	60	61	96	80
Material de transporte	60	40	95	2	2	24	41	6	71	38	42	45
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	»	5	»	2	8	12	6	17	36	42	45
<i>Ferroviario</i>	»	...	...	1	»	...	...	»	1	»	...	...
<i>Naval</i>	59	40	»	»	»	15	29	»	52	»	»	»
<i>Aéreo</i>	1	...	91	»	...	1	1	...	...	2	...	...
Otros bienes de capital	2	2	2	3	4	3	2	4	3	7	8	8
<b>Bienes intermedios</b>	<b>152</b>	<b>168</b>	<b>227</b>	<b>231</b>	<b>344</b>	<b>316</b>	<b>422</b>	<b>609</b>	<b>632</b>	<b>642</b>	<b>652</b>	<b>623</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	5	5	6	4	5	6	5	6	9	11	15	15
Productos energéticos intermedios	2	6	52	9	2	1	»	5	4	12	10	5
Productos industriales intermedios	145	157	170	218	336	309	417	598	620	620	627	603
<b>Total especificaciones</b>	<b>381</b>	<b>396</b>	<b>528</b>	<b>448</b>	<b>627</b>	<b>709</b>	<b>906</b>	<b>1 110</b>	<b>1 224</b>	<b>1 251</b>	<b>1 304</b>	<b>1 226</b>
<b>Energéticos</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>52</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>»</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>5</b>
<b>No energéticos</b>	<b>379</b>	<b>390</b>	<b>477</b>	<b>439</b>	<b>625</b>	<b>708</b>	<b>906</b>	<b>1 104</b>	<b>1 220</b>	<b>1 239</b>	<b>1 293</b>	<b>1 220</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Estados Unidos: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>363</b>	<b>459</b>	<b>453</b>	<b>698</b>	<b>526</b>	<b>665</b>	<b>743</b>	<b>795</b>	<b>848</b>	<b>901</b>	<b>1 016</b>	<b>945</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	106	121	105	159	186	230	230	260	259	258	262	261
Bienes de consumo duradero	96	152	180	358	139	167	224	219	241	239	315	216
<i>Automóviles</i>	16	63	83	86	55	57	66	90	107	71	66	51
<i>Otros</i>	79	89	97	272	84	110	158	128	134	168	249	164
Otros bienes de consumo no duradero	162	186	168	181	202	269	288	316	348	404	438	468
<b>Bienes de capital</b>	<b>1 494</b>	<b>1 266</b>	<b>1 170</b>	<b>1 458</b>	<b>1 188</b>	<b>1 347</b>	<b>1 718</b>	<b>1 800</b>	<b>2 607</b>	<b>3 033</b>	<b>2 158</b>	<b>1 771</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	651	655	530	603	716	835	1 049	1 185	1 209	1 336	1 203	964
Material de transporte	643	438	478	647	258	258	399	293	1 042	1 289	565	416
<i>Terrestre no ferroviario</i>	16	20	4	6	12	21	52	33	37	74	55	58
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	»	2	1	1	»	»	4	1
<i>Naval</i>	»	1	»	»	»	2	2	2	3	3	5	9
<i>Aéreo</i>	626	417	474	641	245	233	344	258	1 001	1 212	502	348
Otros bienes de capital	200	172	161	208	214	254	269	321	356	409	390	391
<b>Bienes intermedios</b>	<b>2 770</b>	<b>2 781</b>	<b>2 819</b>	<b>3 225</b>	<b>3 823</b>	<b>3 916</b>	<b>4 389</b>	<b>4 431</b>	<b>4 198</b>	<b>4 824</b>	<b>4 698</b>	<b>4 415</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	376	421	376	471	734	602	709	608	423	435	478	521
Productos energéticos intermedios	259	199	232	241	244	268	315	237	176	239	265	209
Productos industriales intermedios	2 136	2 162	2 211	2 513	2 844	3 046	3 365	3 586	3 599	4 149	3 955	3 685
<b>Total especificaciones</b>	<b>4 627</b>	<b>4 506</b>	<b>4 443</b>	<b>5 381</b>	<b>5 537</b>	<b>5 928</b>	<b>6 849</b>	<b>7 026</b>	<b>7 654</b>	<b>8 758</b>	<b>7 871</b>	<b>7 132</b>
<b>Energéticos</b>	<b>259</b>	<b>199</b>	<b>232</b>	<b>241</b>	<b>244</b>	<b>268</b>	<b>315</b>	<b>237</b>	<b>176</b>	<b>239</b>	<b>265</b>	<b>209</b>
<b>No energéticos</b>	<b>4 368</b>	<b>4 307</b>	<b>4 210</b>	<b>5 139</b>	<b>5 293</b>	<b>5 660</b>	<b>6 534</b>	<b>6 789</b>	<b>7 478</b>	<b>8 519</b>	<b>7 606</b>	<b>6 922</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Estados Unidos: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>735</b>	<b>711</b>	<b>824</b>	<b>1 083</b>	<b>994</b>	<b>1 097</b>	<b>1 341</b>	<b>1 415</b>	<b>1 568</b>	<b>1 934</b>	<b>2 027</b>	<b>1 910</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	240	266	266	315	330	356	435	498	633	705	707	726
Bienes de consumo duradero	68	64	68	93	101	104	168	165	174	251	236	239
<i>Automóviles</i>	»	»	»	»	»	»	»	1	1	2	2	1
<i>Otros</i>	68	64	67	92	100	103	168	165	173	249	233	237
Otros bienes de consumo no duradero	428	381	490	675	563	637	738	752	761	978	1 085	945
<b>Bienes de capital</b>	<b>170</b>	<b>229</b>	<b>173</b>	<b>325</b>	<b>336</b>	<b>483</b>	<b>534</b>	<b>515</b>	<b>683</b>	<b>964</b>	<b>608</b>	<b>740</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	78	107	138	246	258	298	432	452	489	600	391	483
Material de transporte	75	106	6	53	57	158	75	22	120	298	157	184
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	1	2	3	2	1	3	15	9	10	9	7
<i>Ferroviario</i>	1	»	»	»	»	»	»	»	»	10	»	4
<i>Naval</i>	»	»	»	»	»	74	1	1	1	1	9	1
<i>Aéreo</i>	75	105	3	50	55	83	71	6	110	277	138	171
Otros bienes de capital	18	16	30	25	21	26	26	42	74	67	61	73
<b>Bienes intermedios</b>	<b>881</b>	<b>964</b>	<b>1 244</b>	<b>1 448</b>	<b>1 546</b>	<b>1 683</b>	<b>2 211</b>	<b>2 257</b>	<b>2 348</b>	<b>3 153</b>	<b>3 016</b>	<b>3 107</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	12	14	16	14	24	34	29	33	35	45	41	62
Productos energéticos intermedios	90	110	158	123	75	104	143	147	89	277	184	142
Productos industriales intermedios	780	840	1 070	1 310	1 447	1 545	2 039	2 077	2 224	2 831	2 791	2 903
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 787</b>	<b>1 904</b>	<b>2 240</b>	<b>2 855</b>	<b>2 875</b>	<b>3 263</b>	<b>4 086</b>	<b>4 187</b>	<b>4 599</b>	<b>6 052</b>	<b>5 652</b>	<b>5 756</b>
<b>Energéticos</b>	<b>182</b>	<b>165</b>	<b>273</b>	<b>241</b>	<b>107</b>	<b>171</b>	<b>185</b>	<b>196</b>	<b>154</b>	<b>446</b>	<b>465</b>	<b>303</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 605</b>	<b>1 738</b>	<b>1 967</b>	<b>2 614</b>	<b>2 768</b>	<b>3 092</b>	<b>3 901</b>	<b>3 991</b>	<b>4 445</b>	<b>5 606</b>	<b>5 186</b>	<b>5 453</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Japón: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>869</b>	<b>904</b>	<b>727</b>	<b>683</b>	<b>738</b>	<b>708</b>	<b>832</b>	<b>1 226</b>	<b>1 374</b>	<b>1 422</b>	<b>1 202</b>	<b>1 166</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	11	10	7	5	2	2	4	5	3	5	5	6
Bienes de consumo duradero	690	725	588	546	598	581	680	1 047	1 181	1 234	1 033	995
<i>Automóviles</i>	185	270	278	282	357	379	441	747	850	913	765	758
<i>Otros</i>	504	454	309	264	240	202	239	300	331	321	269	237
Otros bienes de consumo no duradero	168	170	133	131	138	125	149	174	190	183	164	165
<b>Bienes de capital</b>	<b>1 086</b>	<b>1 148</b>	<b>955</b>	<b>935</b>	<b>937</b>	<b>860</b>	<b>981</b>	<b>1 128</b>	<b>1 507</b>	<b>1 598</b>	<b>1 462</b>	<b>1 404</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	844	815	738	759	774	690	778	878	1 163	1 230	1 089	1 044
Material de transporte	53	74	28	33	42	40	59	81	156	155	115	143
<i>Terrestre no ferroviario</i>	39	45	28	33	41	39	58	81	156	155	107	143
<i>Ferroviario</i>	»	...	»	»	»	»	...	»	...	»	»	»
<i>Naval</i>	13	29	»	»	»	1	»	»	»	»	7	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	»	...	...	...	...	...	...	...
Otros bienes de capital	190	258	188	143	121	130	144	169	188	212	259	217
<b>Bienes intermedios</b>	<b>775</b>	<b>815</b>	<b>929</b>	<b>1 024</b>	<b>1 170</b>	<b>1 053</b>	<b>1 145</b>	<b>1 336</b>	<b>1 519</b>	<b>1 812</b>	<b>1 681</b>	<b>1 661</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	1	2	2	2	1	1	2	2	2	2
Productos energéticos intermedios	»	1	1	2	5	2	2	»	1	»	4	4
Productos industriales intermedios	774	813	927	1 021	1 163	1 049	1 142	1 334	1 517	1 810	1 675	1 655
<b>Total especificaciones</b>	<b>2 730</b>	<b>2 867</b>	<b>2 611</b>	<b>2 642</b>	<b>2 846</b>	<b>2 621</b>	<b>2 958</b>	<b>3 690</b>	<b>4 400</b>	<b>4 831</b>	<b>4 345</b>	<b>4 231</b>
<b>Energéticos</b>	<b>»</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>»</b>	<b>1</b>	<b>»</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>No energéticos</b>	<b>2 730</b>	<b>2 866</b>	<b>2 610</b>	<b>2 640</b>	<b>2 840</b>	<b>2 619</b>	<b>2 956</b>	<b>3 690</b>	<b>4 399</b>	<b>4 831</b>	<b>4 341</b>	<b>4 227</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Japón: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>198</b>	<b>205</b>	<b>224</b>	<b>546</b>	<b>647</b>	<b>628</b>	<b>552</b>	<b>548</b>	<b>660</b>	<b>694</b>	<b>667</b>	<b>542</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	109	113	130	210	164	208	210	218	304	301	277	248
Bienes de consumo duradero	21	22	25	218	341	268	204	197	206	202	183	96
<i>Automóviles</i>	1	1	6	194	312	232	164	167	163	158	149	58
<i>Otros</i>	20	22	19	25	28	35	40	30	42	44	34	38
Otros bienes de consumo no duradero	68	69	69	117	142	152	139	133	151	191	206	199
<b>Bienes de capital</b>	<b>21</b>	<b>14</b>	<b>21</b>	<b>27</b>	<b>33</b>	<b>41</b>	<b>37</b>	<b>25</b>	<b>30</b>	<b>38</b>	<b>52</b>	<b>39</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	17	8	15	23	31	38	35	21	26	33	42	29
Material de transporte	2	3	»	»	»	»	»	»	»	»	1	3
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	1	3
<i>Ferroviario</i>	...	»	...	...	...	...	...	...	...	...	...	»
<i>Naval</i>	2	3	...	...	...	...	...	...	»	»	»	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	»	...	»	»	»	...	...	...
Otros bienes de capital	1	3	6	4	2	4	2	4	4	5	9	7
<b>Bienes intermedios</b>	<b>148</b>	<b>153</b>	<b>187</b>	<b>228</b>	<b>273</b>	<b>266</b>	<b>371</b>	<b>345</b>	<b>409</b>	<b>483</b>	<b>467</b>	<b>461</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	4	1	4	2	6	15	18	21	15	15	18	20
Productos energéticos intermedios	1	1	1	»	»	»	»	»	2	»	»	1
Productos industriales intermedios	144	152	182	226	267	251	353	323	392	467	448	439
<b>Total especificaciones</b>	<b>367</b>	<b>372</b>	<b>432</b>	<b>800</b>	<b>953</b>	<b>935</b>	<b>961</b>	<b>917</b>	<b>1 099</b>	<b>1 215</b>	<b>1 186</b>	<b>1 042</b>
<b>Energéticos</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>»</b>	<b>»</b>	<b>»</b>	<b>»</b>	<b>»</b>	<b>2</b>	<b>»</b>	<b>»</b>	<b>1</b>
<b>No energéticos</b>	<b>366</b>	<b>372</b>	<b>431</b>	<b>800</b>	<b>953</b>	<b>935</b>	<b>961</b>	<b>917</b>	<b>1 097</b>	<b>1 215</b>	<b>1 185</b>	<b>1 041</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Canadá: importaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>25</b>	<b>55</b>	<b>48</b>	<b>72</b>	<b>77</b>	<b>82</b>	<b>76</b>	<b>95</b>	<b>111</b>	<b>146</b>	<b>128</b>	<b>64</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	18	31	39	55	51	61	50	68	76	111	97	37
Bienes de consumo duradero	2	17	4	13	18	11	15	17	23	21	19	11
<i>Automóviles</i>	»	12	2	8	4	4	3	7	15	9	5	4
<i>Otros</i>	2	5	3	5	14	7	12	10	8	11	14	7
Otros bienes de consumo no duradero	6	7	4	5	7	10	11	10	11	14	13	16
<b>Bienes de capital</b>	<b>40</b>	<b>21</b>	<b>29</b>	<b>22</b>	<b>28</b>	<b>31</b>	<b>42</b>	<b>57</b>	<b>74</b>	<b>101</b>	<b>139</b>	<b>311</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	32	17	23	16	22	23	30	35	60	88	65	61
Material de transporte	5	1	3	1	2	3	6	16	5	1	49	237
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1	»	»	1	»	2	»	1	1	1	»	»
<i>Ferroviario</i>	...	»	...	»	»	...	...	...	»	...	»	»
<i>Naval</i>	»	»	»	...	...	»	»	9	3	»	»	5
<i>Aéreo</i>	4	»	3	1	1	1	5	6	1	»	49	232
Otros bienes de capital	4	4	3	5	4	4	6	6	9	12	25	13
<b>Bienes intermedios</b>	<b>211</b>	<b>270</b>	<b>224</b>	<b>232</b>	<b>370</b>	<b>313</b>	<b>356</b>	<b>333</b>	<b>368</b>	<b>400</b>	<b>394</b>	<b>364</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	3	4	8	18	82	30	45	51	62	54	55	44
Productos energéticos intermedios	10	16	17	21	18	36	26	15	25	17	25	43
Productos industriales intermedios	197	249	198	192	271	247	285	266	281	329	314	277
<b>Total especificaciones</b>	<b>276</b>	<b>346</b>	<b>301</b>	<b>326</b>	<b>475</b>	<b>426</b>	<b>473</b>	<b>485</b>	<b>552</b>	<b>647</b>	<b>661</b>	<b>738</b>
<b>Energéticos</b>	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>36</b>	<b>26</b>	<b>15</b>	<b>25</b>	<b>17</b>	<b>25</b>	<b>43</b>
<b>No energéticos</b>	<b>266</b>	<b>329</b>	<b>284</b>	<b>305</b>	<b>457</b>	<b>390</b>	<b>448</b>	<b>470</b>	<b>527</b>	<b>630</b>	<b>636</b>	<b>695</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Canadá: exportaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>115</b>	<b>94</b>	<b>111</b>	<b>143</b>	<b>123</b>	<b>110</b>	<b>137</b>	<b>138</b>	<b>145</b>	<b>193</b>	<b>163</b>	<b>195</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	43	36	43	51	43	48	57	59	73	87	77	86
Bienes de consumo duradero	7	6	5	5	15	4	6	8	10	11	12	15
<i>Automóviles</i>	»	»	»	...	...	»	»	»	»	»	»	»
<i>Otros</i>	7	6	5	5	15	4	6	8	10	10	11	15
Otros bienes de consumo no duradero	64	53	63	86	65	57	74	70	62	96	74	94
<b>Bienes de capital</b>	<b>22</b>	<b>19</b>	<b>30</b>	<b>16</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>43</b>	<b>33</b>	<b>52</b>	<b>55</b>	<b>57</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	10	7	9	14	17	19	21	30	31	49	52	46
Material de transporte	»	»	1	2	1	1	»	11	1	»	»	8
<i>Terrestre no ferroviario</i>	...	»	1	1	1	...	»	...	»	»	»	»
<i>Ferroviario</i>	»	»	...	...	»	»	...	...	»	...	...	»
<i>Naval</i>	...	»	...	...	1	...	»	10	»	...	»	8
<i>Aéreo</i>	...	...	»	1	»	1	...	1	1	...	...	...
Otros bienes de capital	12	12	20	1	1	1	1	1	2	3	3	3
<b>Bienes intermedios</b>	<b>88</b>	<b>94</b>	<b>133</b>	<b>183</b>	<b>194</b>	<b>203</b>	<b>248</b>	<b>256</b>	<b>276</b>	<b>335</b>	<b>316</b>	<b>391</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	1	2	2	4	3	3	2	4	4	6
Productos energéticos intermedios	2	5	4	4	23	14	14	5	21	16	28	24
Productos industriales intermedios	85	88	128	177	169	185	231	248	252	315	284	361
<b>Total especificaciones</b>	<b>225</b>	<b>207</b>	<b>274</b>	<b>341</b>	<b>337</b>	<b>333</b>	<b>407</b>	<b>436</b>	<b>454</b>	<b>579</b>	<b>534</b>	<b>643</b>
<b>Energéticos</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>20</b>	<b>23</b>	<b>14</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>25</b>	<b>41</b>	<b>31</b>	<b>45</b>
<b>No energéticos</b>	<b>222</b>	<b>202</b>	<b>268</b>	<b>321</b>	<b>314</b>	<b>319</b>	<b>388</b>	<b>425</b>	<b>430</b>	<b>539</b>	<b>503</b>	<b>598</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Resto OCDE: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>482</b>	<b>585</b>	<b>913</b>	<b>653</b>	<b>681</b>	<b>690</b>	<b>763</b>	<b>965</b>	<b>1 048</b>	<b>1 291</b>	<b>1 377</b>	<b>1 479</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	232	275	276	273	308	304	276	309	327	346	398	401
Bienes de consumo duradero	146	175	478	191	156	153	195	291	309	411	426	467
<i>Automóviles</i>	11	11	2	3	4	12	13	6	6	16	18	18
<i>Otros</i>	135	164	476	188	153	141	182	285	303	395	407	449
Otros bienes de consumo no duradero	104	135	160	189	217	232	292	364	412	534	553	612
<b>Bienes de capital</b>	<b>272</b>	<b>271</b>	<b>256</b>	<b>286</b>	<b>411</b>	<b>341</b>	<b>431</b>	<b>564</b>	<b>692</b>	<b>631</b>	<b>644</b>	<b>628</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	225	221	205	225	327	277	360	431	439	443	404	420
Material de transporte	6	8	19	14	32	13	17	76	176	107	166	120
<i>Terrestre no ferroviario</i>	3	4	6	5	9	10	10	13	17	21	71	93
<i>Ferroviario</i>	1	1	9	3	5	»	2	2	»	5	1	7
<i>Naval</i>	2	3	3	6	18	3	4	43	158	81	58	20
<i>Aéreo</i>	»	»	»	»	»	»	»	18	1	»	35	»
Otros bienes de capital	41	41	33	46	52	52	54	57	77	81	74	88
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 613</b>	<b>1 705</b>	<b>1 646</b>	<b>1 885</b>	<b>2 089</b>	<b>2 278</b>	<b>2 670</b>	<b>2 530</b>	<b>2 880</b>	<b>4 282</b>	<b>4 995</b>	<b>4 817</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	46	53	52	73	82	87	167	135	148	170	149	122
Productos energéticos intermedios	779	790	733	800	658	868	980	757	948	1 853	1 861	1 793
Productos industriales intermedios	788	862	861	1 011	1 350	1 324	1 523	1 639	1 784	2 259	2 985	2 902
<b>Total especificaciones</b>	<b>2 367</b>	<b>2 561</b>	<b>2 816</b>	<b>2 823</b>	<b>3 181</b>	<b>3 310</b>	<b>3 864</b>	<b>4 059</b>	<b>4 620</b>	<b>6 204</b>	<b>7 015</b>	<b>6 924</b>
<b>Energéticos</b>	<b>779</b>	<b>790</b>	<b>733</b>	<b>800</b>	<b>658</b>	<b>868</b>	<b>980</b>	<b>760</b>	<b>948</b>	<b>1 867</b>	<b>1 868</b>	<b>1 803</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 589</b>	<b>1 771</b>	<b>2 082</b>	<b>2 023</b>	<b>2 523</b>	<b>2 442</b>	<b>2 884</b>	<b>3 299</b>	<b>3 672</b>	<b>4 337</b>	<b>5 147</b>	<b>5 121</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

## Resto OCDE: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>463</b>	<b>533</b>	<b>695</b>	<b>955</b>	<b>862</b>	<b>962</b>	<b>1 294</b>	<b>1 532</b>	<b>1 644</b>	<b>2 341</b>	<b>2 037</b>	<b>2 276</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	186	207	233	289	267	307	363	363	397	448	466	504
Bienes de consumo duradero	167	195	275	428	385	405	596	760	786	1 357	968	1 095
<i>Automóviles</i>	80	95	154	283	277	272	416	544	576	1 076	668	760
<i>Otros</i>	88	100	122	145	108	133	180	216	210	281	300	335
Otros bienes de consumo no duradero	110	131	187	238	211	251	335	409	462	537	603	677
<b>Bienes de capital</b>	<b>207</b>	<b>465</b>	<b>758</b>	<b>620</b>	<b>510</b>	<b>412</b>	<b>665</b>	<b>915</b>	<b>1 102</b>	<b>1 018</b>	<b>879</b>	<b>866</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	144	195	257	254	215	229	369	428	580	507	483	589
Material de transporte	47	189	380	338	271	161	270	457	457	472	353	218
<i>Terrestre no ferroviario</i>	4	9	14	11	16	46	77	96	60	115	78	106
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	53	28	28	11	6	7	2	1	1
<i>Naval</i>	»	163	220	211	163	9	83	261	390	295	162	72
<i>Aéreo</i>	43	17	145	62	64	78	100	95	»	60	111	40
Otros bienes de capital	16	81	121	28	24	23	25	29	66	39	44	59
<b>Bienes intermedios</b>	<b>636</b>	<b>744</b>	<b>906</b>	<b>966</b>	<b>1 045</b>	<b>1 278</b>	<b>1 685</b>	<b>1 931</b>	<b>1 923</b>	<b>2 655</b>	<b>2 599</b>	<b>3 029</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	14	19	27	22	19	22	32	29	27	32	33	47
Productos energéticos intermedios	7	13	12	11	25	29	40	44	17	57	25	18
Productos industriales intermedios	615	712	867	933	1 001	1 227	1 613	1 859	1 879	2 566	2 542	2 964
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 305</b>	<b>1 742</b>	<b>2 359</b>	<b>2 541</b>	<b>2 418</b>	<b>2 653</b>	<b>3 643</b>	<b>4 378</b>	<b>4 670</b>	<b>6 014</b>	<b>5 516</b>	<b>6 170</b>
<b>Energéticos</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>24</b>	<b>19</b>	<b>30</b>	<b>29</b>	<b>40</b>	<b>44</b>	<b>32</b>	<b>66</b>	<b>33</b>	<b>24</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 299</b>	<b>1 726</b>	<b>2 335</b>	<b>2 522</b>	<b>2 388</b>	<b>2 624</b>	<b>3 603</b>	<b>4 334</b>	<b>4 638</b>	<b>5 948</b>	<b>5 483</b>	<b>6 147</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.



**OPEP: importaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>113</b>	<b>144</b>	<b>158</b>	<b>204</b>	<b>226</b>	<b>257</b>	<b>309</b>	<b>347</b>	<b>385</b>	<b>518</b>	<b>527</b>	<b>556</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	26	33	34	41	40	57	58	78	89	133	137	154
Bienes de consumo duradero	14	19	29	30	34	41	49	63	83	130	129	158
<i>Automóviles</i>	»	»	»	»	»	»	»	1	»	»	»	»
<i>Otros</i>	14	19	28	30	33	41	49	62	83	130	129	158
Otros bienes de consumo no duradero	72	92	96	132	153	160	202	205	212	256	261	244
<b>Bienes de capital</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>26</b>	<b>84</b>	<b>129</b>	<b>62</b>	<b>50</b>	<b>49</b>	<b>51</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	1	4	5	10	8	22	24	39	46	38	34	31
Material de transporte	1	»	»	»	»	1	56	84	7	1	»	2
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1	»	»	»	»	»	»	1	»	1	»	»
<i>Ferroviario</i>	»	...	»	...	...	...	»	»	1	»	»	2
<i>Naval</i>	»	...	...	»	»	1	42	83	»	»	...	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	»	...	14	...	6	...	...	...
Otros bienes de capital	1	1	1	1	1	3	4	6	9	11	15	17
<b>Bienes intermedios</b>	<b>3 969</b>	<b>3 351</b>	<b>3 387</b>	<b>4 238</b>	<b>4 586</b>	<b>5 689</b>	<b>6 860</b>	<b>5 677</b>	<b>6 679</b>	<b>13 335</b>	<b>12 198</b>	<b>10 606</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	55	75	87	81	82	88	109	73	59	34	41	43
Productos energéticos intermedios	3 697	3 070	3 046	3 692	3 993	4 912	5 759	4 535	5 500	11 811	10 546	9 005
Productos industriales intermedios	217	206	253	465	510	688	993	1 069	1 121	1 490	1 611	1 558
<b>Total especificaciones</b>	<b>4 084</b>	<b>3 500</b>	<b>3 552</b>	<b>4 453</b>	<b>4 822</b>	<b>5 972</b>	<b>7 254</b>	<b>6 152</b>	<b>7 126</b>	<b>13 903</b>	<b>12 774</b>	<b>11 213</b>
<b>Energéticos</b>	<b>3 697</b>	<b>3 070</b>	<b>3 048</b>	<b>3 695</b>	<b>3 993</b>	<b>4 912</b>	<b>5 761</b>	<b>4 535</b>	<b>5 500</b>	<b>11 811</b>	<b>10 546</b>	<b>9 005</b>
<b>No energéticos</b>	<b>387</b>	<b>430</b>	<b>504</b>	<b>757</b>	<b>828</b>	<b>1 060</b>	<b>1 492</b>	<b>1 617</b>	<b>1 626</b>	<b>2 092</b>	<b>2 228</b>	<b>2 208</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**OPEP: exportaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>264</b>	<b>312</b>	<b>327</b>	<b>414</b>	<b>499</b>	<b>501</b>	<b>648</b>	<b>800</b>	<b>686</b>	<b>946</b>	<b>944</b>	<b>988</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	114	114	131	176	204	184	238	333	249	283	273	244
Bienes de consumo duradero	59	65	52	61	87	87	143	176	127	256	241	284
<i>Automóviles</i>	26	21	4	12	12	26	39	62	27	101	100	159
<i>Otros</i>	32	44	48	49	75	60	104	114	99	155	140	125
Otros bienes de consumo no duradero	92	134	144	177	208	230	267	290	310	408	431	460
<b>Bienes de capital</b>	<b>174</b>	<b>192</b>	<b>187</b>	<b>157</b>	<b>275</b>	<b>349</b>	<b>383</b>	<b>458</b>	<b>350</b>	<b>436</b>	<b>505</b>	<b>703</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	116	152	160	118	170	197	223	277	283	363	345	429
Material de transporte	51	33	17	19	98	77	56	136	48	45	82	148
<i>Terrestre no ferroviario</i>	29	26	15	17	19	48	37	26	27	30	75	138
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	...	20	6	3	3	10	»	»
<i>Naval</i>	16	»	2	2	79	9	12	95	16	2	7	10
<i>Aéreo</i>	5	6	...	...	...	...	...	12	2	4	...	»
Otros bienes de capital	7	7	10	19	8	75	104	45	20	28	79	126
<b>Bienes intermedios</b>	<b>836</b>	<b>925</b>	<b>1 331</b>	<b>1 257</b>	<b>1 272</b>	<b>1 299</b>	<b>1 469</b>	<b>1 448</b>	<b>1 447</b>	<b>1 641</b>	<b>1 824</b>	<b>1 853</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	34	43	31	96	22	13	27	21	37	25	35	77
Productos energéticos intermedios	78	47	52	47	41	62	18	26	25	31	34	31
Productos industriales intermedios	725	834	1 248	1 114	1 208	1 224	1 424	1 400	1 386	1 585	1 755	1 745
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 275</b>	<b>1 429</b>	<b>1 845</b>	<b>1 828</b>	<b>2 045</b>	<b>2 149</b>	<b>2 501</b>	<b>2 705</b>	<b>2 484</b>	<b>3 023</b>	<b>3 274</b>	<b>3 544</b>
<b>Energéticos</b>	<b>81</b>	<b>63</b>	<b>52</b>	<b>58</b>	<b>48</b>	<b>87</b>	<b>26</b>	<b>46</b>	<b>61</b>	<b>86</b>	<b>57</b>	<b>79</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 193</b>	<b>1 366</b>	<b>1 793</b>	<b>1 770</b>	<b>1 997</b>	<b>2 062</b>	<b>2 474</b>	<b>2 659</b>	<b>2 423</b>	<b>2 937</b>	<b>3 217</b>	<b>3 464</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

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

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>187</b>	<b>205</b>	<b>178</b>	<b>210</b>	<b>247</b>	<b>236</b>	<b>311</b>	<b>472</b>	<b>605</b>	<b>751</b>	<b>955</b>	<b>1 020</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	95	81	58	65	101	72	77	69	73	78	112	125
Bienes de consumo duradero	58	76	72	82	79	89	122	249	342	436	552	565
<i>Automóviles</i>	37	54	53	49	35	38	32	114	164	202	270	216
<i>Otros</i>	21	22	18	33	44	51	91	134	178	233	282	349
Otros bienes de consumo no duradero	34	47	49	64	66	75	112	154	190	238	292	330
<b>Bienes de capital</b>	<b>42</b>	<b>41</b>	<b>37</b>	<b>119</b>	<b>263</b>	<b>209</b>	<b>263</b>	<b>255</b>	<b>279</b>	<b>581</b>	<b>786</b>	<b>954</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	23	18	29	103	251	191	233	228	251	544	743	908
Material de transporte	11	14	3	4	3	12	21	13	10	12	16	5
<i>Terrestre no ferroviario</i>	7	8	2	3	...	3	4	8	7	9	2	1
<i>Ferroviario</i>	1	»	»	1	»	2	»	...	...	1	...	1
<i>Naval</i>	1	»	»	...	...	7	17	...	...	»	8	1
<i>Aéreo</i>	...	...	»	...	»	...	»	5	1	2	2	...
Otros bienes de capital	8	8	5	11	9	6	9	14	18	25	27	41
<b>Bienes intermedios</b>	<b>635</b>	<b>731</b>	<b>1 033</b>	<b>1 314</b>	<b>1 797</b>	<b>1 776</b>	<b>2 018</b>	<b>2 094</b>	<b>2 508</b>	<b>4 142</b>	<b>4 509</b>	<b>5 556</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	7	11	20	67	67	105	95	108	138	132	204	622
Productos energéticos intermedios	221	330	576	505	590	682	649	523	874	1 904	1 942	2 506
Productos industriales intermedios	408	390	437	742	1 140	989	1 275	1 463	1 495	2 106	2 364	2 428
<b>Total especificaciones</b>	<b>864</b>	<b>976</b>	<b>1 247</b>	<b>1 643</b>	<b>2 307</b>	<b>2 220</b>	<b>2 592</b>	<b>2 820</b>	<b>3 392</b>	<b>5 475</b>	<b>6 251</b>	<b>7 530</b>
<b>Energéticos</b>	<b>221</b>	<b>330</b>	<b>576</b>	<b>505</b>	<b>590</b>	<b>682</b>	<b>649</b>	<b>523</b>	<b>874</b>	<b>1 904</b>	<b>1 942</b>	<b>2 517</b>
<b>No energéticos</b>	<b>643</b>	<b>647</b>	<b>672</b>	<b>1 138</b>	<b>1 717</b>	<b>1 538</b>	<b>1 943</b>	<b>2 297</b>	<b>2 518</b>	<b>3 571</b>	<b>4 309</b>	<b>5 012</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

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

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>121</b>	<b>163</b>	<b>370</b>	<b>496</b>	<b>708</b>	<b>967</b>	<b>1 368</b>	<b>1 368</b>	<b>1 190</b>	<b>1 505</b>	<b>1 852</b>	<b>2 141</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	75	106	200	274	346	387	581	552	486	599	657	717
Bienes de consumo duradero	16	31	83	148	260	443	565	568	517	637	776	942
<i>Automóviles</i>	8	23	60	107	183	285	374	405	362	413	535	652
<i>Otros</i>	8	8	23	41	76	158	192	163	155	224	241	290
Otros bienes de consumo no duradero	30	26	86	75	102	136	222	248	187	269	419	482
<b>Bienes de capital</b>	<b>128</b>	<b>100</b>	<b>152</b>	<b>278</b>	<b>195</b>	<b>284</b>	<b>371</b>	<b>422</b>	<b>363</b>	<b>488</b>	<b>635</b>	<b>721</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	93	85	137	172	153	200	218	255	241	330	457	499
Material de transporte	30	8	8	93	22	47	85	101	77	88	79	118
<i>Terrestre no ferroviario</i>	4	8	7	19	17	45	81	99	46	78	74	107
<i>Ferroviario</i>	...	...	...	...	6	»	...	...	1	...	3	...
<i>Naval</i>	...	...	...	...	...	...	4	...	...	»	»	9
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	1	...	...	...	...
Otros bienes de capital	6	7	7	13	20	38	68	66	45	69	99	104
<b>Bienes intermedios</b>	<b>315</b>	<b>278</b>	<b>252</b>	<b>329</b>	<b>488</b>	<b>672</b>	<b>1 016</b>	<b>1 222</b>	<b>1 352</b>	<b>2 007</b>	<b>2 375</b>	<b>2 651</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	15	10	19	11	12	18	24	34	36	39	47	60
Productos energéticos intermedios	»	...	...	9	7	1	2	3	10	9	9	13
Productos industriales intermedios	299	260	227	309	469	653	990	1 186	1 305	1 959	2 319	2 578
<b>Total especificaciones</b>	<b>564</b>	<b>541</b>	<b>774</b>	<b>1 104</b>	<b>1 391</b>	<b>1 922</b>	<b>2 755</b>	<b>3 012</b>	<b>2 905</b>	<b>3 999</b>	<b>4 861</b>	<b>5 513</b>
<b>Energéticos</b>	<b>3</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>16</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>32</b>	<b>15</b>	<b>13</b>
<b>No energéticos</b>	<b>562</b>	<b>533</b>	<b>768</b>	<b>1 088</b>	<b>1 373</b>	<b>1 921</b>	<b>2 748</b>	<b>3 005</b>	<b>2 895</b>	<b>3 968</b>	<b>4 847</b>	<b>5 500</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Resto de América: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>566</b>	<b>686</b>	<b>615</b>	<b>825</b>	<b>1 058</b>	<b>1 068</b>	<b>1 120</b>	<b>1 306</b>	<b>1 380</b>	<b>1 600</b>	<b>1 887</b>	<b>1 843</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	509	600	544	689	874	900	958	1 131	1 160	1 351	1 549	1 421
Bienes de consumo duradero	17	23	21	84	122	107	89	95	121	133	214	283
<i>Automóviles</i>	1	7	6	2	1	»	»	9	6	2	1	2
<i>Otros</i>	16	15	14	82	121	107	88	86	115	132	213	281
Otros bienes de consumo no duradero	39	63	50	52	61	61	73	80	100	115	124	139
<b>Bienes de capital</b>	<b>34</b>	<b>26</b>	<b>85</b>	<b>79</b>	<b>58</b>	<b>126</b>	<b>273</b>	<b>166</b>	<b>260</b>	<b>145</b>	<b>93</b>	<b>117</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	23	18	21	31	37	38	48	55	60	104	57	59
Material de transporte	9	5	62	43	17	81	218	104	191	33	30	49
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	2	2	12	9	7	5	6	9	6	1	1
<i>Ferroviario</i>	...	...	»	»	»	»	...	»	»	»	»	»
<i>Naval</i>	8	3	»	31	7	73	214	38	117	25	29	29
<i>Aéreo</i>	...	»	59	»	1	1	»	59	64	2	...	20
Otros bienes de capital	2	3	3	5	5	7	7	8	9	8	6	9
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 091</b>	<b>1 048</b>	<b>1 201</b>	<b>1 502</b>	<b>1 690</b>	<b>1 726</b>	<b>2 109</b>	<b>2 154</b>	<b>2 443</b>	<b>2 935</b>	<b>2 870</b>	<b>3 147</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	350	299	365	405	556	554	701	734	784	818	866	804
Productos energéticos intermedios	51	63	54	56	63	48	26	30	65	194	90	257
Productos industriales intermedios	690	686	781	1 040	1 072	1 124	1 383	1 390	1 594	1 923	1 914	2 086
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 691</b>	<b>1 760</b>	<b>1 901</b>	<b>2 406</b>	<b>2 806</b>	<b>2 920</b>	<b>3 502</b>	<b>3 627</b>	<b>4 083</b>	<b>4 679</b>	<b>4 850</b>	<b>5 107</b>
<b>Energéticos</b>	<b>51</b>	<b>64</b>	<b>54</b>	<b>56</b>	<b>63</b>	<b>48</b>	<b>26</b>	<b>30</b>	<b>65</b>	<b>194</b>	<b>90</b>	<b>257</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 640</b>	<b>1 696</b>	<b>1 846</b>	<b>2 350</b>	<b>2 743</b>	<b>2 872</b>	<b>3 476</b>	<b>3 597</b>	<b>4 018</b>	<b>4 485</b>	<b>4 760</b>	<b>4 850</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

Resto de América: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>172</b>	<b>224</b>	<b>406</b>	<b>652</b>	<b>1 071</b>	<b>1 014</b>	<b>1 087</b>	<b>1 235</b>	<b>1 106</b>	<b>1 135</b>	<b>1 298</b>	<b>988</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	45	53	97	115	137	161	209	246	236	246	212	161
Bienes de consumo duradero	75	103	211	388	747	623	606	644	546	503	666	470
<i>Automóviles</i>	2	6	66	155	348	259	183	192	117	111	122	46
<i>Otros</i>	72	96	144	233	399	364	423	452	429	391	543	424
Otros bienes de consumo no duradero	52	68	98	150	188	230	271	345	324	386	420	357
<b>Bienes de capital</b>	<b>297</b>	<b>472</b>	<b>644</b>	<b>712</b>	<b>905</b>	<b>1 292</b>	<b>1 416</b>	<b>1 391</b>	<b>1 451</b>	<b>1 675</b>	<b>1 062</b>	<b>825</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	176	213	335	452	625	693	894	848	706	776	731	568
Material de transporte	101	218	250	168	214	496	403	355	612	721	212	156
<i>Terrestre no ferroviario</i>	13	11	34	66	77	89	40	81	114	81	93	51
<i>Ferroviario</i>	1	58	12	4	8	8	6	94	45	17	3	12
<i>Naval</i>	82	149	204	69	96	376	298	173	444	529	108	93
<i>Aéreo</i>	6	»	...	28	33	23	59	7	10	93	7	»
Otros bienes de capital	20	41	59	92	66	103	119	189	133	178	118	101
<b>Bienes intermedios</b>	<b>398</b>	<b>511</b>	<b>781</b>	<b>1 054</b>	<b>1 351</b>	<b>1 831</b>	<b>2 366</b>	<b>2 590</b>	<b>2 412</b>	<b>2 805</b>	<b>2 911</b>	<b>2 376</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	4	5	3	4	10	8	16	18	21	25	23	24
Productos energéticos intermedios	6	10	19	23	17	11	20	15	12	60	69	48
Productos industriales intermedios	388	496	759	1 026	1 324	1 813	2 331	2 556	2 378	2 721	2 819	2 304
<b>Total especificaciones</b>	<b>867</b>	<b>1 206</b>	<b>1 831</b>	<b>2 418</b>	<b>3 327</b>	<b>4 137</b>	<b>4 869</b>	<b>5 216</b>	<b>4 969</b>	<b>5 615</b>	<b>5 271</b>	<b>4 189</b>
<b>Energéticos</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>19</b>	<b>27</b>	<b>29</b>	<b>41</b>	<b>26</b>	<b>20</b>	<b>12</b>	<b>67</b>	<b>90</b>	<b>59</b>
<b>No energéticos</b>	<b>862</b>	<b>1 196</b>	<b>1 813</b>	<b>2 391</b>	<b>3 298</b>	<b>4 096</b>	<b>4 843</b>	<b>5 196</b>	<b>4 956</b>	<b>5 548</b>	<b>5 180</b>	<b>4 129</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

NIC asiáticos: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>731</b>	<b>785</b>	<b>672</b>	<b>597</b>	<b>681</b>	<b>676</b>	<b>893</b>	<b>1 100</b>	<b>1 413</b>	<b>1 440</b>	<b>1 325</b>	<b>1 293</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	41	44	33	47	48	39	52	63	53	48	74	66
Bienes de consumo duradero	279	292	299	262	366	368	497	665	891	852	756	755
<i>Automóviles</i>	5	22	64	68	169	193	303	453	643	599	540	543
<i>Otros</i>	274	270	235	194	197	175	194	212	248	252	215	212
Otros bienes de consumo no duradero	412	449	340	288	267	269	344	372	470	541	495	472
<b>Bienes de capital</b>	<b>385</b>	<b>385</b>	<b>320</b>	<b>308</b>	<b>356</b>	<b>367</b>	<b>443</b>	<b>468</b>	<b>634</b>	<b>934</b>	<b>1 110</b>	<b>1 094</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	336	323	274	267	323	336	396	419	553	845	934	880
Material de transporte	5	3	5	7	9	9	17	17	43	47	140	175
<i>Terrestre no ferroviario</i>	4	2	3	7	8	9	14	17	21	22	30	26
<i>Ferroviario</i>	...	»	2	»	1	...	...	1	»	8	»	»
<i>Naval</i>	»	...	»	»	»	»	4	»	»	1	109	150
<i>Aéreo</i>	1	»	»	»	»	...	...	...	22	16	...	...
Otros bienes de capital	44	59	41	34	25	22	30	31	38	42	37	39
<b>Bienes intermedios</b>	<b>378</b>	<b>417</b>	<b>412</b>	<b>569</b>	<b>638</b>	<b>640</b>	<b>754</b>	<b>1 162</b>	<b>1 130</b>	<b>1 425</b>	<b>1 281</b>	<b>1 386</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	4	4	5	4	7	3	3	3	4	4	3	2
Productos energéticos intermedios	2	»	»	»	»	1	3	4	»	»	»	»
Productos industriales intermedios	372	413	407	565	631	636	748	1 156	1 126	1 421	1 278	1 384
<b>Total especificaciones</b>	<b>1 494</b>	<b>1 587</b>	<b>1 405</b>	<b>1 475</b>	<b>1 676</b>	<b>1 684</b>	<b>2 091</b>	<b>2 730</b>	<b>3 178</b>	<b>3 799</b>	<b>3 716</b>	<b>3 773</b>
<b>Energéticos</b>	<b>2</b>	<b>»</b>	<b>»</b>	<b>»</b>	<b>»</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>»</b>	<b>»</b>	<b>»</b>	<b>»</b>
<b>No energéticos</b>	<b>1 492</b>	<b>1 587</b>	<b>1 405</b>	<b>1 475</b>	<b>1 676</b>	<b>1 683</b>	<b>2 088</b>	<b>2 726</b>	<b>3 178</b>	<b>3 799</b>	<b>3 716</b>	<b>3 773</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

NIC asiáticos: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>71</b>	<b>83</b>	<b>123</b>	<b>219</b>	<b>278</b>	<b>267</b>	<b>352</b>	<b>234</b>	<b>241</b>	<b>324</b>	<b>356</b>	<b>327</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	23	21	32	34	44	42	74	61	80	116	113	105
Bienes de consumo duradero	14	19	34	89	125	93	128	71	55	74	78	71
<i>Automóviles</i>	1	4	8	44	72	34	42	12	7	17	26	29
<i>Otros</i>	13	16	26	45	53	59	86	59	49	57	53	43
Otros bienes de consumo no duradero	34	42	57	96	110	132	150	102	106	134	164	150
<b>Bienes de capital</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>83</b>	<b>261</b>	<b>215</b>	<b>244</b>	<b>413</b>	<b>147</b>	<b>131</b>	<b>240</b>	<b>208</b>	<b>361</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	39	40	76	138	192	214	187	104	102	166	157	158
Material de transporte	2	3	...	115	14	20	213	33	12	50	32	186
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1	»	...	13	11	14	9	12	11	50	27	22
<i>Ferroviario</i>	...	...	...	»	»	6	204	21	...	...	...	...
<i>Naval</i>	1	3	...	»	3	»	»	»	1	»	5	164
<i>Aéreo</i>	...	...	...	101	...	»	...	...	...	...	»	...
Otros bienes de capital	5	3	7	8	9	11	12	11	17	24	19	18
<b>Bienes intermedios</b>	<b>432</b>	<b>416</b>	<b>744</b>	<b>819</b>	<b>866</b>	<b>1 088</b>	<b>1 068</b>	<b>807</b>	<b>873</b>	<b>1 085</b>	<b>976</b>	<b>922</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	1	1	2	3	1	2	3	2	6	8
Productos energéticos intermedios	»	5	30	»	8	1	3	1	2	1	21	4
Productos industriales intermedios	431	409	713	818	857	1 084	1 063	804	868	1 081	948	910
<b>Total especificaciones</b>	<b>550</b>	<b>545</b>	<b>950</b>	<b>1 299</b>	<b>1 360</b>	<b>1 599</b>	<b>1 832</b>	<b>1 188</b>	<b>1 245</b>	<b>1 648</b>	<b>1 539</b>	<b>1 610</b>
<b>Energéticos</b>	<b>»</b>	<b>5</b>	<b>30</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>21</b>	<b>4</b>
<b>No energéticos</b>	<b>549</b>	<b>540</b>	<b>920</b>	<b>1 294</b>	<b>1 352</b>	<b>1 597</b>	<b>1 829</b>	<b>1 187</b>	<b>1 243</b>	<b>1 647</b>	<b>1 518</b>	<b>1 607</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Resto del mundo: importaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1 315</b>	<b>1 686</b>	<b>1 762</b>	<b>2 145</b>	<b>2 435</b>	<b>2 619</b>	<b>3 456</b>	<b>3 882</b>	<b>4 658</b>	<b>5 726</b>	<b>6 360</b>	<b>6 882</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	412	489	555	686	791	779	937	1 054	1 112	1 320	1 502	1 399
Bienes de consumo duradero	185	235	216	307	386	409	520	599	744	876	977	1 158
<i>Automóviles</i>	»	1	5	2	16	21	20	18	25	17	12	14
<i>Otros</i>	185	235	211	304	369	387	499	581	719	859	965	1 144
Otros bienes de consumo no duradero	717	963	990	1 152	1 258	1 432	1 999	2 229	2 801	3 530	3 881	4 324
<b>Bienes de capital</b>	<b>144</b>	<b>232</b>	<b>263</b>	<b>356</b>	<b>450</b>	<b>520</b>	<b>605</b>	<b>817</b>	<b>1 012</b>	<b>1 380</b>	<b>1 452</b>	<b>1 557</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	109	130	200	263	381	415	452	538	813	1 033	1 189	1 290
Material de transporte	7	36	15	39	9	16	53	180	72	174	67	72
<i>Terrestre no ferroviario</i>	5	2	14	19	3	8	25	45	55	89	55	56
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	»	7	1	4	3	3
<i>Naval</i>	»	34	1	3	»	2	17	111	1	60	9	6
<i>Aéreo</i>	2	»	»	17	6	6	10	18	15	20	1	7
Otros bienes de capital	27	65	48	54	60	89	100	99	126	173	195	195
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 786</b>	<b>2 061</b>	<b>2 184</b>	<b>2 823</b>	<b>3 316</b>	<b>3 444</b>	<b>4 007</b>	<b>4 241</b>	<b>4 822</b>	<b>6 312</b>	<b>6 967</b>	<b>7 187</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	342	304	338	545	617	535	600	604	677	585	539	498
Productos energéticos intermedios	505	799	831	809	809	919	914	709	1 081	1 797	2 017	2 339
Productos industriales intermedios	939	958	1 015	1 469	1 890	1 990	2 493	2 928	3 064	3 930	4 410	4 350
<b>Total especificaciones</b>	<b>3 244</b>	<b>3 979</b>	<b>4 209</b>	<b>5 324</b>	<b>6 201</b>	<b>6 583</b>	<b>8 068</b>	<b>8 939</b>	<b>10 492</b>	<b>13 418</b>	<b>14 778</b>	<b>15 626</b>
<b>Energéticos</b>	<b>505</b>	<b>799</b>	<b>831</b>	<b>809</b>	<b>809</b>	<b>919</b>	<b>914</b>	<b>709</b>	<b>1 081</b>	<b>1 797</b>	<b>2 042</b>	<b>2 367</b>
<b>No energéticos</b>	<b>2 739</b>	<b>3 180</b>	<b>3 377</b>	<b>4 515</b>	<b>5 393</b>	<b>5 664</b>	<b>7 153</b>	<b>8 230</b>	<b>9 411</b>	<b>11 620</b>	<b>12 736</b>	<b>13 259</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

**Resto del mundo: exportaciones**

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>392</b>	<b>502</b>	<b>656</b>	<b>791</b>	<b>1 033</b>	<b>1 162</b>	<b>1 440</b>	<b>1 426</b>	<b>1 454</b>	<b>1 995</b>	<b>2 140</b>	<b>2 208</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	173	200	215	277	355	364	474	444	442	511	547	585
Bienes de consumo duradero	95	161	226	277	368	472	526	505	476	741	809	806
<i>Automóviles</i>	32	88	137	188	261	324	335	325	301	521	539	510
<i>Otros</i>	63	73	89	89	107	148	191	179	175	220	270	296
Otros bienes de consumo no duradero	124	142	215	237	310	327	440	477	537	743	784	817
<b>Bienes de capital</b>	<b>566</b>	<b>755</b>	<b>927</b>	<b>830</b>	<b>933</b>	<b>884</b>	<b>970</b>	<b>1 087</b>	<b>1 099</b>	<b>1 052</b>	<b>1 210</b>	<b>1 233</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	239	308	461	589	678	482	589	532	633	615	701	775
Material de transporte	293	384	410	197	200	301	293	417	368	343	370	328
<i>Terrestre no ferroviario</i>	46	75	78	73	77	112	141	151	175	169	146	163
<i>Ferroviario</i>	2	7	»	2	2	9	9	32	5	2	25	24
<i>Naval</i>	237	267	306	123	65	140	138	227	187	143	33	135
<i>Aéreo</i>	9	34	26	»	56	40	5	7	»	29	166	6
Otros bienes de capital	35	63	56	43	55	101	87	138	99	95	138	130
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 316</b>	<b>1 349</b>	<b>1 945</b>	<b>2 224</b>	<b>2 466</b>	<b>2 761</b>	<b>3 524</b>	<b>3 344</b>	<b>3 541</b>	<b>4 277</b>	<b>4 545</b>	<b>4 707</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	23	40	21	37	40	25	31	28	45	39	57	93
Productos energéticos intermedios	123	121	203	245	212	302	346	271	387	600	437	439
Productos industriales intermedios	1 170	1 188	1 721	1 941	2 214	2 434	3 147	3 045	3 109	3 637	4 051	4 175
<b>Total especificaciones</b>	<b>2 274</b>	<b>2 607</b>	<b>3 529</b>	<b>3 845</b>	<b>4 431</b>	<b>4 807</b>	<b>5 934</b>	<b>5 857</b>	<b>6 095</b>	<b>7 324</b>	<b>7 895</b>	<b>8 148</b>
<b>Energéticos</b>	<b>125</b>	<b>128</b>	<b>247</b>	<b>271</b>	<b>262</b>	<b>344</b>	<b>411</b>	<b>336</b>	<b>456</b>	<b>786</b>	<b>569</b>	<b>553</b>
<b>No energéticos</b>	<b>2 149</b>	<b>2 478</b>	<b>3 282</b>	<b>3 574</b>	<b>4 169</b>	<b>4 463</b>	<b>5 523</b>	<b>5 521</b>	<b>5 638</b>	<b>6 538</b>	<b>7 326</b>	<b>7 595</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

No clasificados: importaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>3</b>	<b>23</b>	<b>157</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	»	<b>1</b>	»	<b>1</b>	»	»	...
Alimentos, bebidas y tabaco	1	1	1	1	9	»	1	»	»	»	...	...
Bienes de consumo duradero	1	2	3	1	»	...	»	»	1	»	...	...
<i>Automóviles</i>	1	1	»	1	»	...	...	»	1	»	...	...
<i>Otros</i>	»	1	3	»	»	...	»	...	»	...	...	...
Otros bienes de consumo no duradero	1	20	153	9	»	»	»	»	»	»	»	...
<b>Bienes de capital</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	»	»	»	»	...	»	»	<b>1</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	»	1	1	1	»	»	»	»	...	»	»	...
Material de transporte	...	»	»	»	...	»	...	»	...	...	...	1
<i>Terrestre no ferroviario</i>	...	»	»	»	...	»	...	»	...	...	...	...
<i>Ferroviario</i>	...	...	...	...	...	»	...	»	...	...	...	1
<i>Naval</i>	...	»	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Otros bienes de capital	1	»	»	»	»	...	»	...	...	...	...	...
<b>Bienes intermedios</b>	<b>21</b>	<b>147</b>	<b>335</b>	<b>128</b>	<b>1</b>	»	»	»	»	<b>1</b>	»	<b>2</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	1	»	»	...	»	...	»	»	»	»
Productos energéticos intermedios	»	120	307	44	»	»	»	»	»	»	»	»
Productos industriales intermedios	20	27	27	84	»	»	»	»	»	1	»	2
<b>Total especificaciones</b>	<b>25</b>	<b>171</b>	<b>493</b>	<b>142</b>	<b>10</b>	»	<b>1</b>	»	<b>1</b>	<b>1</b>	»	<b>3</b>
<b>Energéticos</b>	»	<b>139</b>	<b>459</b>	<b>52</b>	»	»	»	»	»	»	»	»
<b>No energéticos</b>	<b>24</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>90</b>	<b>10</b>	»	<b>1</b>	»	<b>1</b>	<b>1</b>	»	<b>3</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

No clasificados: exportaciones

Millones de euros

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>Bienes de consumo</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>24</b>	<b>6</b>	<b>62</b>	<b>40</b>	<b>51</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>15</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	10	10	17	4	58	37	47	4	2	3	5	6
Bienes de consumo duradero	1	1	1	»	»	»	»	»	»	»	1	1
<i>Automóviles</i>	»	»	»	»	...	»	»	»	...	...	...	...
<i>Otros</i>	1	1	1	»	»	»	»	»	»	»	1	1
Otros bienes de consumo no duradero	5	5	6	2	3	3	3	3	3	6	6	8
<b>Bienes de capital</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>84</b>	<b>2</b>	<b>14</b>	<b>17</b>	<b>26</b>	<b>39</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>27</b>	<b>4</b>
Maquinaria y otros bienes de equipo	1	2	83	1	5	8	11	10	12	19	22	4
Material de transporte	1	1	»	»	8	6	13	27	5	»	»	»
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1	...	»	»	»	»	...	»	»	...	...	...
<i>Ferroviario</i>	...	1	»	»	7	6	11	24	4	»	...	...
<i>Naval</i>	...	»	»	...	1	1	2	3	»	»	»	»
<i>Aéreo</i>	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Otros bienes de capital	»	1	1	1	2	2	2	2	2	1	4	»
<b>Bienes intermedios</b>	<b>32</b>	<b>181</b>	<b>122</b>	<b>69</b>	<b>602</b>	<b>515</b>	<b>510</b>	<b>554</b>	<b>617</b>	<b>990</b>	<b>1 044</b>	<b>974</b>
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	1	»	...	»	»	»	»	»	2	...	...
Productos energéticos intermedios	1	147	99	51	526	435	427	288	312	512	489	455
Productos industriales intermedios	31	33	22	18	76	79	83	266	305	476	555	518
<b>Total especificaciones</b>	<b>51</b>	<b>202</b>	<b>230</b>	<b>77</b>	<b>678</b>	<b>572</b>	<b>587</b>	<b>600</b>	<b>642</b>	<b>1 019</b>	<b>1 082</b>	<b>993</b>
<b>Energéticos</b>	<b>2</b>	<b>148</b>	<b>99</b>	<b>51</b>	<b>526</b>	<b>436</b>	<b>427</b>	<b>288</b>	<b>312</b>	<b>512</b>	<b>489</b>	<b>458</b>
<b>No energéticos</b>	<b>49</b>	<b>54</b>	<b>131</b>	<b>26</b>	<b>152</b>	<b>136</b>	<b>159</b>	<b>312</b>	<b>330</b>	<b>506</b>	<b>594</b>	<b>535</b>

Fuente: Departamento de Aduanas.

(a) Datos provisionales.

APÉNDICE II

COMERCIO EXTERIOR POR RAMAS PRODUCTIVAS

SERIES HISTÓRICAS. 1992-2002

**Total mundial: importaciones**

Millones de euros

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>A. Agricultura, ganadería, caza y selvicultura</b>	<b>2.765</b>	<b>3.008</b>	<b>3.881</b>	<b>4.889</b>	<b>4.606</b>	<b>4.958</b>	<b>5.152</b>	<b>5.045</b>	<b>5.270</b>	<b>5.659</b>	<b>5.937</b>
<b>B. Pesca</b>	<b>1.494</b>	<b>1.564</b>	<b>1.826</b>	<b>2.029</b>	<b>2.063</b>	<b>2.442</b>	<b>2.861</b>	<b>2.757</b>	<b>3.313</b>	<b>3.880</b>	<b>3.693</b>
<b>C. Industrias extractivas</b>	<b>6.224</b>	<b>6.292</b>	<b>7.359</b>	<b>7.717</b>	<b>9.040</b>	<b>10.554</b>	<b>8.806</b>	<b>10.231</b>	<b>19.144</b>	<b>18.061</b>	<b>17.489</b>
CA. Extracción de productos energéticos	5.189	5.137	5.723	5.897	7.172	8.137	6.434	7.978	16.334	15.186	14.744
<i>Antracita, hulla, lignito y turba</i>	442	445	435	512	471	488	560	667	870	898	1.026
<i>Crudos de petróleo y gas natural</i>	4.747	4.692	5.288	5.385	6.700	7.649	5.874	7.311	15.440	14.287	13.717
<i>Minerales de uranio y torio</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	25	»	1
CB. Extracción de otros minerales	1.035	1.155	1.636	1.820	1.868	2.417	2.372	2.253	2.810	2.875	2.745
<i>Minerales metálicos</i>	800	927	1.343	1.506	1.533	2.018	1.927	1.785	2.274	2.320	2.212
<i>Minerales no metálicos ni energéticos</i>	235	228	292	314	335	398	445	467	536	555	533
<b>D. Industria manufacturera</b>	<b>50.720</b>	<b>49.517</b>	<b>60.398</b>	<b>72.254</b>	<b>77.743</b>	<b>90.873</b>	<b>105.445</b>	<b>120.360</b>	<b>140.354</b>	<b>143.878</b>	<b>144.106</b>
DA. Alimentación, bebidas y tabaco	3.776	4.240	5.320	6.030	5.991	6.708	7.198	7.783	8.114	9.008	9.282
<i>Alimentos y bebidas</i>	3.718	4.126	5.086	5.644	5.834	6.466	6.852	7.285	7.493	8.080	8.275
<i>Tabaco</i>	58	113	233	386	157	242	346	498	621	928	1.007
DB. Textil y confección	3.594	3.021	3.642	4.169	4.526	5.468	6.205	6.771	7.993	8.652	8.871
<i>Textil</i>	1.429	1.196	1.669	1.948	2.071	2.584	2.982	2.980	3.420	3.461	3.352
<i>Confección y peletería</i>	2.165	1.826	1.973	2.220	2.455	2.884	3.224	3.790	4.572	5.191	5.520
DC. Cuero y calzado	617	588	795	877	993	1.309	1.362	1.403	1.721	1.957	1.979
DD. Madera y corcho	628	526	697	831	839	1.066	1.290	1.490	1.723	1.772	1.782
DE. Papel, artes gráficas y edición	1.818	1.808	2.325	3.048	2.958	3.332	3.687	3.805	4.597	4.430	4.541
DF. Refino de petróleo	928	1.474	1.220	1.248	1.430	1.553	1.248	1.809	4.007	3.986	3.760
DG. Industria química	5.468	5.970	7.570	8.952	9.019	10.818	11.959	12.586	14.733	16.389	17.754
DH. Caucho y materias plásticas	2.260	2.332	3.075	4.135	4.277	4.910	5.601	6.107	6.877	7.025	7.363
DI. Otros productos minerales no metálicos	821	684	807	1.004	1.084	1.270	1.449	1.617	1.722	1.921	1.929
DJ. Metalurgia y productos metálicos	4.120	3.661	5.076	6.854	6.720	8.108	9.428	9.884	11.968	12.288	11.985
<i>Metalurgia</i>	2.411	2.182	3.197	4.656	4.378	5.386	6.171	6.119	7.811	7.902	7.498
<i>Fabricación de productos metálicos</i>	1.709	1.479	1.879	2.198	2.342	2.722	3.257	3.765	4.158	4.386	4.487
DK. Maquinaria y equipo mecánico	7.315	6.582	7.888	9.894	10.863	12.722	14.966	16.253	17.573	18.457	17.612
DL. Equipo eléctrico, electrónico y óptico	8.479	8.166	9.750	11.412	12.907	14.581	17.221	20.268	24.155	23.570	21.861
<i>Máquinas de oficina y equipos informáticos</i>	2.270	2.217	2.360	2.702	3.008	3.543	3.997	4.355	5.231	5.177	4.440
<i>Maquinaria y material eléctrico</i>	2.241	2.173	2.818	3.453	3.558	4.048	4.772	5.280	6.055	6.551	6.262
<i>Material electrónico</i>	2.238	2.109	2.638	3.147	4.068	4.342	5.388	7.225	9.204	8.025	7.353
<i>Equipos quirúrgicos y de precisión</i>	1.730	1.667	1.933	2.110	2.273	2.649	3.064	3.409	3.666	3.817	3.806
DM. Material de transporte	8.887	8.695	10.271	11.674	13.791	16.144	20.538	26.751	30.863	29.954	30.742
<i>Vehículos de motor</i>	7.106	7.295	8.645	10.270	11.712	13.785	17.981	22.589	25.929	26.131	27.118
<i>Otro material de transporte</i>	1.781	1.400	1.627	1.405	2.080	2.359	2.557	4.162	4.934	3.823	3.624
DN. Manufacturas diversas	2.008	1.771	1.963	2.126	2.345	2.884	3.295	3.832	4.307	4.468	4.646
<i>Fabricación de muebles y otras</i>	2.008	1.771	1.963	2.126	2.345	2.884	3.295	3.832	4.307	4.468	4.646
<b>E. Energía eléctrica, gas y agua</b>	<b>28</b>	<b>27</b>	<b>62</b>	<b>129</b>	<b>161</b>	<b>95</b>	<b>150</b>	<b>162</b>	<b>117</b>	<b>215</b>	<b>241</b>
No clasificados	100	481	436	124	567	548	442	540	1.270	1.517	1.323
<b>TOTAL</b>	<b>61.332</b>	<b>60.889</b>	<b>73.962</b>	<b>87.142</b>	<b>94.179</b>	<b>109.469</b>	<b>122.856</b>	<b>139.094</b>	<b>169.468</b>	<b>173.210</b>	<b>172.789</b>

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

(a) Datos provisionales.



**Total mundial: exportaciones**

Millones de euros

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>A. Agricultura, ganadería, caza y selvicultura</b>	<b>3.355</b>	<b>3.985</b>	<b>4.840</b>	<b>5.473</b>	<b>5.892</b>	<b>7.013</b>	<b>7.234</b>	<b>7.109</b>	<b>7.766</b>	<b>8.525</b>	<b>9.101</b>
<b>B. Pesca</b>	<b>307</b>	<b>428</b>	<b>625</b>	<b>668</b>	<b>839</b>	<b>1.021</b>	<b>1.009</b>	<b>1.216</b>	<b>1.380</b>	<b>1.565</b>	<b>1.556</b>
<b>C. Industrias extractivas</b>	<b>337</b>	<b>334</b>	<b>413</b>	<b>481</b>	<b>547</b>	<b>803</b>	<b>740</b>	<b>894</b>	<b>1.071</b>	<b>1.185</b>	<b>1.119</b>
CA. Extracción de productos energéticos	2	14	1	2	»	2	9	2	2	15	2
<i>Antracita, hulla, lignito y turba</i>	»	»	1	»	»	2	2	1	2	4	2
<i>Crudos de petróleo y gas natural</i>	»	»	»	2	»	»	»	»	»	»	»
<i>Minerales de uranio y torio</i>	1	14	»	»	»	»	7	»	»	12	»
CB. Extracción de otros minerales	335	321	412	479	546	801	731	893	1.069	1.170	1.117
<i>Minerales metálicos</i>	156	135	175	206	234	345	283	420	517	604	539
<i>Minerales no metálicos ni energéticos</i>	180	186	236	273	312	456	447	473	551	566	577
<b>D. Industria manufacturera</b>	<b>35.792</b>	<b>41.641</b>	<b>52.503</b>	<b>62.207</b>	<b>70.187</b>	<b>82.682</b>	<b>89.248</b>	<b>93.891</b>	<b>111.682</b>	<b>116.088</b>	<b>116.707</b>
DA. Alimentación, bebidas y tabaco	2.648	3.302	4.345	4.953	5.807	7.481	7.693	7.616	8.576	9.673	9.924
<i>Alimentos y bebidas</i>	2.634	3.285	4.322	4.901	5.757	7.407	7.640	7.549	8.500	9.593	9.837
<i>Tabaco</i>	14	17	23	52	50	75	53	67	76	80	87
DB. Textil y confección	1.604	1.883	2.394	3.035	3.492	4.177	4.686	4.927	5.623	6.124	6.329
<i>Textil</i>	904	1.071	1.392	1.811	1.986	2.390	2.674	2.634	2.961	3.126	3.120
<i>Confección y peletería</i>	701	812	1.002	1.224	1.506	1.787	2.013	2.292	2.662	2.997	3.210
DC. Cuero y calzado	1.016	1.228	1.729	1.864	2.038	2.414	2.439	2.364	2.673	2.926	2.878
DD. Madera y corcho	277	318	393	457	509	626	689	738	870	922	1.000
DE. Papel, artes gráficas y edición	1.181	1.239	1.612	2.216	2.156	2.572	2.736	2.892	3.798	3.975	3.897
DF. Refino de petróleo	1.199	1.376	1.296	1.441	1.859	2.227	2.024	2.230	4.446	3.650	2.988
DG. Industria química	2.729	3.236	4.093	4.477	5.370	5.877	6.525	7.282	8.898	10.008	11.104
DH. Caucho y materias plásticas	1.675	2.021	2.650	3.412	3.653	4.353	4.825	5.193	6.289	6.761	6.605
DI. Otros productos minerales no metálicos	1.248	1.598	2.055	2.405	2.608	3.041	3.336	3.459	3.875	4.161	4.281
DJ. Metalurgia y productos metálicos	3.715	4.545	5.514	6.398	6.945	8.540	8.072	7.895	9.761	9.686	9.518
<i>Metalurgia</i>	2.359	2.982	3.693	4.125	4.264	4.825	4.670	4.452	5.771	5.475	5.224
<i>Fabricación de productos metálicos</i>	1.356	1.563	1.820	2.273	2.681	3.715	3.402	3.443	3.990	4.211	4.294
DK. Maquinaria y equipo mecánico	3.564	4.000	4.690	5.856	6.996	8.042	8.709	9.081	10.161	10.499	10.289
DL. Equipo eléctrico, electrónico y óptico	3.328	3.949	5.011	5.917	6.647	7.830	8.984	9.899	11.459	11.819	11.050
<i>Máquinas de oficina y equipos informáticos</i>	767	783	915	1.103	1.232	1.287	1.529	1.698	2.021	1.791	1.281
<i>Maquinaria y material eléctrico</i>	1.406	1.571	2.082	2.437	2.797	3.246	3.644	3.968	4.536	4.755	4.556
<i>Material electrónico</i>	742	1.099	1.422	1.753	1.851	2.414	2.810	3.134	3.570	3.842	3.718
<i>Equipos quirúrgicos y de precisión</i>	413	496	592	624	766	883	1.002	1.099	1.333	1.432	1.496
DM. Material de transporte	10.724	11.918	15.432	18.133	20.177	23.148	25.902	27.546	32.095	32.413	33.414
<i>Vehículos de motor</i>	9.126	9.988	13.408	16.310	17.876	20.366	23.034	24.047	28.247	29.095	29.161
<i>Otro material de transporte</i>	1.597	1.929	2.024	1.822	2.301	2.782	2.868	3.499	3.848	3.318	4.253
DN. Manufacturas diversas	885	1.027	1.288	1.643	1.930	2.356	2.626	2.770	3.159	3.472	3.429
<i>Fabricación de muebles y otras</i>	885	1.027	1.288	1.643	1.930	2.356	2.626	2.770	3.159	3.472	3.429
<b>E. Energía eléctrica, gas y agua</b>	<b>41</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>20</b>	<b>55</b>	<b>112</b>	<b>34</b>	<b>65</b>	<b>124</b>	<b>109</b>	<b>112</b>
No clasificados	182	207	194	1.112	693	1.788	1.585	1.613	2.154	2.299	2.219
<b>TOTAL</b>	<b>40.013</b>	<b>46.606</b>	<b>58.578</b>	<b>69.962</b>	<b>78.212</b>	<b>93.419</b>	<b>99.849</b>	<b>104.789</b>	<b>124.177</b>	<b>129.771</b>	<b>130.814</b>

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

(a) Datos provisionales.

Unión Europea: importaciones (a)

Millones de euros

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (b)
<b>A. Agricultura, ganadería, caza y selvicultura</b>	<b>1.177</b>	<b>1.414</b>	<b>1.811</b>	<b>2.246</b>	<b>2.027</b>	<b>2.148</b>	<b>2.402</b>	<b>2.302</b>	<b>2.348</b>	<b>2.526</b>	<b>2.592</b>
<b>B. Pesca</b>	<b>594</b>	<b>651</b>	<b>732</b>	<b>767</b>	<b>818</b>	<b>924</b>	<b>943</b>	<b>983</b>	<b>1.138</b>	<b>1.271</b>	<b>1.326</b>
<b>C. Industrias extractivas</b>	<b>689</b>	<b>633</b>	<b>875</b>	<b>1.037</b>	<b>874</b>	<b>1.166</b>	<b>1.074</b>	<b>1.045</b>	<b>1.648</b>	<b>1.628</b>	<b>1.569</b>
CA. Extracción de productos energéticos	250	138	193	190	152	270	177	210	522	470	442
<i>Antracita, hulla, lignito y turba</i>	42	33	35	35	39	38	34	32	31	30	30
<i>Crudos de petróleo y gas natural</i>	207	105	158	154	113	232	143	178	466	439	411
<i>Minerales de uranio y torio</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	25	»	1
CB. Extracción de otros minerales	439	495	683	848	722	896	897	835	1.126	1.159	1.127
<i>Minerales metálicos</i>	332	405	573	721	595	748	728	667	929	957	931
<i>Minerales no metálicos ni energéticos</i>	107	90	109	127	127	148	169	168	197	202	196
<b>D. Industria manufacturera</b>	<b>36.548</b>	<b>35.121</b>	<b>43.746</b>	<b>53.019</b>	<b>58.259</b>	<b>67.290</b>	<b>78.581</b>	<b>88.923</b>	<b>101.844</b>	<b>104.641</b>	<b>104.239</b>
DA. Alimentación, bebidas y tabaco	2.545	2.913	3.608	4.143	4.071	4.504	4.974	5.450	5.759	6.646	6.753
<i>Alimentos y bebidas</i>	2.519	2.835	3.418	3.799	3.951	4.319	4.679	4.986	5.198	5.773	5.806
<i>Tabaco</i>	26	78	190	344	120	186	295	464	561	872	947
DB. Textil y confección	2.269	1.820	2.209	2.626	2.901	3.247	3.710	3.879	4.329	4.581	4.481
<i>Textil</i>	977	837	1.124	1.314	1.458	1.745	2.017	2.025	2.269	2.261	2.195
<i>Confección y peletería</i>	1.292	983	1.085	1.312	1.443	1.502	1.693	1.853	2.059	2.319	2.287
DC. Cuero y calzado	263	244	317	350	400	463	510	528	678	746	735
DD. Madera y corcho	355	288	396	469	480	589	716	822	908	939	970
DE. Papel, artes gráficas y edición	1.517	1.494	1.960	2.543	2.470	2.731	3.015	3.116	3.785	3.676	3.834
DF. Refino de petróleo	470	519	565	570	712	739	687	903	1.985	1.927	1.870
DG. Industria química	4.066	4.438	5.595	6.638	6.771	8.216	9.062	9.683	11.070	12.453	13.544
DH. Caucho y materias plásticas	1.985	2.024	2.700	3.561	3.734	4.264	4.763	5.149	5.721	5.895	6.152
DI. Otros productos minerales no metálicos	606	516	638	787	835	978	1.083	1.146	1.186	1.301	1.281
DJ. Metalurgia y productos metálicos	3.329	2.969	4.130	5.320	5.414	6.497	7.351	7.666	8.834	8.891	8.662
<i>Metalurgia</i>	1.921	1.750	2.589	3.518	3.463	4.292	4.730	4.704	5.580	5.495	5.247
<i>Fabricación de productos metálicos</i>	1.408	1.220	1.541	1.803	1.951	2.205	2.621	2.961	3.254	3.396	3.415
DK. Maquinaria y equipo mecánico	5.904	5.143	6.266	7.755	8.689	10.178	12.149	12.742	13.603	14.135	13.496
DL. Equipo eléctrico, electrónico y óptico	4.976	4.818	5.853	7.096	8.472	9.396	11.160	13.373	15.619	15.023	13.357
<i>Máquinas de oficina y equipos informáticos</i>	1.261	1.272	1.256	1.465	1.704	2.057	2.435	2.624	3.304	3.320	2.703
<i>Maquinaria y material eléctrico</i>	1.746	1.623	2.170	2.711	2.805	3.164	3.691	3.991	4.449	4.867	4.545
<i>Material electrónico</i>	1.035	1.007	1.335	1.702	2.635	2.678	3.280	4.830	5.811	4.665	3.874
<i>Equipos quirúrgicos y de precisión</i>	933	915	1.093	1.218	1.328	1.497	1.754	1.929	2.055	2.171	2.235
DM. Material de transporte	7.247	7.002	8.385	9.889	11.844	13.671	17.274	22.069	25.860	25.705	26.313
<i>Vehículos de motor</i>	6.423	6.502	7.790	9.232	10.625	12.458	15.940	19.906	22.989	23.441	24.464
<i>Otro material de transporte</i>	824	500	594	657	1.218	1.214	1.335	2.163	2.871	2.265	1.849
DN. Manufacturas diversas	1.017	932	1.126	1.272	1.466	1.815	2.128	2.398	2.507	2.724	2.791
<i>Fabricación de muebles y otras</i>	1.017	932	1.126	1.272	1.466	1.815	2.128	2.398	2.507	2.724	2.791
<b>E. Energía eléctrica, gas y agua</b>	<b>11</b>	<b>26</b>	<b>62</b>	<b>129</b>	<b>161</b>	<b>95</b>	<b>150</b>	<b>162</b>	<b>115</b>	<b>201</b>	<b>221</b>
No clasificados	60	68	122	83	370	195	178	182	660	681	565
<b>TOTAL</b>	<b>39.078</b>	<b>37.912</b>	<b>47.348</b>	<b>57.282</b>	<b>62.510</b>	<b>71.817</b>	<b>83.327</b>	<b>93.597</b>	<b>107.753</b>	<b>110.949</b>	<b>110.512</b>

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

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

(b) Datos provisionales.

Unión Europea: exportaciones (a)

Millones de euros

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (b)
<b>A. Agricultura, ganadería, caza y selvicultura</b>	<b>3.026</b>	<b>3.568</b>	<b>4.294</b>	<b>4.939</b>	<b>5.361</b>	<b>6.309</b>	<b>6.462</b>	<b>6.291</b>	<b>6.862</b>	<b>7.560</b>	<b>7.985</b>
<b>B. Pesca</b>	<b>198</b>	<b>289</b>	<b>387</b>	<b>451</b>	<b>600</b>	<b>684</b>	<b>696</b>	<b>799</b>	<b>923</b>	<b>1.070</b>	<b>1.106</b>
<b>C. Industrias extractivas</b>	<b>251</b>	<b>233</b>	<b>272</b>	<b>347</b>	<b>346</b>	<b>411</b>	<b>355</b>	<b>484</b>	<b>574</b>	<b>572</b>	<b>522</b>
CA. Extracción de productos energéticos	2	8	1	2	»	2	9	1	2	15	2
<i>Antracita, hulla, lignito y turba</i>	»	»	1	»	»	2	2	1	2	3	2
<i>Crudos de petróleo y gas natural</i>	»	»	»	2	»	»	»	»	»	»	»
<i>Minerales de uranio y torio</i>	1	8	»	»	»	»	7	»	»	12	»
CB. Extracción de otros minerales	250	224	270	345	346	409	345	482	573	557	520
<i>Minerales metálicos</i>	115	90	108	144	137	170	106	231	289	272	229
<i>Minerales no metálicos ni energéticos</i>	135	134	163	201	209	239	239	252	283	285	291
<b>D. Industria manufacturera</b>	<b>25.695</b>	<b>28.016</b>	<b>36.398</b>	<b>43.990</b>	<b>48.948</b>	<b>57.299</b>	<b>62.826</b>	<b>66.862</b>	<b>77.516</b>	<b>81.957</b>	<b>82.067</b>
DA. Alimentación, bebidas y tabaco	1.628	2.077	2.848	3.243	4.000	5.133	5.276	5.305	5.986	7.001	7.219
<i>Alimentos y bebidas</i>	1.627	2.076	2.845	3.222	3.980	5.111	5.250	5.279	5.959	6.968	7.167
<i>Tabaco</i>	2	1	3	22	20	22	27	26	27	33	52
DB. Textil y confección	1.124	1.221	1.600	2.114	2.417	2.852	3.266	3.406	3.701	3.961	4.063
<i>Textil</i>	646	748	1.008	1.320	1.438	1.685	1.884	1.807	1.932	1.984	1.949
<i>Confección y peletería</i>	478	474	591	794	979	1.167	1.382	1.599	1.769	1.977	2.113
DC. Cuero y calzado	660	762	1.051	1.157	1.222	1.479	1.553	1.603	1.752	1.982	1.961
DD. Madera y corcho	188	218	267	326	353	414	476	521	606	650	678
DE. Papel, artes gráficas y edición	783	777	1.057	1.527	1.452	1.658	1.768	1.960	2.598	2.716	2.749
DF. Refino de petróleo	646	619	584	535	576	753	700	677	1.509	1.058	849
DG. Industria química	1.595	1.771	2.472	2.915	3.225	3.643	4.129	4.674	5.728	6.504	7.101
DH. Caucho y materias plásticas	1.262	1.517	2.017	2.669	2.755	3.249	3.618	3.943	4.666	5.125	4.897
DI. Otros productos minerales no metálicos	751	856	1.120	1.331	1.430	1.638	1.893	2.015	2.179	2.336	2.401
DJ. Metalurgia y productos metálicos	2.382	2.526	3.448	4.393	4.559	5.913	5.540	5.572	6.757	6.766	6.752
<i>Metalurgia</i>	1.478	1.641	2.319	2.927	2.847	3.333	3.443	3.323	4.186	3.983	3.869
<i>Fabricación de productos metálicos</i>	905	885	1.129	1.466	1.712	2.580	2.097	2.248	2.571	2.783	2.883
DK. Maquinaria y equipo mecánico	2.369	2.310	2.888	3.679	4.507	4.896	5.601	5.897	6.343	6.619	6.249
DL. Equipo eléctrico, electrónico y óptico	2.520	2.668	3.270	4.066	4.564	5.194	6.016	6.818	8.005	8.432	7.980
<i>Máquinas de oficina y equipos informáticos</i>	642	597	647	799	881	863	1.158	1.347	1.694	1.413	1.011
<i>Maquinaria y material eléctrico</i>	1.103	1.135	1.505	1.834	2.013	2.294	2.539	2.733	3.083	3.204	3.167
<i>Material electrónico</i>	531	636	751	1.009	1.169	1.453	1.694	2.053	2.405	2.886	2.885
<i>Equipos quirúrgicos y de precisión</i>	244	300	367	425	501	584	625	684	822	928	917
DM. Material de transporte	9.179	10.022	12.941	14.931	16.592	18.967	21.255	22.624	25.632	26.594	26.991
<i>Vehículos de motor</i>	8.569	9.166	11.879	14.189	15.542	17.621	19.998	21.024	23.900	24.934	24.570
<i>Otro material de transporte</i>	610	856	1.061	742	1.051	1.346	1.257	1.600	1.732	1.659	2.421
DN. Manufacturas diversas	605	670	835	1.104	1.296	1.511	1.734	1.847	2.053	2.213	2.178
<i>Fabricación de muebles y otras</i>	605	670	835	1.104	1.296	1.511	1.734	1.847	2.053	2.213	2.178
<b>E. Energía eléctrica, gas y agua</b>	<b>35</b>	<b>5</b>	<b>»</b>	<b>13</b>	<b>55</b>	<b>90</b>	<b>»</b>	<b>1</b>	<b>26</b>	<b>46</b>	<b>53</b>
No clasificados	54	31	120	406	172	490	505	516	576	633	539
<b>TOTAL</b>	<b>29.259</b>	<b>32.143</b>	<b>41.471</b>	<b>50.146</b>	<b>55.482</b>	<b>65.282</b>	<b>70.844</b>	<b>74.952</b>	<b>86.478</b>	<b>91.837</b>	<b>92.273</b>

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

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

(b) Datos provisionales.

## Zona del euro: importaciones

Millones de euros

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>A. Agricultura, ganadería, caza y selvicultura</b>	<b>1.000</b>	<b>1.271</b>	<b>1.584</b>	<b>1.871</b>	<b>1.745</b>	<b>1.794</b>	<b>2.050</b>	<b>2.042</b>	<b>2.088</b>	<b>2.248</b>	<b>2.349</b>
<b>B. Pesca</b>	<b>383</b>	<b>409</b>	<b>471</b>	<b>505</b>	<b>534</b>	<b>622</b>	<b>635</b>	<b>675</b>	<b>800</b>	<b>925</b>	<b>972</b>
<b>C. Industrias extractivas</b>	<b>394</b>	<b>393</b>	<b>537</b>	<b>642</b>	<b>597</b>	<b>720</b>	<b>689</b>	<b>688</b>	<b>896</b>	<b>923</b>	<b>878</b>
CA. Extracción de productos energéticos	49	33	39	28	54	44	36	34	42	42	34
<i>Antracita, hulla, lignito y turba</i>	36	26	30	28	32	31	28	28	28	29	29
<i>Crudos de petróleo y gas natural</i>	13	6	8	»	22	13	8	6	14	13	4
<i>Minerales de uranio y torio</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
CB. Extracción de otros minerales	345	361	498	614	543	676	653	654	854	881	844
<i>Minerales metálicos</i>	253	285	406	509	437	556	515	521	695	712	678
<i>Minerales no metálicos ni energéticos</i>	92	76	92	105	106	121	138	134	159	169	166
<b>D. Industria manufacturera</b>	<b>31.446</b>	<b>29.970</b>	<b>37.121</b>	<b>45.376</b>	<b>49.162</b>	<b>57.151</b>	<b>67.443</b>	<b>75.772</b>	<b>87.459</b>	<b>90.505</b>	<b>90.938</b>
DA. Alimentación, bebidas y tabaco	1.968	2.226	2.772	3.328	3.240	3.534	3.970	4.379	4.595	5.330	5.566
<i>Alimentos y bebidas</i>	1.948	2.166	2.611	3.026	3.145	3.389	3.732	3.986	4.143	4.592	4.704
<i>Tabaco</i>	20	60	161	302	96	145	238	393	453	737	861
DB. Textil y confección	2.082	1.640	1.980	2.358	2.595	2.920	3.369	3.552	3.957	4.241	4.156
<i>Textil</i>	903	771	1.028	1.195	1.326	1.567	1.838	1.861	2.107	2.122	2.047
<i>Confección y peletería</i>	1.179	869	952	1.163	1.269	1.353	1.531	1.692	1.850	2.119	2.110
DC. Cuero y calzado	247	229	295	324	370	427	473	487	622	679	680
DD. Madera y corcho	279	220	298	359	380	468	582	678	743	785	808
DE. Papel, artes gráficas y edición	1.254	1.247	1.682	2.204	2.124	2.316	2.572	2.695	3.272	3.158	3.324
DF. Refino de petróleo	373	398	443	419	504	578	544	651	1.499	1.622	1.471
DG. Industria química	3.331	3.563	4.569	5.511	5.541	6.803	7.546	7.982	9.050	10.063	11.092
DH. Caucho y materias plásticas	1.812	1.849	2.477	3.281	3.431	3.920	4.389	4.764	5.291	5.415	5.652
DI. Otros productos minerales no metálicos	549	467	580	716	759	877	983	1.039	1.081	1.204	1.207
DJ. Metalurgia y productos metálicos	2.871	2.586	3.506	4.468	4.534	5.516	6.270	6.507	7.695	7.865	7.678
<i>Metalurgia</i>	1.604	1.485	2.106	2.846	2.764	3.525	3.874	3.798	4.695	4.777	4.554
<i>Fabricación de productos metálicos</i>	1.268	1.101	1.400	1.622	1.770	1.992	2.396	2.709	3.000	3.087	3.124
DK. Maquinaria y equipo mecánico	5.267	4.549	5.517	6.799	7.585	8.913	10.661	11.072	11.870	12.137	11.749
DL. Equipo eléctrico, electrónico y óptico	4.047	3.926	4.766	5.716	6.482	7.165	8.861	10.226	12.283	12.393	11.057
<i>Máquinas de oficina y equipos informáticos</i>	927	989	977	1.184	1.207	1.407	1.926	2.092	2.721	2.686	2.229
<i>Maquinaria y material eléctrico</i>	1.559	1.447	1.952	2.436	2.513	2.833	3.318	3.577	3.995	4.366	4.085
<i>Material electrónico</i>	766	730	924	1.088	1.639	1.660	2.144	2.900	3.783	3.477	2.771
<i>Equipos quirúrgicos y de precisión</i>	794	759	913	1.008	1.123	1.265	1.473	1.656	1.784	1.864	1.972
DM. Material de transporte	6.477	6.259	7.275	8.821	10.377	12.215	15.446	19.770	23.419	23.445	24.285
<i>Vehículos de motor</i>	5.693	5.797	6.791	8.287	9.391	11.168	14.329	17.952	20.864	21.506	22.613
<i>Otro material de transporte</i>	784	462	483	534	987	1.047	1.117	1.818	2.555	1.939	1.673
DN. Manufacturas diversas	890	812	960	1.072	1.240	1.501	1.776	1.969	2.083	2.168	2.213
<i>Fabricación de muebles y otras</i>	890	812	960	1.072	1.240	1.501	1.776	1.969	2.083	2.168	2.213
<b>E. Energía eléctrica, gas y agua</b>	<b>11</b>	<b>26</b>	<b>62</b>	<b>129</b>	<b>161</b>	<b>95</b>	<b>150</b>	<b>162</b>	<b>115</b>	<b>200</b>	<b>221</b>
No clasificados	37	56	78	69	333	173	161	160	599	633	518
<b>TOTAL</b>	<b>33.271</b>	<b>32.125</b>	<b>39.853</b>	<b>48.593</b>	<b>52.531</b>	<b>60.555</b>	<b>71.127</b>	<b>79.499</b>	<b>91.958</b>	<b>95.434</b>	<b>95.876</b>

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

(a) Datos provisionales.

Zona del euro: exportaciones

Millones de euros

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>A. Agricultura, ganadería, caza y selvicultura</b>	<b>2.531</b>	<b>2.984</b>	<b>3.621</b>	<b>4.182</b>	<b>4.609</b>	<b>5.364</b>	<b>5.418</b>	<b>5.262</b>	<b>5.727</b>	<b>6.240</b>	<b>6.563</b>
<b>B. Pesca</b>	<b>189</b>	<b>273</b>	<b>366</b>	<b>433</b>	<b>574</b>	<b>650</b>	<b>672</b>	<b>776</b>	<b>900</b>	<b>1.045</b>	<b>1.077</b>
<b>C. Industrias extractivas</b>	<b>220</b>	<b>189</b>	<b>234</b>	<b>289</b>	<b>304</b>	<b>369</b>	<b>319</b>	<b>444</b>	<b>532</b>	<b>534</b>	<b>486</b>
CA. Extracción de productos energéticos	»	»	1	2	»	2	9	1	2	15	2
<i>Antracita, hulla, lignito y turba</i>	»	»	1	»	»	2	2	1	2	3	2
<i>Crudos de petróleo y gas natural</i>	»	»	»	2	»	»	»	»	»	»	»
<i>Minerales de uranio y torio</i>	»	»	»	»	»	»	7	»	»	12	»
CB. Extracción de otros minerales	219	189	232	287	303	367	310	442	530	519	484
<i>Minerales metálicos</i>	100	72	92	112	122	157	99	214	272	260	225
<i>Minerales no metálicos ni energéticos</i>	119	117	141	175	182	210	211	229	259	260	260
<b>D. Industria manufacturera</b>	<b>22.577</b>	<b>24.015</b>	<b>31.544</b>	<b>38.336</b>	<b>42.162</b>	<b>48.685</b>	<b>53.772</b>	<b>57.267</b>	<b>66.439</b>	<b>69.528</b>	<b>68.739</b>
DA. Alimentación, bebidas y tabaco	1.346	1.748	2.442	2.763	3.412	4.431	4.536	4.498	5.152	6.059	6.305
<i>Alimentos y bebidas</i>	1.345	1.746	2.440	2.742	3.392	4.409	4.509	4.472	5.125	6.026	6.253
<i>Tabaco</i>	2	1	2	21	20	22	26	25	27	33	52
DB. Textil y confección	1.014	1.089	1.420	1.898	2.149	2.512	2.906	3.045	3.317	3.567	3.641
<i>Textil</i>	559	638	858	1.136	1.207	1.401	1.600	1.540	1.665	1.725	1.692
<i>Confección y peletería</i>	456	452	562	762	942	1.111	1.305	1.505	1.652	1.843	1.949
DC. Cuero y calzado	543	623	832	928	1.007	1.209	1.265	1.320	1.456	1.621	1.600
DD. Madera y corcho	160	181	225	278	301	353	408	456	534	566	592
DE. Papel, artes gráficas y edición	641	639	865	1.250	1.201	1.345	1.455	1.621	2.146	2.259	2.296
DF. Refino de petróleo	570	475	480	454	494	652	596	572	1.247	965	797
DG. Industria química	1.401	1.574	2.204	2.622	2.842	3.139	3.486	3.853	4.686	5.302	5.484
DH. Caucho y materias plásticas	1.100	1.318	1.760	2.341	2.395	2.819	3.161	3.426	4.098	4.489	4.335
DI. Otros productos minerales no metálicos	653	751	982	1.167	1.253	1.409	1.524	1.669	1.860	1.992	2.025
DJ. Metalurgia y productos metálicos	2.002	2.080	2.888	3.772	3.926	4.572	4.828	4.901	5.964	5.934	5.864
<i>Metalurgia</i>	1.246	1.307	1.910	2.484	2.422	2.887	2.980	2.912	3.681	3.476	3.333
<i>Fabricación de productos metálicos</i>	756	773	978	1.288	1.504	1.686	1.847	1.989	2.282	2.458	2.531
DK. Maquinaria y equipo mecánico	2.003	1.969	2.487	3.147	3.824	4.136	4.779	5.127	5.556	5.701	5.391
DL. Equipo eléctrico, electrónico y óptico	2.236	2.313	2.856	3.577	3.904	4.374	5.042	5.763	6.767	7.140	6.582
<i>Máquinas de oficina y equipos informáticos</i>	576	525	584	736	797	794	1.060	1.247	1.579	1.289	886
<i>Maquinaria y material eléctrico</i>	999	1.016	1.340	1.633	1.786	2.006	2.182	2.345	2.600	2.745	2.688
<i>Material electrónico</i>	445	512	615	839	895	1.078	1.290	1.607	1.895	2.319	2.238
<i>Equipos quirúrgicos y de precisión</i>	216	259	317	368	426	496	510	564	693	787	769
DM. Material de transporte	8.375	8.674	11.371	13.155	14.304	16.406	18.250	19.408	21.883	22.029	21.919
<i>Vehículos de motor</i>	7.894	8.053	10.413	12.522	13.536	15.277	17.241	18.060	20.415	20.549	20.007
<i>Otro material de transporte</i>	480	621	958	633	767	1.129	1.009	1.349	1.467	1.480	1.912
DN. Manufacturas diversas	532	582	733	983	1.151	1.330	1.538	1.607	1.775	1.904	1.908
<i>Fabricación de muebles y otras</i>	532	582	733	983	1.151	1.330	1.538	1.607	1.775	1.904	1.908
<b>E. Energía eléctrica, gas y agua</b>	<b>35</b>	<b>5</b>	<b>»</b>	<b>13</b>	<b>55</b>	<b>90</b>	<b>»</b>	<b>1</b>	<b>26</b>	<b>42</b>	<b>53</b>
No clasificados	43	28	69	298	101	425	446	461	517	571	479
<b>TOTAL</b>	<b>25.594</b>	<b>27.494</b>	<b>35.834</b>	<b>43.551</b>	<b>47.804</b>	<b>55.582</b>	<b>60.628</b>	<b>64.210</b>	<b>74.141</b>	<b>77.960</b>	<b>77.397</b>

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

(a) Datos provisionales.

Áreas extracomunitarias: importaciones

Millones de euros

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>A. Agricultura, ganadería, caza y selvicultura</b>	<b>1.588</b>	<b>1.594</b>	<b>2.070</b>	<b>2.643</b>	<b>2.579</b>	<b>2.810</b>	<b>2.750</b>	<b>2.742</b>	<b>2.922</b>	<b>3.133</b>	<b>3.345</b>
<b>B. Pesca</b>	<b>900</b>	<b>913</b>	<b>1.094</b>	<b>1.262</b>	<b>1.245</b>	<b>1.518</b>	<b>1.918</b>	<b>1.774</b>	<b>2.175</b>	<b>2.609</b>	<b>2.367</b>
<b>C. Industrias extractivas</b>	<b>5.535</b>	<b>5.659</b>	<b>6.484</b>	<b>6.679</b>	<b>8.166</b>	<b>9.387</b>	<b>7.732</b>	<b>9.186</b>	<b>17.497</b>	<b>16.433</b>	<b>15.920</b>
CA. Extracción de productos energéticos	4.939	4.999	5.530	5.707	7.020	7.866	6.257	7.768	15.812	14.717	14.302
<i>Antracita, hulla, lignito y turba</i>	400	412	400	476	432	449	526	635	838	868	996
<i>Crudos de petróleo y gas natural</i>	4.539	4.587	5.130	5.231	6.588	7.417	5.731	7.134	14.974	13.848	13.306
<i>Minerales de uranio y torio</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
CB. Extracción de otros minerales	596	660	953	972	1.146	1.521	1.475	1.418	1.684	1.717	1.618
<i>Minerales metálicos</i>	468	521	770	785	938	1.270	1.199	1.119	1.345	1.364	1.282
<i>Minerales no metálicos ni energéticos</i>	128	138	183	187	208	251	276	299	339	353	336
<b>D. Industria manufacturera</b>	<b>14.173</b>	<b>14.396</b>	<b>16.652</b>	<b>19.235</b>	<b>19.484</b>	<b>23.582</b>	<b>26.864</b>	<b>31.436</b>	<b>38.510</b>	<b>39.237</b>	<b>39.867</b>
DA. Alimentación, bebidas y tabaco	1.231	1.327	1.712	1.886	1.920	2.204	2.224	2.333	2.355	2.362	2.529
<i>Alimentos y bebidas</i>	1.199	1.291	1.668	1.845	1.883	2.148	2.174	2.299	2.296	2.306	2.469
<i>Tabaco</i>	32	36	43	42	36	56	50	35	60	56	60
DB. Textil y confección	1.326	1.201	1.433	1.542	1.625	2.221	2.496	2.892	3.664	4.071	4.390
<i>Textil</i>	452	359	545	634	613	839	965	955	1.151	1.199	1.157
<i>Confección y peletería</i>	874	843	888	908	1.012	1.382	1.531	1.937	2.513	2.872	3.233
DC. Cuero y calzado	354	344	478	528	593	846	852	875	1.044	1.211	1.244
DD. Madera y corcho	273	238	301	362	359	476	574	668	815	833	812
DE. Papel, artes gráficas y edición	302	313	365	505	487	601	672	689	812	754	707
DF. Refino de petróleo	458	955	655	677	718	814	560	905	2.021	2.059	1.890
DG. Industria química	1.402	1.532	1.974	2.315	2.248	2.602	2.896	2.903	3.663	3.937	4.210
DH. Caucho y materias plásticas	275	307	375	574	543	646	838	958	1.157	1.130	1.211
DI. Otros productos minerales no metálicos	214	168	169	217	249	291	366	471	536	620	648
DJ. Metalurgia y productos metálicos	791	691	947	1.534	1.306	1.611	2.077	2.218	3.134	3.397	3.323
<i>Metalurgia</i>	490	433	608	1.139	915	1.094	1.441	1.415	2.231	2.407	2.251
<i>Fabricación de productos metálicos</i>	301	259	339	395	391	517	637	803	904	990	1.072
DK. Maquinaria y equipo mecánico	1.411	1.439	1.622	2.139	2.174	2.544	2.816	3.512	3.970	4.323	4.116
DL. Equipo eléctrico, electrónico y óptico	3.503	3.348	3.897	4.316	4.435	5.185	6.061	6.895	8.536	8.547	8.504
<i>Máquinas de oficina y equipos informáticos</i>	1.009	945	1.105	1.237	1.304	1.486	1.562	1.732	1.927	1.857	1.737
<i>Maquinaria y material eléctrico</i>	495	550	648	741	753	884	1.081	1.289	1.606	1.684	1.717
<i>Material electrónico</i>	1.203	1.102	1.304	1.446	1.433	1.663	2.108	2.395	3.393	3.361	3.479
<i>Equipos quirúrgicos y de precisión</i>	796	751	841	892	945	1.152	1.310	1.480	1.611	1.646	1.571
DM. Material de transporte	1.640	1.693	1.887	1.785	1.948	2.472	3.264	4.682	5.003	4.249	4.428
<i>Vehículos de motor</i>	684	793	854	1.038	1.086	1.327	2.041	2.683	2.940	2.691	2.654
<i>Otro material de transporte</i>	957	900	1.032	748	861	1.145	1.222	1.999	2.063	1.558	1.775
DN. Manufacturas diversas	991	840	837	854	879	1.069	1.167	1.434	1.800	1.744	1.855
<i>Fabricación de muebles y otras</i>	991	840	837	854	879	1.069	1.167	1.434	1.800	1.744	1.855
<b>E. Energía eléctrica, gas y agua</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>»</b>	<b>»</b>	<b>»</b>	<b>»</b>	<b>»</b>	<b>»</b>	<b>2</b>	<b>13</b>	<b>20</b>
No clasificados	40	413	314	42	197	353	265	357	609	836	757
<b>TOTAL</b>	<b>22.254</b>	<b>22.977</b>	<b>26.614</b>	<b>29.861</b>	<b>31.670</b>	<b>37.652</b>	<b>39.529</b>	<b>45.496</b>	<b>61.715</b>	<b>62.262</b>	<b>62.277</b>

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

(a) Datos provisionales.

Áreas extracomunitarias: exportaciones

Millones de euros

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (a)
<b>A. Agricultura, ganadería, caza y selvicultura</b>	<b>328</b>	<b>417</b>	<b>546</b>	<b>535</b>	<b>530</b>	<b>704</b>	<b>772</b>	<b>818</b>	<b>904</b>	<b>965</b>	<b>1.117</b>
<b>B. Pesca</b>	<b>109</b>	<b>139</b>	<b>238</b>	<b>218</b>	<b>239</b>	<b>338</b>	<b>313</b>	<b>418</b>	<b>456</b>	<b>495</b>	<b>450</b>
<b>C. Industrias extractivas</b>	<b>86</b>	<b>102</b>	<b>141</b>	<b>134</b>	<b>201</b>	<b>393</b>	<b>385</b>	<b>410</b>	<b>497</b>	<b>613</b>	<b>597</b>
CA. Extracción de productos energéticos	»	5	»	»	»	»	»	»	1	»	»
<i>Antracita, hulla, lignito y turba</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	1	»	»
<i>Crudos de petróleo y gas natural</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Minerales de uranio y torio</i>	»	5	»	»	»	»	»	»	»	»	»
CB. Extracción de otros minerales	86	96	141	134	201	392	385	410	496	613	597
<i>Minerales metálicos</i>	41	45	68	62	97	175	177	189	228	332	311
<i>Minerales no metálicos ni energéticos</i>	44	51	74	72	104	218	208	221	268	281	286
<b>D. Industria manufacturera</b>	<b>10.097</b>	<b>13.625</b>	<b>16.105</b>	<b>18.217</b>	<b>21.239</b>	<b>25.384</b>	<b>26.422</b>	<b>27.029</b>	<b>34.166</b>	<b>34.131</b>	<b>34.640</b>
DA. Alimentación, bebidas y tabaco	1.019	1.225	1.497	1.709	1.808	2.348	2.416	2.311	2.590	2.671	2.705
<i>Alimentos y bebidas</i>	1.007	1.209	1.476	1.679	1.778	2.296	2.390	2.270	2.541	2.625	2.670
<i>Tabaco</i>	12	16	20	30	30	52	26	41	49	46	35
DB. Textil y confección	480	662	795	922	1.075	1.325	1.420	1.521	1.922	2.163	2.267
<i>Textil</i>	257	323	384	491	548	705	789	827	1.029	1.142	1.170
<i>Confección y peletería</i>	223	339	411	430	527	619	631	693	893	1.021	1.096
DC. Cuero y calzado	355	466	679	706	816	935	887	762	921	944	917
DD. Madera y corcho	89	99	126	132	156	212	213	217	264	272	322
DE. Papel, artes gráficas y edición	397	462	555	689	704	914	968	932	1.199	1.259	1.148
DF. Refino de petróleo	553	757	712	906	1.283	1.474	1.324	1.553	2.937	2.592	2.139
DG. Industria química	1.133	1.465	1.621	1.562	2.145	2.234	2.396	2.608	3.170	3.505	4.003
DH. Caucho y materias plásticas	413	504	633	743	898	1.104	1.207	1.250	1.623	1.636	1.708
DI. Otros productos minerales no metálicos	497	742	935	1.074	1.178	1.403	1.444	1.444	1.695	1.824	1.880
DJ. Metalurgia y productos metálicos	1.333	2.019	2.066	2.006	2.386	2.626	2.532	2.324	3.004	2.920	2.767
<i>Metalurgia</i>	882	1.341	1.374	1.199	1.417	1.492	1.227	1.129	1.585	1.492	1.355
<i>Fabricación de productos metálicos</i>	451	678	691	807	970	1.134	1.305	1.195	1.419	1.428	1.412
DK. Maquinaria y equipo mecánico	1.195	1.690	1.802	2.177	2.489	3.146	3.108	3.183	3.817	3.880	4.040
DL. Equipo eléctrico, electrónico y óptico	808	1.281	1.742	1.850	2.083	2.637	2.968	3.081	3.455	3.387	3.070
<i>Máquinas de oficina y equipos informáticos</i>	125	186	269	304	351	424	370	351	327	377	270
<i>Maquinaria y material eléctrico</i>	302	435	577	603	785	952	1.105	1.234	1.453	1.551	1.389
<i>Material electrónico</i>	212	463	671	744	682	961	1.116	1.081	1.164	956	833
<i>Equipos quirúrgicos y de precisión</i>	169	196	225	199	266	300	376	415	511	504	579
DM. Material de transporte	1.544	1.896	2.491	3.202	3.584	4.181	4.647	4.921	6.463	5.820	6.423
<i>Vehículos de motor</i>	557	822	1.529	2.121	2.334	2.745	3.036	3.022	4.348	4.161	4.591
<i>Otro material de transporte</i>	987	1.074	963	1.080	1.250	1.436	1.611	1.899	2.115	1.659	1.832
DN. Manufacturas diversas	281	357	453	539	634	844	892	924	1.106	1.259	1.251
<i>Fabricación de muebles y otras</i>	281	357	453	539	634	844	892	924	1.106	1.259	1.251
<b>E. Energía eléctrica, gas y agua</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>»</b>	<b>22</b>	<b>34</b>	<b>64</b>	<b>98</b>	<b>64</b>	<b>58</b>
No clasificados	127	175	74	706	521	1.298	1.080	1.097	1.578	1.665	1.680
<b>TOTAL</b>	<b>10.754</b>	<b>14.463</b>	<b>17.108</b>	<b>19.816</b>	<b>22.730</b>	<b>28.138</b>	<b>29.006</b>	<b>29.837</b>	<b>37.699</b>	<b>37.934</b>	<b>38.541</b>

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

(a) Datos provisionales.

APÉNDICE III  
TIPOS DE CAMBIO  
SERIES HISTÓRICAS. 1990-2002



## Tipos de cambio

	Índice del tipo de cambio efectivo nominal de la zona del euro (a)	Componente nominal del índice de competitividad de España frente a:			
		Países desarrollados	Países desarrollados (no euro)	UE	UEM
		Base I trimestre 1999 = 100			
1990	109,5	130,6	140,5	126,8	126,7
1991	106,3	130,8	137,6	127,9	128,0
1992	109,9	127,7	137,9	124,4	123,7
1993	104,0	112,8	119,1	112,5	110,7
1994	102,7	105,3	109,6	105,4	103,7
1995	107,8	104,4	112,2	103,9	101,4
1996	107,9	105,2	113,5	104,2	102,1
1997	99,1	100,7	101,3	100,5	100,5
1998	101,5	100,4	100,8	99,8	100,1
1999	95,7	98,7	95,9	99,5	100,0
2000	85,7	95,8	86,5	98,5	100,0
2001	87,3	96,3	88,1	99,0	100,0
2002	90,0	97,1	90,5	99,1	100,0

Fuentes: Banco Central Europeo y Banco de España.

(a) Frente al grupo de países compuesto por Estados Unidos, Japón, Suiza, Grecia (hasta el año 2000), Reino Unido, Suecia, Dinamarca, Noruega, Canadá, Australia, Hong-Kong, Corea del Sur y Singapur.

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

Unidades monetarias por ecu/euro (a)

	Dólar estadounidense	Yen japonés	Franco suizo	Libra esterlina	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar canadiense	Dólar australiano	Dólar neozelandés	Pro memoria: DEG
1990	1,273	183,7	1,762	0,714	7,52	7,86	7,95	1,485	1,630	2,132	0,937
1991	1,239	166,5	1,772	0,701	7,48	7,91	8,02	1,420	1,591	2,143	0,905
1992	1,298	164,2	1,818	0,738	7,53	7,81	8,04	1,569	1,769	2,411	0,920
1993	1,171	130,2	1,730	0,780	9,12	7,59	8,31	1,511	1,724	2,166	0,839
1994	1,190	121,3	1,621	0,776	9,16	7,54	8,37	1,625	1,624	2,002	0,830
1995	1,308	123,0	1,546	0,829	9,33	7,33	8,29	1,795	1,765	1,993	0,863
1996	1,270	138,1	1,568	0,814	8,51	7,36	8,20	1,731	1,623	1,847	0,874
1997	1,134	137,1	1,644	0,692	8,65	7,48	8,02	1,569	1,528	1,715	0,824
1998	1,121	146,4	1,622	0,676	8,92	7,50	8,47	1,665	1,787	2,097	0,826
1999	1,066	121,3	1,600	0,659	8,81	7,44	8,31	1,584	1,652	2,015	0,780
2000	0,924	99,5	1,558	0,609	8,45	7,45	8,11	1,371	1,589	2,029	0,700
2001	0,896	108,7	1,511	0,622	9,26	7,45	8,05	1,386	1,732	2,130	0,703
2002	0,946	118,1	1,467	0,629	9,16	7,43	7,51	1,484	1,738	2,037	0,729

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

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

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

Unidades monetarias por ecu

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

Fuentes: Comisión Europea y Banco Central Europeo.

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

## PUBLICACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

### PUBLICACIONES PERIÓDICAS

INFORME ANUAL (ediciones en español e inglés) (▲)

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

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

CENTRAL DE ANOTACIONES EN CUENTA (anual) (▲)

BOLETÍN ECONÓMICO (mensual) (▲)

ECONOMIC BULLETIN (trimestral) (▲)

BOLETÍN ESTADÍSTICO (mensual) (▲)

BOLETÍN DE ANOTACIONES EN CUENTA (diario)

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

CIRCULARES A ENTIDADES DE CRÉDITO (▲)

CIRCULARES DEL BANCO DE ESPAÑA. RECOPILOCIÓN (cuatrimestral) (▲)

REGISTROS DE ENTIDADES (anual) (▲)

ESTABILIDAD FINANCIERA (ediciones en español e inglés) (semestral) (▲)

MEMORIA DEL SERVICIO DE RECLAMACIONES (anual) (▲)

MEMORIA DE LA SUPERVISIÓN BANCARIA EN ESPAÑA (ediciones en español e inglés) (anual) (▲)

### ESTUDIOS ECONÓMICOS (SERIE AZUL)

39. PEDRO MARTÍNEZ MÉNDEZ: Los gastos financieros y los resultados empresariales en condiciones de inflación (1986).
40. IGNACIO MAULEÓN, JOSÉ PÉREZ FERNÁNDEZ Y BEATRIZ SANZ: Los activos de caja y la oferta de dinero (1986).
41. MARÍA DOLORES GRANDAL MARTÍN: Mecanismos de formación de expectativas en mercados con retardo fijo de oferta: el mercado de la patata en España (1986).
42. J. RUIZ-CASTILLO: La medición de la pobreza y de la desigualdad en España, 1980-1981 (1987).
43. I. ARGIMÓN MAZA Y J. MARÍN ARCAS: La progresividad de la imposición sobre la renta (1989).
44. ANTONIO ROSAS CERVANTES: El Sistema Nacional de Compensación Electrónica (Primera edición, 1991. Segunda edición actualizada, 1995). (▲)
45. MARÍA TERESA SASTRE DE MIGUEL: La determinación de los tipos de interés activos y pasivos de bancos y cajas de ahorro (1991). (▲)
46. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ-PÁRAMO: Imposición personal e incentivos fiscales al ahorro en España (1991). (▲)
47. PILAR ÁLVAREZ Y CRISTINA IGLESIAS-SARRIA: La banca extranjera en España en el período 1978-1990 (1992).
48. JUAN LUIS VEGA: El papel del crédito en el mecanismo de transmisión monetaria (1992). (▲)
49. CARLOS CHULIÁ: Mercado español de pagarés de empresa (1992). (▲)
50. MIGUEL PELLICER: Los mercados financieros organizados en España (1992). (▲)
51. ELOÍSA ORTEGA: La inversión extranjera directa en España (1986-1990) (1992).
52. ALBERTO CABRERO, JOSÉ LUIS ESCRIVÁ Y TERESA SASTRE: Ecuaciones de demanda para los nuevos agregados monetarios (1992). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.) (▲)
53. ÁNGEL LUIS GÓMEZ JIMÉNEZ Y JOSÉ MARÍA ROLDÁN ALEGRE: Análisis de la política fiscal en España con una perspectiva macroeconómica (1988-1994) (1995). (▲)
54. JUAN MARÍA PEÑALOSA: El papel de la posición financiera de los agentes económicos en la transmisión de la política monetaria (1996). (▲)
55. ISABEL ARGIMÓN MAZA: El comportamiento del ahorro y su composición: evidencia empírica para algunos países de la Unión Europea (1996). (▲)
56. JUAN AYUSO HUERTAS: Riesgo cambiario y riesgo de tipo de interés bajo regímenes alternativos de tipo de cambio (1996). (▲)
57. OLYMPIA BOVER, MANUEL ARELLANO Y SAMUEL BENTOLILA: Duración del desempleo, duración de las prestaciones y ciclo económico (1996). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.) (▲)
58. JOSÉ MARÍN ARCAS: Efectos estabilizadores de la política fiscal. Tomos I y II (1997). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.) (▲)
59. JOSÉ LUIS ESCRIVÁ, IGNACIO FUENTES, FERNANDO GUTIÉRREZ Y M<sup>a</sup> TERESA SASTRE: El sistema bancario español ante la Unión Monetaria Europea (1997). (▲)
60. ANA BUISÁN Y ESTHER GORDO: El sector exterior en España (1997). (▲)
61. ÁNGEL ESTRADA, FRANCISCO DE CASTRO, IGNACIO HERNANDO Y JAVIER VALLÉS: La inversión en España (1997). (▲)
62. ENRIQUE ALBEROLA ILLA: España en la Unión Monetaria. Una aproximación a sus costes y beneficios (1998). (▲)
63. GABRIEL QUIRÓS (coordinador): Mercado español de deuda pública. Tomos I y II (1998). (▲)
64. FERNANDO C. BALLABRIGA, LUIS JULIÁN ÁLVAREZ GONZÁLEZ Y JAVIER JAREÑO MORAGO: Un modelo macroeconómico BVAR para la economía española: metodología y resultados (1998). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.) (▲)
65. ÁNGEL ESTRADA Y ANA BUISÁN: El gasto de las familias en España (1999). (▲)
66. ROBERTO BLANCO ESCOLAR: El mercado español de renta variable. Análisis de la liquidez e influencia del mercado de derivados (1999). (▲)

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

Las señaladas con (▲) están disponibles en versión electrónica.

67. JUAN AYUSO, IGNACIO FUENTES, JUAN PEÑALOSA Y FERNANDO RESTOY: El mercado monetario español en la Unión Monetaria (1999). (▲)
68. ISABEL ARGIMÓN, ÁNGEL LUIS GÓMEZ, PABLO HERNÁNDEZ DE COS Y FRANCISCO MARTÍ: El sector de las Administraciones Públicas en España (1999). (▲)
69. JAVIER ANDRÉS, IGNACIO HERNANDO AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: Assessing the benefits of price stability: The international experience (2000). (▲)
70. OLYMPIA BOVER Y MARIO IZQUIERDO: Ajustes de calidad en los precios: métodos hedónicos y consecuencias para la Contabilidad Nacional (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.) (▲)
71. MARIO IZQUIERDO Y M<sup>a</sup> DE LOS LLANOS MATEA: Una aproximación a los sesgos de medición de las variables macroeconómicas españolas derivados de los cambios en la calidad de los productos (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.) (▲)
72. MARIO IZQUIERDO, OMAR LICANDRO Y ALBERTO MAYDEU: Mejoras de calidad e índices de precios del automóvil en España (2001). (Publicada una versión inglesa con el mismo número.) (▲)
73. OLYMPIA BOVER Y PILAR VELILLA: Precios hedónicos de la vivienda sin características: el caso de las promociones de viviendas nuevas. (Publicada una versión inglesa con el mismo número.) (▲)
74. MARIO IZQUIERDO Y M<sup>a</sup> DE LOS LLANOS MATEA: Precios hedónicos para ordenadores personales en España durante la década de los años noventa (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.) (▲)
25. MARÍA JESÚS FUENTE: Finanzas y ciudades. El tránsito del siglo XV al XVI (1992). (▲)
26. HERNÁN ASDRÚBAL SILVA: El Comercio entre España y el Río de la Plata (1778-1810) (1993). (▲)
27. JOHN ROBERT FISHER: El Comercio entre España e Hispanoamérica (1797-1820) (1993). (▲)
28. BEATRIZ CÁRCELES DE GEA: Fraude y administración fiscal en Castilla. La Comisión de Millones (1632-1658): Poder fiscal y privilegio jurídico-político (1994). (▲)
29. PEDRO TEDDE Y CARLOS MARICHAL (coords.): La formación de los bancos centrales en España y América Latina (siglos XIX y XX). Vol. I: España y México (1994). (▲)
30. PEDRO TEDDE Y CARLOS MARICHAL (coords.): La formación de los bancos centrales en España y América Latina (siglos XIX y XX). Vol. II: Suramérica y el Caribe (1994). (▲)
31. BEATRIZ CÁRCELES DE GEA: Reforma y fraude fiscal en el reinado de Carlos II. La Sala de Millones (1658-1700) (1995). (▲)
32. SEBASTIÁN COLL Y JOSÉ IGNACIO FORTEA: Guía de fuentes cuantitativas para la historia económica de España. Vol. I: Recursos y sectores productivos (1995). (▲)
33. FERNANDO SERRANO MANGAS: Vellón y metales preciosos en la Corte del Rey de España (1618-1668) (1996).
34. ALBERTO SABIO ALCUTÉN: Los mercados informales de crédito y tierra en una comunidad rural aragonesa (1850-1930) (1996). (▲)
35. M<sup>a</sup> GUADALUPE CARRASCO GONZÁLEZ: Los instrumentos del comercio colonial en el Cádiz del siglo XVII (1650-1700) (1996). (▲)
36. CARLOS ÁLVAREZ NOGAL: Los banqueros de Felipe IV y los metales preciosos americanos (1621-1665) (1997). (▲)
37. EVA PARDOS MARTÍNEZ: La incidencia de la protección arancelaria en los mercados españoles (1870-1913) (1998). (▲)
38. ELENA MARÍA GARCÍA GUERRA: Las acuñaciones de moneda de vellón durante el reinado de Felipe III (1999). (▲)
39. MIGUEL ÁNGEL BRINGAS GUTIÉRREZ: La productividad de los factores en la agricultura española (1752-1935) (2000). (▲)
40. ANA CRESPO SOLANA: El comercio marítimo entre Amsterdam y Cádiz (1713-1778) (2000). (▲)
41. LLUIS CASTAÑEDA: El Banco de España (1874-1900). La red de sucursales y los nuevos servicios financieros (2001). (▲)
42. SEBASTIÁN COLL Y JOSÉ IGNACIO FORTEA: Guía de fuentes cuantitativas para la historia económica de España. Vol. II: Finanzas y renta nacional (2002). (▲)
43. ELENA MARTÍNEZ RUIZ: El sector exterior durante la autarquía. Una reconstrucción de las balanzas de pagos de España, 1940-1958 (2002). (▲)

## ESTUDIOS DE HISTORIA ECONÓMICA (SERIE ROJA)

14. ESTEBAN HERNÁNDEZ ESTEVE: Establecimiento de la partida doble en las cuentas centrales de la Real Hacienda de Castilla (1592). Vol. I: Pedro Luis de Tregrosa, primer contador del libro de caja (vol. extra) (1986).
15. ESPERANZA FRAX ROSALES: El mercado interior y los principales puertos, 1857-1920 (1987).
16. ESTEBAN HERNÁNDEZ ESTEVE: Contribución al estudio de las ordenanzas de los Reyes Católicos sobre la Contaduría Mayor de Hacienda y sus oficios (vol. extra) (1988).
17. ALONSO DE OJEDA EISELEY: Índice de precios en España en el período 1913-1987 (1988).
18. ALEJANDRO ARIZCUN: Series navarras de precios de cereales, 1589-1841 (1989).
19. FRANCISCO COMÍN: Las cuentas de la hacienda preliberal en España (1800-1855) (1990).
20. CARLOS ALBERTO GONZÁLEZ SÁNCHEZ: Reparación de capitales del virreinato del Perú en el siglo XVI (1991).
21. GASPAS FELIU: Precios y salarios en la Cataluña moderna. Vol. I: Alimentos (1991). (▲)
22. GASPAS FELIU: Precios y salarios en la Cataluña moderna. Vol. II: Combustibles, productos manufacturados y salarios (1991). (▲)
23. ESTEBAN HERNÁNDEZ ESTEVE: Noticia del abastecimiento de carne en la ciudad de Burgos (1536-1537) (1992). (▲)
24. ANTONIO TENA JUNGUITO: Las estadísticas históricas del comercio internacional: fiabilidad y comparabilidad (1992). (▲)
- 9903 OLYMPIA BOVER Y RAMÓN GÓMEZ: Nuevos resultados sobre la duración del desempleo: el paro de larga duración y la salida a un empleo fijo. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 9904 IGNACIO HERNANDO Y JOSEP A. TRIBÓ: Relación entre contratos laborales y financieros: Un estudio teórico para el caso español.
- 9905 CRISTINA MAZÓN AND SOLEDAD NÚÑEZ: On the optimality of treasury bond auctions: the Spanish case.

- 9906 NADINE WATSON: Bank Lending Channel Evidence at the Firm Level.
- 9907 JOSÉ VIÑALS: El marco general de la política monetaria única: racionalidad, consecuencias y cuestiones pendientes.
- 9908 OLYMPIA BOVER AND MANUEL ARELLANO: Learning about migration decisions from the migrants.
- 9909 OLYMPIA BOVER AND PILAR VELILLA: Migrations in Spain: Historical background and current trends.
- 9910 FERNANDO RESTOY: Los mercados financieros españoles ante la Unión Monetaria.
- 9911 LUIS J. ÁLVAREZ AND M<sup>a</sup> DE LOS LLANOS MATEA: Underlying inflation measures in Spain. (▲)
- 9912 REGINA KAISER AND AGUSTÍN MARAVALL: Estimation of the business cycle: a modified Hodrick-Prescott filter.
- 9913 ENRIQUE ALBEROLA AND JOSÉ MANUEL MARQUÉS: On the relevance and nature of regional inflation differentials: The case of Spain. (▲)
- 9914 AGUSTÍN MARAVALL: An application of TRAMO and SEATS. Report for the «Seasonal Adjustment Research Appraisal» project.
- 9915 REGINA KAISER AND AGUSTÍN MARAVALL: Seasonal outliers in time series.
- 9916 ENRIQUE ALBEROLA AND HUMBERTO LÓPEZ: Internal and external exchange rate equilibrium in a cointegration framework. An application to the Spanish Peseta.
- 9917 JOSÉ VIÑALS AND JAVIER VALLÉS: On the real effects of monetary policy: A central banker's view.
- 9918 REGINA KAISER AND AGUSTÍN MARAVALL: Short-term and long-term trends, seasonal adjustment, and the business cycle.
- 9919 J. ANDRÉS, J. D. LÓPEZ-SALIDO AND J. VALLÉS: Intertemporal substitution and the liquidity effect in a sticky price model.
- 9920 J. ANDRÉS, I. HERNANDO AND J. D. LÓPEZ-SALIDO: The role of the financial system in the growth-inflation link: The OECD experience. (▲)
- 9921 ÁNGEL ESTRADA AND IGNACIO HERNANDO: Microeconomic price adjustments and inflation: Evidence from Spanish sectoral data. (▲)
- 9922 CONCHA ARTOLA AND UNA-LOUISE BELL: Identifying Labour Market Dynamics using Labour Force Survey Data.
- 9923 JUAN AYUSO AND ROBERTO BLANCO: Has financial market integration increased during the nineties? (▲)
- 9924 IGNACIO FUENTES AND TERESA SASTRE: Mergers and acquisitions in the Spanish Banking industry: some empirical evidence. (▲)
- 0001 GEORGES SIOTIS: Market power, total factor productivity growth, and structural change. An illustration for Spain, 1983-1996.
- 0002 ALBERTO CABRERO: Seasonal adjustment in economic time series: The experience of the Banco de España (with the model-based method). (▲)
- 0003 LUIS GORDO Y PABLO HERNÁNDEZ DE COS: El sistema de financiación vigente para el período 1997-2001. (Publicada una edición en inglés con el mismo número). (▲)
- 0004 J. ANDRÉS, F. BALLABRIGA AND J. VALLÉS: Monetary Policy and Exchange Rate Behavior in the Fiscal Theory of the Price Level. (▲)
- 0005 MICHAEL BINDER, CHENG HSIAO AND M. HASHEM PESARAN: Estimation and Inference in Short Panel Vector Autoregressions with Unit Roots and Cointegration.
- 0006 ENRIQUE ALBEROLA AND LUIS MOLINA: Fiscal Discipline & Exchange Rate Regimes. A Case for Currency Boards? (▲)
- 0007 SOLEDAD NÚÑEZ Y MIGUEL PÉREZ: La rama de servicios en España: un análisis comparado. (▲)
- 0008 OLYMPIA BOVER AND NADINE WATSON: Are There Economies of Scale in the Demand for Money by Firms? Some Panel Data Estimates. (▲)
- 0009 ÁNGEL ESTRADA, IGNACIO HERNANDO AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: Measuring the NAIRU in the Spanish Economy. (▲)
- 0010 EVA ORTEGA Y ENRIQUE ALBEROLA: Transmisión de *shocks* y política monetaria en la UEM. Un ejercicio con NIGEM. (Publicada una edición en inglés con el mismo número). (▲)
- 0011 REGINA KAISER AND AGUSTÍN MARAVALL: An Application of TRAMO-SEATS: Changes in Seasonality and Current Trend-Cycle Assessment. The German Retail Trade Turnover Series. (▲)
- 0012 REGINA KAISER AND AGUSTÍN MARAVALL: Notes on Times Analysis, ARIMA Models and Signal Extraction. (▲)
- 0013 JORDI GALÍ, J. DAVID LÓPEZ-SALIDO AND JAVIER VALLÉS: Technology Shocks and Monetary Policy: Assessing the Fed's Performance. (▲)
- 0014 AGUSTÍN MARAVALL AND FERNANDO J. SÁNCHEZ: An Application of TRAMO-SEATS: Model Selection and Out-of-sample Performance. The Swiss CPI series. (▲)
- 0015 OLYMPIA BOVER, SAMUEL BENTOLILA AND MANUEL ARELLANO: The Distribution of Earnings in Spain during the 1980s: The Effects of skill, Unemployment, and Union Power. (▲)
- 0016 JUAN AYUSO AND RAFAEL REPULLO: A Model of the Open Market Operations of the European Central Bank. (▲)
- 0017 FRANCISCO ALONSO, ROBERTO BLANCO, ANA DEL RÍO AND ALICIA SANCHÍS: Estimating liquidity premia in the Spanish government securities market. (▲)
- 0018 SANTIAGO FERNÁNDEZ DE LIS, JORGE MARTÍNEZ PAGÉS AND JESÚS SAURINA: Credit growth, problem loans and credit risk provisioning in Spain. (▲)
- 0019 PABLO HERNÁNDEZ DE COS, ISABEL ARGIMÓN Y JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ-PÁRAMO: ¿Afecta la titularidad pública a la eficiencia empresarial? Evidencia empírica con un panel de datos del sector manufacturero español. (Publicada una edición en inglés con el mismo número). (▲)
- 0020 JORDI GALÍ, MARK GERTLER AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: European inflation dynamics.
- 0101 SILVIO RENDÓN: Job Creation under Liquidity Constraints: The Spanish Case. (▲)
- 0102 RAVI BALAKRISHNAN: The interaction of firing costs and on-the-job search: an application of a search theoretic model to the Spanish labour market. (▲)
- 0103 FRANCISCO DE CASTRO, JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ-PÁRAMO AND PABLO HERNÁNDEZ DE COS: Evaluating the dynamics of fiscal policy in Spain: patterns of interdependence and consistency of public expenditure and revenues. (▲)
- 0104 CARSTEN KRABBE NIELSEN: Three Exchange Rate Regimes and a Monetary Union: Determinacy, Currency Crises, and Welfare. (▲)
- 0105 JUAN AYUSO AND RAFAEL REPULLO: Why Did the Banks Overbid? An Empirical Model of the Fixed Rate Tenders of the European Central Bank. (▲)
- 0106 FRANCISCO J. RUGE-MURCIA: Inflation targeting under asymmetric preferences. (▲)

- 0107 JOSÉ VIÑALS: Monetary policy issues in a low inflation environment.
- 0108 AGUSTÍN MARAVALL AND ANA DEL RÍO: Time aggregation and the Hodrick-Prescott filter. (▲)
- 0109 JORDI GALÍ AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: A new Phillips curve for Spain.
- 0110 ÁNGEL ESTRADA AND DAVID LÓPEZ-SALIDO: Accounting for Spanish productivity growth using sectoral data: New evidence.
- 0111 FRANCISCO ALONSO, ROBERTO BLANCO AND ANA DEL RÍO: Estimating inflation expectations using French government inflation-indexed bonds. (▲)
- 0112 GIANLUCA CAPORELLO, AGUSTÍN MARAVALL AND FERNANDO J. SÁNCHEZ: Program TSW. Reference manual.
- 0113 SOLEDAD NÚÑEZ RAMOS Y MIGUEL PÉREZ GARCÍA-MIRASIERRA: El grado de concentración en las ramas productivas de la economía española. (▲)
- 0114 KLAUS DESMET AND IGNACIO ORTUÑO ORTÍN: Rational underdevelopment.
- 0115 MATTEO CICCARELLI AND ALESSANDRO REBUCCI: The transmission mechanism of European monetary policy: Is there heterogeneity? Is it changing over time?
- 0116 ÁNGEL ESTRADA AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: Sectoral and Aggregate Technology Growth in Spain. (▲)
- 0117 IGNACIO HERNANDO AND JORGE MARTÍNEZ PAGÉS: Is there a bank lending channel of monetary policy in Spain? (▲)
- 0118 MICHAEL EHRMANN, LEONARDO GAMBACORTA, JORGE MARTÍNEZ PAGÉS, PATRICK SEVESTRE AND ANDREAS WORMS: Financial systems and the role of banks in monetary policy transmission in the euro area. (▲)
- 0119 J. B. CHATELAIN, A. GENERALE, I. HERNANDO, U. VON KALCKREUTH AND P. VERMEULEN: Firm investment and monetary policy transmission in the euro area. (▲)
- 0120 ROBERTO BLANCO: The euro-area government securities markets. Recent developments and implications for market functioning. (▲)
- 0121 JAVIER ANDRÉS, J. DAVID LÓPEZ-SALIDO AND JAVIER VALLÉS: Money in an estimated business cycle model of the euro area. (▲)
- 0201 SOLEDAD NÚÑEZ RAMOS: La contribución de las ramas productoras de bienes y servicios TIC al crecimiento de la economía española.
- 0202 LUIS JULIÁN ÁLVAREZ GONZÁLEZ Y JAVIER JAREÑO MORAGO: Implicaciones para la inflación de la conversión de precios a euros. (▲)
- 0203 IGNACIO HERNANDO AND SOLEDAD NÚÑEZ: The contribution of ICT to economic activity: a growth accounting exercise with Spanish firm-level data. (▲)
- 0204 JORDI GALÍ, MARK GERTLER AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: Markups, gaps, and the welfare costs of business fluctuations. (▲)
- 0205 ÁNGEL ESTRADA AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: Understanding Spanish dual inflation. (▲)
- 0206 ÁNGEL ESTRADA, PILAR GARCÍA-PEREA Y MARIO IZQUIERDO: Los flujos de trabajadores en España. El impacto del empleo temporal.
- 0207 AGUSTÍN MARAVALL: An Application of TRAMO-SEATS: Automatic Procedure and Sectoral Aggregation. The Japanese Foreign Trade Series. (▲)
- 0208 REGINA KAISER AND AGUSTÍN MARAVALL: A Complete Model-Based Interpretation of the Hodrick-Prescott Filter: Spuriousness Reconsidered. (▲)
- 0209 ANDREW BENITO AND GARRY YOUNG: Financial Pressure and Balance Sheet Adjustment by UK Firms. (▲)
- 0210 S. G. CUENTAS NACIONALES (INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA): Ajuste estacional y extracción de señales en la Contabilidad Nacional Trimestral.
- 0211 ALBERTO CABRERO, GONZALO CAMBA-MÉNDEZ, ASTRID HIRSCH AND FERNANDO NIETO: Modelling the Daily Banknotes in Circulation in the Context of the Liquidity Management of the European Central Bank. (▲)
- 0212 ALPO WILLMAN AND ÁNGEL ESTRADA: The Spanish block of the ESCB-Multi-Country model. (▲)
- 0213 ENRIQUE ALBEROLA, ANA BUISÁN AND SANTIAGO FERNÁNDEZ DE LIS: The quest for nominal and real convergence through integration in Europe and Latin America. (▲)
- 0214 IGNACIO HERNANDO AND ANDRÉ TIOMO: Financial constraints and investment in France and Spain: a comparison using firm level data. (▲)
- 0215 PIERPAOLO BENIGNO AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: Inflation Persistence and Optimal Monetary Policy in the Euro Area. (▲)
- 0216 ALICIA GARCÍA HERRERO, JAVIER SANTILLÁN, SONSOLES GALLEGO, LUCÍA CUADRO AND CARLOS EGEA: Latin American financial development in perspective. (▲)
- 0217 SONSOLES GALLEGO, ALICIA GARCÍA HERRERO AND JESÚS SAURINA: The Asian and European Banking Systems: The case of Spain in the quest for development and stability. (▲)
- 0218 JOSÉ RAMÓN MARTÍNEZ RESANO AND LILIANA TOLEDO FALCÓN: Futuros sobre acciones: Demanda e implicaciones sobre los mercados de renta variable. (▲)
- 0219 JOSÉ MANUEL CAMPA AND JOSÉ M. GONZÁLEZ MÍNGUEZ: Differences in exchange rate passthrough in the euro area.
- 0220 LUIS JULIÁN ÁLVAREZ GONZÁLEZ Y JAVIER JAREÑO MORAGO: ISIS: Un indicador sintético integral de los Servicios de Mercado. (▲)
- 0221 MARCO HOEBERICHTS: The Credibility of Central Bank Announcements. (▲)
- 0222 KLAUS DESMET: Asymmetric Shocks, Risk Sharing, and the Latter Mundell. (▲)
- 0223 JOSÉ MANUEL CAMPA AND IGNACIO HERNANDO: Value creation in European M&As. (▲)
- 0224 JUAN AYUSO HUERTAS, DANIEL PÉREZ CID AND JESÚS SAURINA SALAS: Are capital buffers pro-cyclical? Evidence from Spanish panel data. (▲)
- 0225 ANDREW BENITO: Does job insecurity affect household consumption? (▲)
- 0226 ANDREW BENITO: Financial pressure, monetary policy effects and inventory adjustment by UK and Spanish firms. (▲)
- 0227 ANDREW BENITO AND IGNACIO HERNANDO: Extricate: Financial Pressure and Firm Behaviour in Spain. (▲)
- 0228 ANA DEL RÍO: El endeudamiento de los hogares españoles. (▲)
- 0229 GABRIEL PÉREZ QUIRÓS AND JORGE SICILIA: Is the European Central Bank (and the United States Federal Reserve) predictable? (▲)
- 0301 JAVIER ANDRÉS, EVA ORTEGA AND JAVIER VALLÉS: Market structure and inflation differentials in the European Monetary Union. (▲)
- 0302 JORDI GALÍ, MARK GERTLER AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: The euro area inefficiency gap. (▲)

- 0303 ANDREW BENITO: The incidence and persistence of dividend omissions by Spanish firms. (▲)
- 0304 JUAN AYUSO AND FERNANDO RESTOY: House prices and rents: an equilibrium asset pricing approach. (▲)
- 0305 EVA ORTEGA: Persistent inflation differentials in Europe. (▲)
- 0306 PEDRO PABLO ÁLVAREZ LOIS: Capacity utilization and monetary policy. (▲)
- 0307 JORGE MARTÍNEZ PAGÉS Y LUIS ÁNGEL MAZA: Análisis del precio de la vivienda en España. (▲)
- 0308 CLAUDIO MICHELACCI AND DAVID LÓPEZ-SALIDO: Technology shocks and job flows. (▲)

## DOCUMENTOS OCASIONALES

- 0301 GIANLUCA CAPORELLO AND AGUSTÍN MARAVALL: A tool for quality control of time series data. Program TERROR. (▲)
- 0302 MARIO IZQUIERDO, ESTHER MORAL Y ALBERTO URTASUN: El sistema de negociación colectiva en España: un análisis con datos individuales de convenios. (▲)

## EDICIONES VARIAS (1)

FELIPE RUIZ MARTÍN (Y OTROS): El Banco de España. Una historia económica (1970). Edición normal: 2.392 PTA / 14,38 €; edición de lujo: 17,97 €.

GABRIEL TORTELLA CASARES: La banca española en la Restauración (2 vols.) (1974). 6,25 €.

NICOLÁS SÁNCHEZ ALBORNOZ: Los precios agrícolas durante la segunda mitad del siglo XIX. Vol. I: Trigo y cebada (1975). 3,13 €.

MIGUEL ARTOLA: Los ferrocarriles en España, 1844-1943 (2 vols.) (1978). 12,50 €.

LA ECONOMÍA ESPAÑOLA AL FINAL DEL ANTIGUO RÉGIMEN (4 vols.): I. Agricultura: Edición e introducción de Gonzalo Anes. II. Manufacturas: Edición e introducción de Pedro Tedde. III. Comercio y Colonias: Edición e introducción de Josep Fontana. IV. Instituciones: Edición e introducción de Miguel Artola (1982) (\*).

MIGUEL ARTOLA: La Hacienda del Antiguo Régimen (1982) (\*).

RAMÓN SANTILLÁN: Memoria Histórica sobre los Bancos Nacionales de San Carlos, Español de San Fernando, Isabel II, Nuevo de San Fernando y de España (1982). 3,13 €.

CONGRESO SOBRE ARCHIVOS ECONÓMICOS DE ENTIDADES PRIVADAS. I. 1982. MADRID: Actas del primer congreso sobre archivos económicos de entidades privadas (1983). 3,13 €.

GONZALO ANES, LUIS ÁNGEL ROJO, PEDRO TEDDE (Y OTROS): Historia económica y pensamiento social. Estudios en homenaje a Diego Mateo del Peral (1983) (\*).

INTRODUCCIÓN A LA CONTABILIDAD. Nociones elementales para principiantes (1985). Centro de Formación del Banco de España. 3,13 €.

JOAQUÍN MUNS: Historia de las relaciones entre España y el Fondo Monetario Internacional, 1958-1982: Veinticinco años de economía española (1986) (\*).

MIGUEL ARTOLA: La Hacienda del siglo XIX: progresistas y moderados (1986) (\*).

TERESA TORTELLA CASARES: Índice de los primitivos accionistas del Banco Nacional de San Carlos (1986). 9,38 €.

GONZALO ANES ÁLVAREZ: Monedas hispánicas, 1475-1598 (1987). 25 €.

JUAN SARDÁ DEXEUS: Escritos (1948-1980) (1987). 12,50 €.

CENTRO DE ESTUDIOS JUDICIALES Y BANCO DE ESPAÑA: Aspectos jurídicos de las crisis bancarias (respuesta del ordenamiento jurídico). Ciclo de conferencias (1988). 9,38 €.

CONGRESO SOBRE ARCHIVOS ECONÓMICOS DE ENTIDADES PRIVADAS. II. 1986. MADRID: Actas del segundo congreso sobre archivos económicos de entidades privadas (1988). 6,25 €.

PEDRO TEDDE DE LORCA: El Banco de San Carlos (1782-1829) (1988) (\*).

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

FERNANDO SERRANO MANGAS: Armadas y flotas de la plata (1620-1648) (1989). 12,50 €.

MARÍA TERESA OLAZ NAVARRO: Inventario de los fondos del Banco de San Carlos en archivos del Estado (1989) 9,38 €.

BANCO DE ESPAÑA: Monedas de Oro de la Colección del Banco de España (1991). 48,08 €.

PEDRO MARTÍNEZ MÉNDEZ: Los beneficios de la banca (1970-1989) (1991). 12,50 €.

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

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

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

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

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

BANCO DE ESPAÑA: La Unión Monetaria Europea: cuestiones fundamentales (1997). 3,01 €.

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

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

VICTORIA PATXOT: Medio siglo del Registro de Bancos y Banqueros (1947-1997) (1999). Libro y disquete: 5,31 €.

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

BANCO DE ESPAÑA (Ed.): Arquitectura y pintura del Consejo de la Reserva Federal (2000). 12,02 €.

PABLO MARTÍN ACEÑA: El Servicio de Estudios del Banco de España (1930-2000) (2000). 9,02 €.

TERESA TORTELLA: Una guía de fuentes sobre inversiones extranjeras en España (1780-1914) (2000). 9,38 €.

VICTORIA PATXOT Y ENRIQUE GIMÉNEZ-ARNAU: Banqueros y bancos durante la vigencia de la Ley Cambó (1922-1946) (2001). 5,31 €.

BANCO DE ESPAÑA: El camino hacia el euro. El real, el escudo y la peseta (2001). 45 €.

BANCO DE ESPAÑA: El Banco de España y la introducción del euro (2002). Ejemplar gratuito. (▲)

(1) Todas las publicaciones las distribuye el Banco de España, excepto las señaladas con (\*), (\*\*) o (\*\*\*) que las distribuyen, respectivamente, Alianza Editorial, Editorial Tecnos y Macmillan (Londres). Los precios indicados incluyen el 4 % de IVA.

## DISTRIBUCIÓN, TARIFAS Y MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN (2003)

BANCO DE ESPAÑA				
I. ESTUDIOS E INFORMES		II. DIFUSIÓN ESTADÍSTICA		
<b>PERIÓDICOS</b> <b>Informe anual</b> (ediciones en español e inglés) <b>Balanza de Pagos de España</b> (anual) (ediciones en español e inglés) <b>Boletín económico</b> (mensual) (hay una versión en inglés de periodicidad trimestral) <b>Central de Anotaciones. Memoria</b> (anual) <b>Memoria del Servicio de Reclamaciones</b> (anual) <b>Estabilidad financiera</b> (semestral) (ediciones en español e inglés) <b>Memoria de la Supervisión Bancaria en España</b> (anual) (ediciones en español e inglés)		<b>Boletín estadístico</b> (mensual) (actualización diaria en Internet) <b>Cuentas financieras de la economía española</b> (series trimestrales, publicación anual) (edición bilingüe: español e inglés) (actualización trimestral en Internet) <b>Central de Balances. Resultados anuales de las empresas no financieras</b> (monografía anual) (hay una edición en CD Rom) <b>Central de Balances Trimestral</b> (se incluye en los boletines económicos de marzo, junio, septiembre y noviembre) <b>Boletín de anotaciones en cuenta</b> (diario) (solo disponible en versión electrónica en la página <i>web</i> ) <b>Boletín de operaciones</b> (diario) (solo disponible en versión electrónica en la página <i>web</i> )		
<b>NO PERIÓDICOS</b> <b>Estudios Económicos</b> (Serie azul) <b>Estudios de Historia Económica</b> (Serie roja) <b>Documentos de Trabajo</b> <b>Documentos Ocasionales</b> <b>Central de Balances: estudios de encargo</b> <b>Notas de estabilidad financiera</b> <b>Ediciones varias</b> <b>Manual de la Central de Anotaciones</b>		III. LEGISLACIÓN FINANCIERA Y REGISTROS OFICIALES  <b>Circulares a entidades de crédito</b> <b>Circulares del Banco de España</b> (recopilación) (cuatrimestral) <b>Registros de entidades</b> (anual)		
		IV. FORMACIÓN		
		Textos del Área de Desarrollo de Recursos Humanos		
BANCO CENTRAL EUROPEO				
Informe anual, Boletín mensual y Otras publicaciones.				
INFORMACIÓN, SUSCRIPCIÓN Y VENTA				
<p>Todas las publicaciones que el Banco de España edite a partir de este momento, a excepción del <i>Boletín de la Central de Anotaciones</i>, Textos del Área de Desarrollo de Recursos Humanos y Ediciones varias, se harán simultáneamente en impresión y en formato electrónico, que estará disponible en la página <i>web</i> del Banco de España (<a href="http://www.bde.es">www.bde.es</a>), donde podrán ser descargadas GRATUITAMENTE, así como un elevado número de publicaciones anteriores. La relación de las publicaciones descargables puede ser consultada en el Catálogo, que está publicado en la página anteriormente mencionada.</p>				
PUBLICACIONES IMPRESAS				
<p>Todas las publicaciones, a excepción del <i>Boletín estadístico</i>, Central de Balances: estudios de encargo, Circulares (recopilación), Textos del Área de Desarrollo de Recursos Humanos y Ediciones varias, se pueden obtener gratuitamente, solicitándolas a la Sección de Publicaciones mediante escrito a la dirección postal que figura al final de esta página. El Banco de España reserva un número limitado de ejemplares a este fin, agotados los cuales no se compromete a su reedición, pudiendo reducir el número de ejemplares demandados por un mismo solicitante.</p> <p>El Banco de España admite la incorporación a la lista de distribución de las siguientes publicaciones: <i>Boletín económico</i>, <i>Boletín Mensual del Banco Central Europeo</i>, Documentos de Trabajo, <i>Estabilidad financiera</i> y <i>Notas de estabilidad financiera</i>, reservándose el derecho de suspender el envío sin preaviso de ningún tipo, así como de reducir el número de ejemplares demandados por un mismo solicitante. Las personas interesadas en ser incluidas en estas listas deberán solicitarlo a la Sección de Publicaciones, mediante escrito a la dirección postal que figura al final de esta página.</p>				
PUBLICACIONES	TARIFAS (1)			
	VENTA		SUSCRIPCIÓN	
	ESPAÑA (IVA incluido)	EXTRANJERO (sin IVA)	ESPAÑA (IVA incluido)	EXTRANJERO (sin IVA)
Boletín estadístico	12,50 €	18,03 €	125,01 €	186,31 €
Circulares del Banco de España: recopilación completa	142,65 €	281,25 €	142,65 €	281,25 €
Circulares del Banco de España (recopilación): actualización anual			61,14 €	120,54 €
Central de Balances: estudios de encargo	Consultar al Servicio de Difusión de la Central de Balances (tels. 91 338 6931, 91 338 6929 y 91 338 6930, fax 91 338 6880; envíos postales a calle Alcalá, 522, 28027 Madrid).			
Textos del Área de Desarrollo de Recursos Humanos	Consultar precios en el Catálogo			
Ediciones varias				
(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.				
Los interesados en suscribirse (indicar la suscripción deseada) o en adquirir alguna de las publicaciones anteriores podrán hacerlo mediante: transferencia a la cuenta corriente 9000.0001.20.0250974114, abierta en el Banco de España en Madrid, a favor de Publicaciones del Banco de España; o cheque nominativo a favor de Publicaciones del Banco de España. En el caso de optar por el pago por transferencia, tendrán que remitir copia de la orden de dicha transferencia, por correo o bien por fax (91 338 6488); si elige el pago mediante cheque, podrá hacerlo por correo.				
Información: Banco de España, Unidad de Publicaciones, Alcalá, 522, 28027 Madrid. Teléfonos 91 338 6363 y 91 338 6364. Fax 91 338 6488. e-mail: publicaciones@bde.es				
<b>Información más detallada en: <a href="http://www.bde.es">www.bde.es</a></b>				