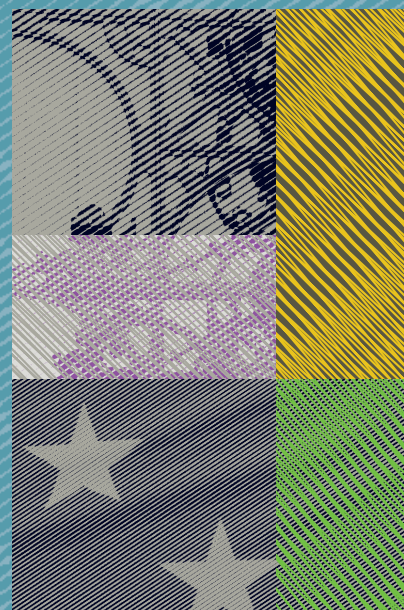


**BALANZA DE PAGOS
Y POSICIÓN DE INVERSIÓN
INTERNACIONAL DE ESPAÑA**

2011



BANCO DE ESPAÑA
Eurosisistema

**BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN
INTERNACIONAL DE ESPAÑA 2011**

ÍNDICE GENERAL

1	LAS BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL EN EL AÑO 2011	7
1.1	Rasgos básicos	7
1.2	La balanza por cuenta corriente	7
1.2.1	Balanza comercial	7
	a Las exportaciones de bienes	9
	b Las importaciones de bienes	14
1.2.2	Balanza de servicios	16
1.2.3	Balanza de rentas	21
1.2.4	Balanza de transferencias corrientes	24
1.3	Balanza de capital	27
2	LA CUENTA FINANCIERA Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN EL AÑO 2011	29
2.1	Rasgos básicos	29
2.2	Desglose por instrumentos de inversión	35
	Inversión exterior directa	35
	Inversión de cartera	41
	Otras inversiones (préstamos, depósitos y <i>repos</i>)	47
	Instrumentos financieros derivados	48
2.3	Desglose por sectores institucionales	48
3	LA BALANZA DE PAGOS Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL: NOTA METODOLÓGICA	51
3.1	Introducción	51
3.2	Marco conceptual	52
3.2.1	Residencia	52
3.2.2	Momento de registro de las transacciones: el principio del devengo	53
3.2.3	Valoración. Operaciones y <i>stocks</i>	53
3.3	Clasificación de las operaciones y saldos por rúbricas y sectores institucionales	54
3.3.1	Clasificación por rúbricas	54
3.3.2	Presentación separada de los activos y pasivos del Banco de España	56
3.3.3	Clasificación por sectores institucionales	57
3.3.4	Convención de signo y ordenación de las operaciones financieras en torno a la variación de activos y a la variación de pasivos	58
3.4	Detalle por rúbricas. Conceptos, fuentes de información y procedimientos de cálculo	59
3.4.1	Sistema de declaración de transacciones internacionales	59
3.4.2	Cuenta corriente	61
	3.4.2.1 Balanza comercial	61
	3.4.2.2 Turismo y viajes	62
	3.4.2.3 Otros servicios	62
	3.4.2.4 Rentas del trabajo	66
	3.4.2.5 Rentas de la inversión	66
	3.4.2.6 Transferencias corrientes	67
3.4.3	Cuenta de capital	68
	3.4.3.1 Transferencias de capital	68
	3.4.3.2 Adquisición de activos inmateriales no producidos	69

3.4.4	Cuenta financiera de la BP, PII y rentas de la inversión	69
3.4.4.1	Inversiones directas y sus rentas	69
3.4.4.2	Inversiones de cartera y sus rentas, excluido el Banco de España	76
3.4.4.3	Otra inversión y sus rentas, excluido el Banco de España	78
3.4.4.4	Instrumentos financieros derivados, excluido el Banco de España	80
3.4.4.5	Cuenta financiera de la BP y PII del Banco de España	81
3.5	Estructura y contenido de los cuadros de los capítulos 4 y 5	83
4	CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA BALANZA DE PAGOS	87
4.1	La Balanza de Pagos en España en 2011	87
4.1.1	Balanza de Pagos en 2010 y 2011: principales conceptos. Datos anuales	89
4.1.2	Balanza de Pagos: principales conceptos. Datos trimestrales	90
4.1.3	Balanza de servicios por componentes	92
4.1.4	Rentas de la inversión por sectores	94
4.1.5	Rentas de la inversión por instrumentos	95
4.1.6	Transferencias corrientes por sectores	95
4.1.7	Cuenta de capital	96
4.1.8	Cuenta financiera por instrumentos y por sectores	97
4.1.9	Cuenta financiera por sectores e instrumentos	98
4.1.10	Balanza de Pagos en 2011. Detalle por zonas económicas seleccionadas	100
4.1.11	Inversiones exteriores directas. Detalle por zonas geográficas y económicas seleccionadas	109
4.2	La Balanza de Pagos en España en 2010. Datos revisados	113
4.2.1	Balanza de Pagos en 2009 y 2010: principales conceptos. Datos anuales	115
4.2.2	Balanza de Pagos: principales conceptos. Datos trimestrales	116
4.2.3	Balanza de servicios por componentes	118
4.2.4	Rentas de la inversión por sectores	120
4.2.5	Rentas de la inversión por instrumentos	121
4.2.6	Transferencias corrientes por sectores	121
4.2.7	Cuenta de capital	122
4.2.8	Cuenta financiera por instrumentos y por sectores	123
4.2.9	Cuenta financiera por sectores e instrumentos	124
4.2.10	Balanza de Pagos en 2010. Detalle por zonas económicas seleccionadas	126
5	CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	135
5.1	Posición de Inversión Internacional neta. Resumen años 2002-2011	135
5.1.1	Posición de Inversión Internacional. Resumen	137
5.2	Posición de Inversión Internacional en 2011	139
5.2.1	Inversiones de España en el exterior	141
5.2.2	Inversiones del exterior en España	142
5.3	Posición de Inversión Internacional en 2010	143
5.3.1	Inversiones de España en el exterior	145
5.3.2	Inversiones del exterior en España	146
5.4	Posición de Inversión Internacional. Detalle por zonas económicas y geográficas	147

- 5.4.1 Posición de Inversión Internacional en 2011. Detalle por zonas económicas y geográficas 149
- 5.4.2 Posición de Inversión Internacional en 2010. Detalle por zonas económicas y geográficas 150

APÉNDICES 151

- 1 Comercio exterior por áreas geográficas y grupos de productos. Series históricas. 2000-2011 151
- 2 Tipos de cambio. Series históricas. 1993-2011 187

1 LAS BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL EN EL AÑO 2011

En este capítulo se comenta la evolución del saldo de las balanzas por cuenta corriente y de capital en España, y de sus principales rúbricas, en 2011. Por su parte, en el capítulo 2 se describen las transacciones financieras entre España y el resto del mundo y la evolución de la Posición de Inversión Internacional. Finalmente, en los capítulos 3, 4 y 5, como es habitual, se describen los aspectos metodológicos y se incluyen los cuadros correspondientes a la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional.

1.1 Rasgos básicos¹

La trayectoria de recuperación de la economía española iniciada en 2010 se interrumpió a finales de 2011, con un retroceso de la actividad en el último trimestre del año, que situó la tasa de crecimiento media anual del PIB en el 0,7 %. Esta evolución se produjo en un marco de intensificación de la crisis de deuda soberana y de desaceleración del producto en la zona del euro. La demanda exterior neta volvió a contribuir de forma positiva al crecimiento del PIB, por cuarto año consecutivo, con una aportación de 2,5 puntos porcentuales (pp), mitigando el impacto negativo de la demanda interna (-1,7 %). La necesidad de financiación de la economía española continuó reduciéndose a un ritmo muy elevado (22 %), hasta situarse, según datos de la Balanza de Pagos, en el 3% del PIB (0,9 pp inferior a la del año previo). El ahorro nacional bruto descendió de forma moderada, hasta el 18,7 % del PIB (0,6 pp inferior al del año anterior), por lo que el menor recurso a la financiación exterior en 2011 se explica por la disminución de la inversión hasta el 22,1 % del PIB (1,2 pp inferior al valor de 2010).

El descenso de la necesidad de financiación en 2011 se debió fundamentalmente a la disminución del déficit por cuenta corriente (3,5 % del PIB, frente al 4,5 % del año anterior), al tiempo que el superávit de la cuenta de capital retrocedió una décima, hasta el 0,5 % (véase gráfico 1.1). Por rúbricas, la balanza de bienes fue la que contribuyó en mayor medida a la corrección del saldo corriente, gracias a la mejoría del saldo comercial no energético, mientras que el saldo negativo energético se amplió como consecuencia del encarecimiento del precio del petróleo. También resultó relevante el avance del superávit de la balanza de servicios (tanto por el mayor saldo positivo del turismo como de los otros servicios), a la vez que se redujo el déficit de transferencias corrientes, lo que permitió compensar el fuerte deterioro del saldo negativo de rentas frente al exterior, que refleja el mayor coste de financiación (véase gráfico 1.2). En la parte transcurrida de 2012 se observa una prolongación de las tendencias observadas a lo largo de 2011, pues el incremento de los déficits de rentas y de la balanza energética se ha visto compensado por el mantenimiento de un superávit comercial no energético y la positiva evolución de los servicios.

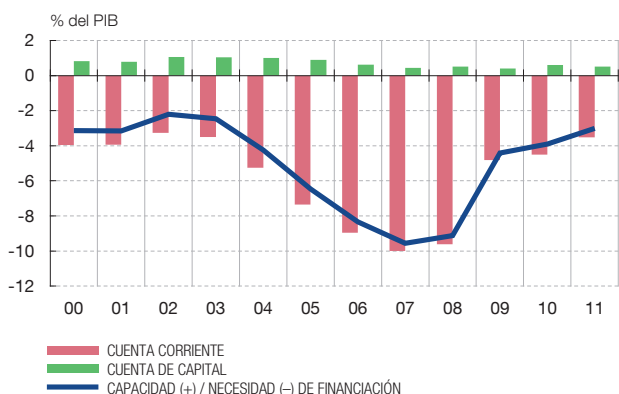
1.2 La balanza por cuenta corriente

1.2.1 BALANZA COMERCIAL

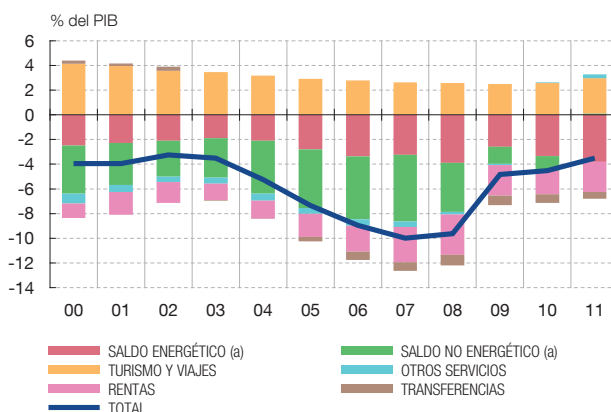
El déficit de la balanza comercial se corrigió de forma notable en 2011 (casi un 17 % en términos nominales), situándose en el 3,7 % del PIB (0,8 pp del PIB por debajo del ejercicio anterior), gracias a la significativa disminución del saldo del componente no energético (un -69 %), ya que el déficit energético continuó ampliándose (un 16 %). En particular, el saldo comercial frente a la UEM y la UE obtuvo superávit por primera vez desde mediados de los ochenta (véase gráfico 1.2). Los flujos comerciales nominales mantuvieron un relativo dinamismo, especialmente intenso en el caso de las exportaciones, que

¹ Para una descripción más detallada de la coyuntura económica internacional y española durante el año 2011, véase el *Informe Anual, 2011*, del Banco de España.

SALDOS



BALANZA POR CUENTA CORRIENTE. SALDOS

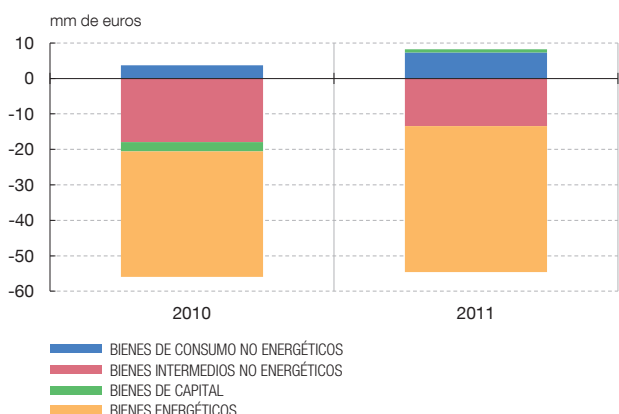


FUENTES: Banco de España y Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

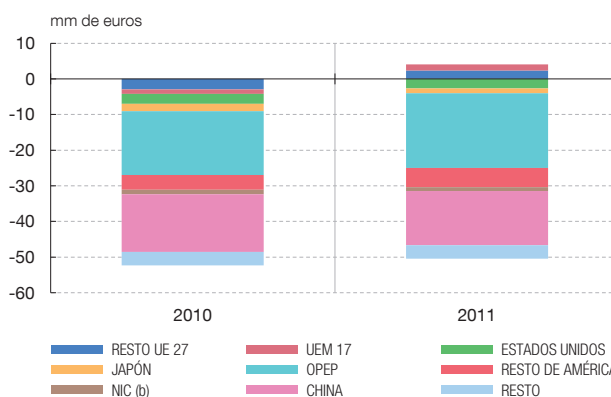
a Los saldos energético y no energético son una estimación del Banco de España a partir de los datos de Aduanas.

DÉFICIT COMERCIAL EN TÉRMINOS NOMINALES. SALDOS (a)

POR GRUPOS DE PRODUCTOS



POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

b Comprende Corea del Sur, Taiwán, Hong Kong y Singapur.

crecieron un 15 %, frente al 8,7 % de las importaciones (véanse cuadro 1.1 y gráfico 1.3). Este positivo comportamiento de las ventas de bienes al resto del mundo se produjo a pesar de la desaceleración del comercio mundial. El aumento observado en el número de relaciones comerciales con el exterior, derivado tanto de la ampliación del número de empresas que exportan como de la diversificación de destinos en los que están presentes las compañías españolas, estaría potenciando el impacto positivo sobre las exportaciones de las ganancias de competitividad-precio y competitividad-coste acumuladas en los últimos años. La evolución de las exportaciones permitió que la cuota de participación de España en el comercio mundial, en términos reales, continuara ampliándose por tercer año consecutivo. En 2011, este aumento se extendió tanto a la zona del euro como al resto del mundo. En cuanto a las importaciones, su ritmo de avance se vio influido por la debilidad de la demanda nacional y por el encarecimiento de los productos importados, en particular de las materias primas. La información más reciente apunta a una desaceleración

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ingresos (exportaciones)	6,0	11,3	9,6	0,2	-15,0	18,0	15,0
Pagos (importaciones)	11,8	14,3	9,6	-1,8	-26,2	17,4	8,7
PRO MEMORIA							
Comercio mundial de bienes	13,5	13,4	5,4	8,1	-19,0	27,5	13,2

FUENTES: Organización Mundial del Comercio y Banco de España.

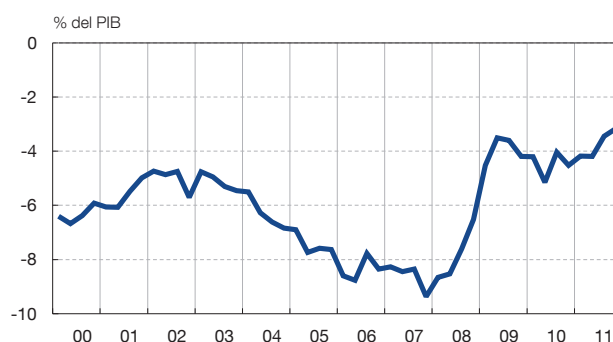
COMPONENTES DEL SALDO COMERCIAL (a)

GRÁFICO 1.3

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES (b)



SALDO COMERCIAL (c)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

a Datos ajustados de estacionalidad y calendario. Datos trimestrales en base 2008.

b Tasas de variación interanual. En términos reales.

c En términos nominales.

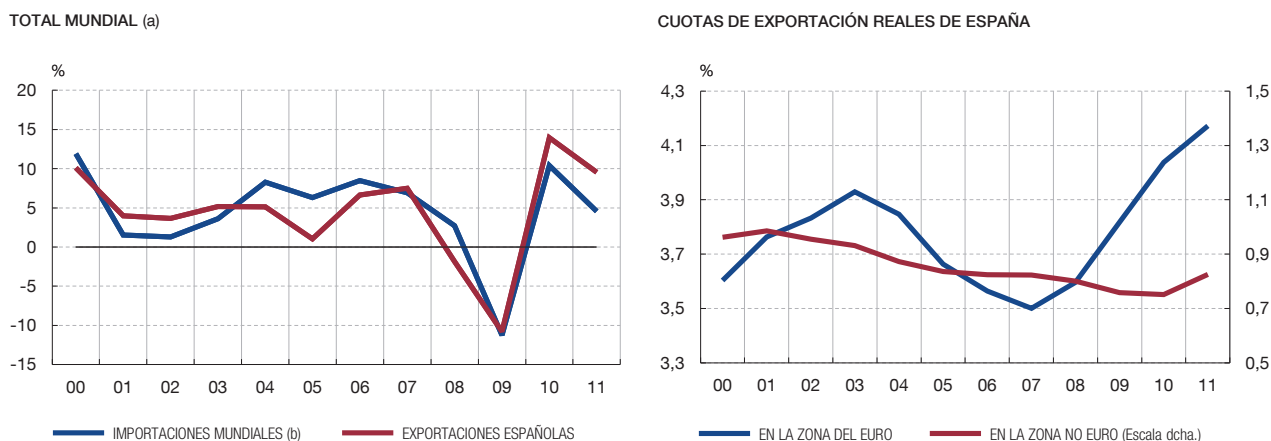
de los flujos comerciales en los primeros meses de 2012, especialmente significativa en el caso de las importaciones.

El análisis de la evolución y de la estructura del comercio exterior se realiza, al igual que en ediciones anteriores de esta monografía, a partir de la estadística elaborada por el Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria. Esta información constituye la fuente primaria para la elaboración de la balanza de mercancías de la Balanza de Pagos y de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR)². A lo largo del texto, la comparación entre los datos de 2010 y 2011 se realiza a partir de las series provisionales, dado que en el momento de elaborar esta publicación no se encuentran disponibles los datos definitivos de 2011, que serán difundidos en la segunda mitad del año.

a Las exportaciones de bienes

Las exportaciones reales de bienes crecieron un 9,5% en 2011 en términos de la CNTR, tasa elevada, aunque algo inferior a la registrada el año anterior. Algo más favorable fue el comportamiento de las exportaciones de bienes según la información de Aduanas, que registraron un incremento del 10,1% en dicho año (frente al 15,6% de 2010). Ambos datos reflejan la fortaleza de las exportaciones en un contexto de desaceleración del comercio

2 En el apéndice 1 de esta publicación se recogen las series históricas del comercio exterior español durante el período 2000-2011, según las cifras del Departamento de Aduanas, desglosadas por grupos de productos y áreas geográficas, con mayor detalle que el empleado en este capítulo.



FUENTES: OCDE, Fondo Monetario Internacional, Ministerio de Economía y Competitividad, y Banco de España.

a Tasas de variación interanual en términos reales.

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

mundial y, en particular, de los mercados de exportación de España, que crecieron un 4,6 % (frente a un 10,4 % en 2010). De este modo, la cuota de exportación de España en el mundo avanzó significativamente, dado que las importaciones mundiales crecieron un 5 % en 2011 en términos reales, según la Organización Mundial del Comercio (OMC) (véase gráfico 1.4)³, condicionadas por el impacto del desastre natural de Japón a comienzos de año y por el deterioro de las expectativas de crecimiento de la zona del euro en la segunda mitad de 2011. El aumento del peso de las exportaciones españolas en el comercio mundial se produjo tanto frente a la zona del euro como frente al resto del mundo. En términos nominales, el aumento de las exportaciones españolas fue similar al anotado en Estados Unidos, si bien superó al de la zona del euro en su conjunto y a los registrados en Alemania, Italia y Francia. A pesar de ello, la cuota de España en el mercado mundial en términos nominales se redujo en 2011, como consecuencia del encarecimiento del precio de la energía, que elevó significativamente el valor nominal de los intercambios comerciales.

A la evolución de las exportaciones está contribuyendo la expansión de la base de empresas exportadoras. De hecho, la información disponible muestra que el número de empresas españolas que venden sus productos en el exterior aumentó un 12,5% en 2011. El significativo incremento en el número de empresas que inició su actividad exportadora⁴ (un 28,5 %) más que compensó el aumento en el número de empresas que interrumpieron su actividad exportadora en dicho año (un 3%)⁵. Estos datos confirman que la apertura al exterior del tejido empresarial español continúa a pesar de la debilidad de la recuperación económica internacional y del proceso de desapalancamiento en el que están inmersas las empresas no financieras. La propia incertidumbre respecto a la pauta de salida de la crisis de la economía española puede estar impulsando este proceso de apertura al exterior. En este contexto, las medidas dirigidas a favorecer la internacionalización de las exportaciones españolas y su permanencia en los mercados exteriores podrían estar generando un impacto positivo (véase recuadro 1.1).

3 Véase Organización Mundial del Comercio (2012), «World Trade 2011, Prospects for 2012», comunicado de prensa 658.

4 Se considera que una empresa inicia (reinicia) su actividad exportadora cuando ha exportado en el año de referencia pero no en ninguno de los cuatro anteriores.

5 En cambio, el número de empresas exportadoras regulares (aquellas que han exportado en los cuatro últimos años consecutivos) disminuyó un 3,9% (información obtenida del ICEX con datos del Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria).

La globalización ha supuesto la aparición de nuevos competidores y ha generado oportunidades de negocio para las empresas, al ampliarse considerablemente los mercados en los que pueden vender sus productos. Las teorías más recientes sobre comercio internacional sugieren que existe un nivel mínimo de productividad a partir del cual las empresas pueden sufragar los costes que conlleva la exportación y, por tanto, iniciar su expansión internacional. De ahí que todas aquellas medidas de política económica dirigidas a elevar la productividad empresarial favorecen la internacionalización de una economía. De hecho, existe un consenso generalizado sobre el impacto positivo de la productividad sobre la evolución de las exportaciones, si bien, bajo determinadas circunstancias, la adopción de medidas de apoyo directo a la exportación podría actuar como factor complementario del anterior. La existencia de barreras informales al comercio internacional y de diversos fallos de mercado podría llevar a justificar la adopción de diversas políticas públicas de incentivo a la exportación, en particular cuando el tejido productivo está formado mayoritariamente por pymes y su grado de internacionalización requiere alcanzar una determinada masa crítica.

La promoción de las exportaciones está vertebrada en España por un conjunto de instituciones pertenecientes al ámbito privado (p. ej.,

CEOE, Cámaras de Comercio) y a distintos niveles de las AAPP, tanto de la Central (Ministerio de Economía y Competitividad, ICEX e ICO) como de las autonómicas (agencias específicas de promoción de la exportación). La mayor parte de los programas están dirigidos a ampliar la base exportadora, en particular de pymes, aunque también existen medidas que fomentan directamente la penetración en mercados exteriores, entre las que destacan las líneas de apoyo a licitaciones internacionales, el Plan de Iniciación y Promoción Exterior (PIPE), dirigido a las pymes, y los Planes Integrales de Desarrollo de Mercados (PIDM), cuya finalidad es el fomento de las relaciones comerciales y económicas con países concretos. Algunas de las medidas de promoción a la exportación se reforzaron ante la crisis financiera y el colapso del comercio mundial a finales de 2008: en particular, se potenciaron y flexibilizaron los instrumentos de financiación de los proyectos de internacionalización, para paliar el impacto sobre el crédito comercial de la restricción de acceso a financiación¹.

La evidencia sobre la efectividad de las políticas de promoción de las exportaciones no es concluyente (véase cuadro adjunto). Además, podrían dirigirse a empresas que, en ausencia de estas ayu-

1 Véase recuadro 3.2 del *Informe Anual, 2009*, del Banco de España.

RESUMEN DE LA EVIDENCIA SOBRE LA EFECTIVIDAD DE LAS POLÍTICAS DE PROMOCIÓN DE LAS EXPORTACIONES

Estudios basados en resultados agregados

Gil *et al.* (2012), con datos españoles, encuentran un impacto positivo sobre el margen extensivo e intensivo de las exportaciones.
Lederman *et al.* (2006), con una muestra de 104 países, estima rendimientos positivos de las políticas de promoción de la exportación.
Rose (2006) estima que la apertura de representación diplomática o de una oficina de promoción comercial incrementa las exportaciones bilaterales.
Onunkwo y Epperson (2000), con datos de EEUU, concluyen que hay que llevar a cabo programas dirigidos a mercados específicos.
Hiroshi (1999), con datos de Corea del Sur, estima efectos significativos positivos a largo plazo.
Armah y Epperson (1997) afirman que la inversión en programas de promoción impulsa las exportaciones.
Martín (1996) no encuentra relación entre las exportaciones de EEUU hacia Japón y la extensión de la red de representación comercial estadounidense en dicho país.

Estudios con datos micro que evalúan los programas de promoción a la exportación colectivamente

Freixanet (2011), con datos de empresas catalanas, encuentra un impacto positivo de los programas públicos, en particular para las empresas que inician su actividad exportadora o amplían su diversificación geográfica.
El Departamento de Comercio e Inversión del Reino Unido realizó en 2006 una valoración global de las políticas de apoyo al comercio exterior, apuntando unos efectos permanentes significativos.
Francis y Collis-Dodd (2004), con datos canadienses, señalan que la efectividad de las políticas de incentivo a la exportación es mayor en empresas con poca experiencia internacional.
Fayos (2003), con datos de empresas valencianas, y Crick y Czinkota (1995), con datos de EEUU y Reino Unido, apuntan que los gestores empresariales no valoran positivamente los programas públicos.
Gençtürk y Kotabe (2001), con datos de EEUU, señalan que la efectividad de los programas está condicionada por las características del propio plan y de las empresas seleccionadas.
Naidu y Rao (1993), a partir de una muestra de empresas de EEUU, sugieren que las políticas públicas deben considerar las diferentes necesidades de las empresas.
Walters (1983) y Gronghaug y Lorentzen (1983), con datos de EEUU y de Noruega, señalan que los programas más eficaces son los dirigidos a atenuar las fricciones informativas, los destinados a las pymes y los enfocados a las empresas que inician su actividad exportadora.

Estudios que analizan programas específicos

Aceña y Buisán (2007) apuntan que el Plan de Apoyo a los Proyectos de Inversión (PAPI) del ICEX tiene un efecto positivo sobre la internacionalización de las pymes.
Brouthers y Wilkinson (2006), con datos de empresas de EEUU, encuentran un impacto positivo para las pymes de su participación en ferias comerciales y en programas de búsqueda de socios en el mercado de destino.
Wilkinson (2006), con datos de los diferentes Estados de EEUU, señala que el entorno institucional condiciona la efectividad de los programas.
Durán y Úbeda (2001) encuentran un impacto positivo de las iniciativas del ICEX (Expotecnia, ferias comerciales) en la internacionalización de las empresas participantes.

FUENTE: Banco de España, a partir de Freixanet (2011).

das, exportarían de todos modos. Teniendo esto en cuenta, tanto en España como a escala internacional, los programas públicos resultan más efectivos cuando se dirigen a empresas que se enfrentan a las primeras fases de la internacionalización, preferentemente pymes, y a las que están ampliando la diversificación geográfica de las exportaciones, ya que permiten una disminución significativa de las barreras de acceso a los mercados exteriores, en particular de las fricciones informativas y de la infradotación en capital humano. En el caso de España, los resultados agregados sugieren que el PIPE y los PIDM han podido contribuir, en el primer caso, a la internacionalización de las pymes (alrededor del 77% de las empresas participantes en el PIPE fueron exportadoras estables entre 1998 y 2009, frente a un 37% de exportadoras regulares en el conjunto de la economía durante el mismo periodo). Los PIDM habrían favorecido, en líneas generales, la reorientación de las exportaciones españolas hacia nuevos mercados, proceso que ha impulsado el crecimiento de las ventas al exterior (véanse gráficos adjuntos). Así, sobresale el incremento del *margen extensivo* de las exportaciones (es decir, del número de empresas exportadoras) en Marruecos, India y, en particular, China. Por su parte, en las economías avanzadas y en Argelia, Rusia, Brasil e India también ha tenido lugar un notable aumento del *margen intensivo* (aproximado por el importe medio de exportación de las empresas). La penetración de las exportaciones españolas en los países objetivo de los PIDM ha evolucionado, en términos generales, de forma más positiva que la de los principales países de nuestro entorno, especialmente en Argelia. Con todo, hay que matizar el impacto potencial de los PIDM, debido a que la cuota española en estos países todavía es reducida (con la excepción de Marruecos y, en menor grado, México y Argelia), en comparación con la de los países de nuestro entorno, y a que las exportaciones españolas a las economías emergentes asiáticas se sitúan por debajo de los niveles previsibles en función de su tamaño y de la distancia respecto a España².

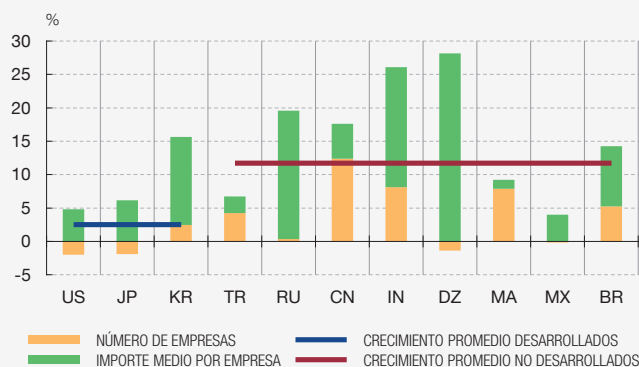
2 Véase C. Martín (2011), «Un análisis del destino geográfico de las exportaciones españolas de bienes a través de una ecuación de gravedad», *Boletín Económico*, julio-agosto, Banco de España.

Los estudios sobre la efectividad de los programas de promoción de las exportaciones puestos en marcha en España³ señalan ámbitos susceptibles de mejora, que afectan también a las iniciativas llevadas a cabo por agencias extranjeras. En particular, se mencionan aspectos relacionados con la existencia de excesivos costes administrativos y de un trato heterogéneo en función del sector de actividad de la empresa, con la necesidad de que las agencias adopten un papel más proactivo y la conveniencia de potenciar planes que integren la I+D+i y las exportaciones, así como las ventajas de fortalecer las iniciativas que aprovechen las economías de escala de *clusters* industriales, que facilitarían la internacionalización de las empresas que los conforman. Finalmente, en España se detectan problemas de coordinación entre los distintos organismos que elaboran las políticas de incentivo a la exportación⁴. Por último, debe destacarse que, aunque los programas de promoción de las exportaciones pueden contribuir a la apertura al exterior de algunas empresas, el impulso a las exportaciones debe basarse en la adopción de reformas estructurales que fomenten la productividad y capacidad de crecimiento de las empresas y, por ende, su competitividad.

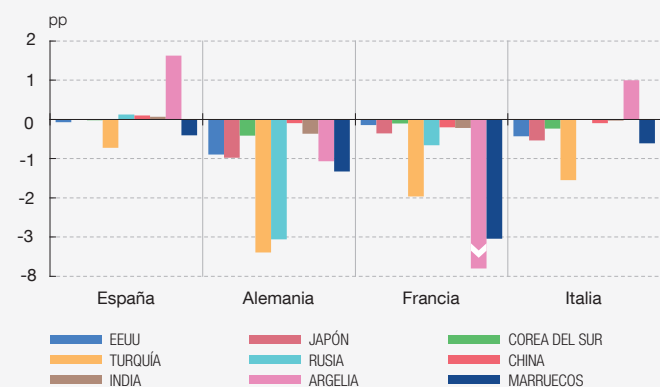
3 Véase J. Freixanet (2011), «Export promotion programmes: their impact on companies' internationalization performance and competitiveness», *International Business Review*, en prensa.

4 Para paliar esta situación, en 2006 se constituyó el Consejo Interterritorial de Internacionalización, que está integrado por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, las consejerías autonómicas competentes, el Consejo Superior de Cámaras (CSC) y la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE). Dicho Consejo elaboró en 2011 el Plan Integrado de Refuerzo de las Exportaciones e Inversiones Exteriores, en el que se acordó la integración de los sistemas de información y de formación a los exportadores, así como su oferta de programas de iniciación a la exportación y a la internacionalización. Recientemente se ha aprobado la creación del Consejo de Orientación Estratégica del ICEX, encaminado a reforzar la coordinación entre las agencias públicas promotoras de las exportaciones existentes en España, las entidades financieras y las empresas.

1 CRECIMIENTO PROMEDIO DE LAS EXPORTACIONES EN LOS PAÍSES OBJETIVO DE LOS PIDM. PERIODO 2004-2010 (a)



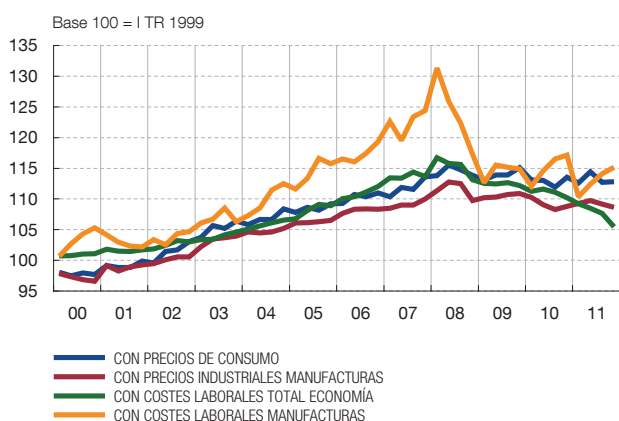
2 CAMBIOS EN LAS CUOTAS DE EXPORTACIÓN EN LOS PAÍSES PIDM. PERIODO 2004-2010



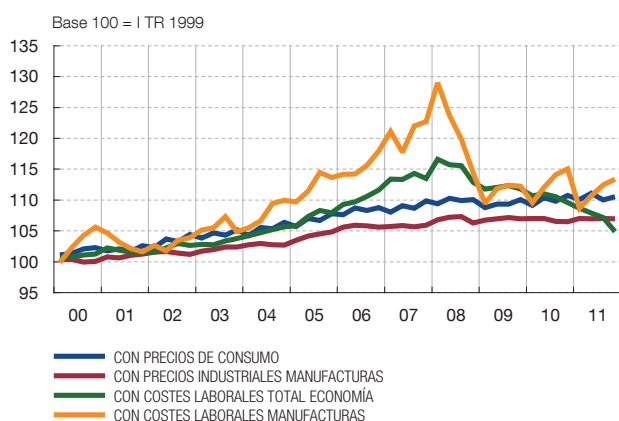
FUENTES: ICEX y Fondo Monetario Internacional.

a Las siglas se corresponden con el código ISO internacional (DZ corresponde a Argelia).

FRENTE A LOS PAÍSES DESARROLLADOS



FRENTE A LA ZONA DEL EURO (UEM 17)



FUENTE: Banco de España.

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

No solo la debilidad de la demanda nacional, sino también las ganancias de competitividad-coste habrían animado a las empresas a dirigir sus ventas a otros mercados, con mayor potencial de crecimiento a corto y medio plazo. Los principales indicadores de competitividad-coste frente al conjunto de países desarrollados y frente a la zona del euro continuaron mejorando en 2011, reduciendo la brecha negativa que habían acumulado desde el inicio de la UEM (véanse gráfico 1.5 y cuadro 1.2). Los indicadores basados en los precios de exportación también mejoraron levemente, tanto por el diferencial negativo de los precios relativos como por la ligera depreciación del tipo de cambio efectivo nominal del euro frente a las monedas de sus principales competidores. Por su parte, los indicadores de competitividad-precio basados en precios de consumo y precios industriales se mantuvieron relativamente estables. Cabe esperar que la mejoría en la competitividad continúe en el futuro, dada la situación de debilidad cíclica en que está inmersa la economía española y una vez que las reformas en los mercados de productos y factores que se están instrumentando empiecen a desplegar sus efectos.

Por áreas geográficas, el incremento de las ventas exteriores fue generalizado, aunque al igual que el año pasado destacó el avance, en términos nominales, de las ventas extracomunitarias destinadas a la OPEP, Rusia y países asociados, Japón y China. El crecimiento de las exportaciones dirigidas a la zona del euro perdió intensidad, aunque las destinadas a Francia y a Alemania continuaron mostrando un avance notable (véase cuadro 1.3). Como resultado de esta evolución, el peso relativo de las exportaciones destinadas a la zona del euro sobre el total de las ventas exteriores disminuyó en 2011. Este descenso resulta coherente con el menor crecimiento de la demanda procedente de la zona del euro en relación con la experimentada por las importaciones de las economías emergentes, así como con el aumento de las empresas españolas presentes en estas áreas de demanda más dinámica.

El desglose de las exportaciones reales por productos muestra que el incremento de las ventas al exterior continuó apoyándose en los bienes de equipo y en los bienes intermedios, al tiempo que los bienes de consumo mostraron una apreciable recuperación (véase cuadro 1.4). Las ventas reales de bienes de equipo crecieron un 15,9% en 2011, principalmente por la evolución de las exportaciones de material de transporte ferroviario y aéreo, y de maquinaria para construcción. Las ventas al exterior de bienes intermedios energéticos crecieron a un ritmo del 36,7% anual y las de los no energéticos lo hicieron un 10,7% anual, destacando

Componente nominal	Precios relativos					Evolución de la competitividad					
	Costes laborales unitarios	Precios de consumo	Costes laborales unitarios (manufact.)	Precios industriales (manufact.)	Precios de exportación	Costes laborales unitarios	Precios de consumo	Costes laborales unitarios (manufact.)	Precios industriales (manufact.)	Precios de exportación	
Frente a los países desarrollados											
2007	1,1	2,5	0,3	4,4	-0,2	0,9	3,6	1,4	5,5	0,9	1,9
2008	1,4	1,4	1,0	1,4	0,9	-1,1	2,8	2,4	2,8	2,3	0,3
2009	0,2	-2,5	-0,6	-7,7	-1,1	-1,8	-2,3	-0,4	-7,6	-0,9	-1,6
2010	-1,5	-1,3	0,5	0,5	0,2	1,0	-2,7	-1,0	-1,1	-1,3	-0,5
2011	-0,1	-3,0	0,4	-1,8	0,2	-0,2	-3,2	0,2	-1,9	0,1	-0,3
Variación acumulada respecto a diciembre de 1998											
Dic 07	1,9	14,6	11,4	23,4	7,7	3,4	16,4	13,5	25,3	9,8	5,4
Dic 08	2,5	14,1	11,3	16,4	6,5	1,7	15,9	14,0	18,2	9,2	4,2
Dic 09	2,9	13,1	11,2	14,0	6,8	0,6	16,4	14,4	17,3	9,9	3,5
Dic 10	0,5	11,1	12,0	16,2	7,5	1,5	12,1	12,6	17,2	8,0	2,0
Dic 11	0,1	6,4	11,7	14,2	7,6	0,4	6,7	11,8	14,6	7,8	0,5
Frente a la zona del euro (UEM 17)											
2007							3,0	0,5	4,6	0,0	0,7
2008							1,3	0,9	0,6	1,1	0,1
2009							-2,8	-0,5	-8,4	0,0	-1,4
2010							-1,4	0,6	1,1	-0,2	0,9
2011							-3,0	0,4	-1,2	0,2	-0,4
Variación acumulada respecto a diciembre de 1998											
Dic 07							14,4	10,4	21,7	6,5	4,4
Dic 08							13,7	10,2	13,3	6,1	3,3
Dic 09							12,6	10,4	11,2	7,1	3,0
Dic 10							10,4	11,2	14,0	7,1	3,1
Dic 11							5,7	10,7	12,4	7,4	1,5

FUENTE: Banco de España.

a Medias anuales. Tasas de variación positivas indican pérdidas de competitividad, y viceversa.

los destinados a la industria metalúrgica y del caucho. Las exportaciones de bienes de consumo crecieron un 5,4 % en 2011 —frente a la caída del año anterior—, apoyadas en el buen tono de las ventas de bienes alimenticios y otras manufacturas de consumo. Los datos de los primeros meses de 2012 muestran una moderación generalizada, especialmente acusada en el caso de las ventas de bienes de equipo y de consumo duradero.

b Las importaciones de bienes

Las importaciones de bienes mostraron una notable desaceleración en 2011, al crecer tan solo un 0,6 % en términos reales, según los datos de la CNTR. En esta misma línea, de acuerdo con los datos de Aduanas, las importaciones aumentaron un 1%, frente al incremento del 9,2 % del año anterior. Como resultado, la penetración de las importaciones en la demanda final aumentó levemente, aunque siguió situada por debajo de los niveles previos a la crisis. Las compras al exterior acusaron la debilidad de la demanda interna de consumo e inversión y, en menor medida, la desaceleración de las exportaciones. Asimismo, se vieron amortiguadas por el fuerte aumento de los precios de importación. Dicha debilidad fue mayor en el último trimestre del año, reflejando una pauta que se ha prolongado durante los primeros meses de 2012.

EVOLUCIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS
Tasas de variación nominal

CUADRO 1.3

	Por tipo de bienes											
	Total			Bienes de consumo			Bienes de capital			Bienes intermedios no energéticos		
	Ø 05-09	2010 (a)	2011 (a)	Ø 05-09	2010 (a)	2011 (a)	Ø 05-09	2010 (a)	2011 (a)	Ø 05-09	2010 (a)	2011 (a)
EXPORTACIONES												
TOTAL	1,7	17,4	15,4	1,8	0,5	9,4	0,7	17,0	17,9	1,6	30,7	14,5
OCDE	0,4	16,2	13,5	1,6	-1,6	6,8	-0,8	17,6	22,1	-0,3	33,0	13,3
UE 27	0,2	15,4	12,6	1,2	-0,4	5,6	-1,5	19,8	18,2	-0,2	29,7	13,6
Reino Unido	-5,3	15,1	19,5	-4,9	-5,6	5,2	-11,4	65,5	7,2	-5,2	37,5	33,6
Zona del euro (UEM 17)	0,7	15,0	9,6	2,0	-0,5	5,1	-0,7	18,5	13,6	-0,3	29,0	8,2
Alemania	0,7	10,7	12,2	1,4	-7,6	18,0	6,0	0,9	15,8	-0,4	28,7	7,8
Francia	1,7	12,4	13,3	4,6	-1,5	2,6	-5,9	33,6	34,3	-0,4	26,0	10,9
Italia	-0,3	25,8	4,4	0,0	-3,3	3,1	-1,9	35,8	-4,0	-0,8	55,6	5,7
Estados Unidos	-0,3	12,5	20,8	2,6	4,7	22,5	5,4	-28,6	29,8	-3,4	25,8	5,5
OPEP	9,3	11,0	28,5	5,4	3,4	31,5	3,0	-1,2	32,9	12,9	15,4	26,3
CEI y otros países del este y centro de Europa (b)	9,7	26,6	49,5	10,9	29,6	33,7	8,7	13,9	64,0	9,3	27,8	58,4
NIC (c)	8,4	25,2	1,8	8,2	14,6	32,1	28,2	8,7	-54,1	4,1	36,4	7,0
Resto del mundo (d)	5,6	25,8	17,5	0,5	21,9	22,3	2,0	25,5	4,4	7,9	25,9	12,6
IMPORTACIONES												
TOTAL	-0,2	14,2	9,6	-0,1	-8,4	3,3	-6,0	8,9	-3,9	-1,4	25,1	8,3
OCDE	-2,5	7,7	6,5	-1,8	-19,0	4,6	-8,2	2,6	-1,4	-2,4	23,1	6,5
UE 27	-2,4	6,9	5,9	-1,9	-17,2	4,9	-8,3	0,5	-0,5	-2,0	20,9	6,4
Reino Unido	-5,0	10,7	-2,2	-2,3	-20,2	-10,0	-13,5	29,5	-0,8	-8,2	40,7	1,0
Zona del euro (UEM 17)	-2,9	4,5	6,7	-2,7	-19,8	9,5	-8,9	-2,2	-3,0	-2,1	18,1	7,0
Alemania	-3,7	-6,6	10,0	-4,8	-39,4	26,6	-7,9	-13,3	-3,0	-1,9	16,7	6,3
Francia	-5,4	2,0	10,6	-6,1	-21,8	3,5	-18,2	11,2	10,6	-3,2	15,6	11,7
Italia	-4,7	12,1	2,4	-2,8	-7,1	-0,5	-9,1	-3,7	1,3	-5,7	15,3	7,4
Estados Unidos	2,4	10,1	12,8	13,9	-65,8	10,8	-4,2	0,3	13,4	-1,8	57,6	1,0
OPEP	6,7	34,9	20,5	-9,4	5,5	8,0	-7,3	-73,9	-53,7	5,0	38,6	15,1
CEI y otros países del este y centro de Europa (b)	6,1	23,1	33,2	9,1	37,9	-24,7	22,1	20,9	-0,6	0,6	11,2	30,0
NIC (c)	-4,6	6,9	-3,5	-8,6	-7,1	2,6	-18,7	21,0	5,9	1,9	20,7	-8,4
Resto del mundo (d)	6,3	27,2	10,0	6,1	21,0	1,7	14,4	42,6	-13,5	3,5	35,7	15,7

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

b Comprende Rusia, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Georgia, Armenia, Azerbaiyán, Kazajistán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tayikistán, Kirguistán, Rumanía, Bulgaria, Albania, Croacia, Bosnia-Herzegovina, Serbia y Montenegro.

c Comprende Corea del Sur, Taiwán, Hong Kong y Singapur.

d No incluye las partidas sin asignación geográfica.

Por componentes, las importaciones de bienes de capital en términos reales retrocedieron un 3,1 %, tras el avance del año anterior, mientras que las importaciones de bienes intermedios moderaron de forma significativa su avance, al crecer un 2,6 %. Esta evolución refleja fundamentalmente la significativa desaceleración de las compras de bienes intermedios no energéticos (un 3,1 %), donde destacó el menor dinamismo de las compras del sector metalúrgico, químico y eléctrico, mientras que la moderación de las importaciones energéticas fue de mucha menor intensidad. Por último, las importaciones de bienes de

	Exportaciones							Importaciones								
	TOTAL	Bienes de capital	Bienes de consumo	Bienes de consumo aliment.	Bienes de consumo no aliment.	Bienes intermedios	Bienes intermedios no energét.	TOTAL	Bienes de capital	Bienes de consumo	Bienes de consumo aliment.	Bienes de consumo no aliment.	Bienes intermedios	Bienes intermedios no energét.	Bienes intermedios no energét.	
EN TÉRMINOS REALES (a)																
Media 2005-2009	0,5	0,1	0,8	2,2	0,1	0,3	0,5	-2,2	-0,4	-4,7	0,2	2,4	-0,4	-0,1	-1,1	3,2
2010	15,6	24,1	-2,5	6,5	-7,0	28,7	29,6	14,8	9,2	6,5	-9,5	2,0	-12,8	19,1	24,6	3,4
2011	10,1	15,9	5,4	9,3	3,2	12,2	10,7	36,7	1,0	-3,1	-2,2	-0,8	-2,7	2,6	3,1	1,1
ÍNDICES DE VALOR UNITARIO																
Media 2005-2009	1,2	0,6	1,0	1,7	0,7	1,5	1,1	6,9	0,2	-1,3	-0,4	-0,6	-0,3	0,8	-0,2	4,6
2010	1,6	-5,7	3,2	4,8	2,2	1,8	0,8	17,4	4,6	2,3	1,2	5,0	-0,1	6,2	0,4	25,9
2011	4,8	1,7	3,7	-1,2	6,8	5,9	3,4	30,2	8,5	-0,8	5,6	5,8	5,5	10,5	5,1	25,2

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Los datos de exportaciones e importaciones reales de los dos últimos años son provisionales.

consumo atenuaron su caída en 2011, hasta el 2,2 %, gracias a la recuperación de otras manufacturas de consumo.

El análisis de la evolución de las importaciones por áreas geográficas, en términos nominales, pone de manifiesto que las compras extracomunitarias avanzaron de forma más intensa que las procedentes del área del euro, cuya importancia relativa descendió. Destaca la evolución de las compras realizadas a Rusia y países asociados y a América Latina. Dentro de las importaciones procedentes de la zona del euro, sobresalieron por su dinamismo las compras a Portugal, aunque también destacó la recuperación de las compras realizadas a Francia y a Alemania, mientras que las importaciones procedentes de Italia crecieron moderadamente (véase cuadro 1.5).

1.2.2 BALANZA DE SERVICIOS

El superávit de la balanza de servicios se amplió en seis décimas durante el año 2011, hasta alcanzar el 3,2 % del PIB. Esta mejoría obedece al aumento del superávit de la rúbrica de Turismo y viajes (2,9 % del PIB, tres décimas superior al del año 2010), junto con el saldo positivo de los servicios no turísticos (0,3 % del PIB, dos décimas por encima del ejercicio anterior, confirmando el cambio de signo registrado en 2010)⁶. Tanto los ingresos como los pagos de servicios mostraron tasas positivas en términos interanuales, aunque, mientras que los ingresos intensificaron su ritmo de avance en 2011, los pagos se ralentizaron (8,7 % y 2,5 %, respectivamente, en términos nominales). En los meses iniciales de 2012 el superávit de la balanza de servicios continuó ampliándose, resultado de un avance más moderado de los ingresos y de un descenso de los pagos.

En el año 2011, los ingresos turísticos, en términos reales, crecieron un 6,4 % según datos de la CNTR. En términos nominales, según la Balanza de Pagos, los ingresos turísticos aumentaron un 8,6 %. Por consiguiente, el peso de los ingresos por turismo en el PIB se elevó ligeramente, hasta alcanzar el 4 % (véase gráfico 1.6). A este positivo comportamiento contribuyeron la reorientación de turistas hacia España desencadenada por la inestabilidad

⁶ Si bien en los párrafos que siguen se utilizan los términos «turismo» y «turistas», conviene tener en cuenta que la rúbrica incluye el gasto de los viajeros durante su estancia en el extranjero, ya se trate de turistas o de otro tipo de viajeros.

ESTRUCTURA DEL COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA (a)
 Porcentaje sobre el total (en términos nominales). Año 2011

CUADRO 1.5

	Exportaciones				Importaciones			
	TOTAL	Por tipo de bienes (b)			TOTAL	Por tipo de bienes (b)		
		Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios		Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios
TOTAL	100,0	33,0	8,6	58,3	100,0	23,5	6,7	69,8
OCDE	76,7	36,7	7,9	55,4	63,2	24,4	8,3	67,3
UE 27	66,0	37,8	7,4	54,7	52,8	25,3	8,3	66,4
Reino Unido	6,4	40,0	6,8	53,2	4,0	27,1	7,3	65,6
Zona del euro (UEM 17)	52,8	39,1	7,3	53,6	42,8	25,7	8,2	66,0
Alemania	10,2	39,7	6,2	54,1	11,8	25,9	9,9	64,2
Francia	17,9	41,5	9,1	49,4	10,8	24,4	5,6	69,9
Italia	7,9	36,5	6,4	57,1	6,6	22,4	9,8	67,8
Portugal	8,0	33,9	6,4	59,7	3,9	37,5	5,4	57,2
Estados Unidos	3,7	33,1	6,4	60,5	4,1	9,0	10,5	80,5
China	1,6	14,3	10,1	75,5	7,1	49,9	15,0	35,1
OPEP	4,0	19,9	14,6	65,5	11,3	1,8	0,1	98,1
CEI y otros países del este y centro de Europa (c)	2,9	35,0	12,8	52,2	4,7	3,6	0,6	95,8
NIC (d)	1,2	27,2	7,5	65,3	1,4	32,9	11,5	55,6
Resto del mundo (e)	11,1	19,9	12,3	67,8	12,7	31,1	2,0	67,0

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

b Estas cifras representan la estructura de los flujos comerciales realizados con cada una de las áreas o países considerados.

c Comprende Rusia, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Georgia, Armenia, Azerbaiyán, Kazajistán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tayikistán, Kirguistán, Rumanía, Bulgaria, Albania, Croacia, Bosnia-Herzegovina, Serbia y Montenegro.

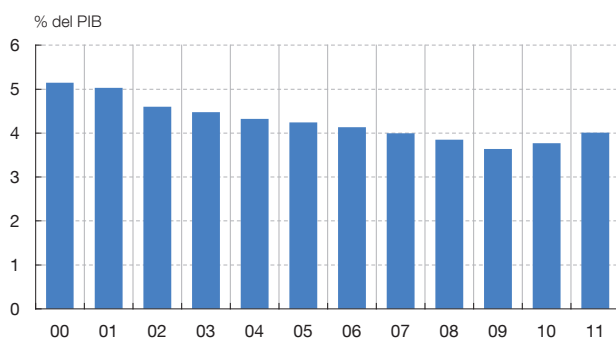
d Comprende Corea del Sur, Taiwán, Hong Kong y Singapur.

e No incluye las partidas sin asignación geográfica.

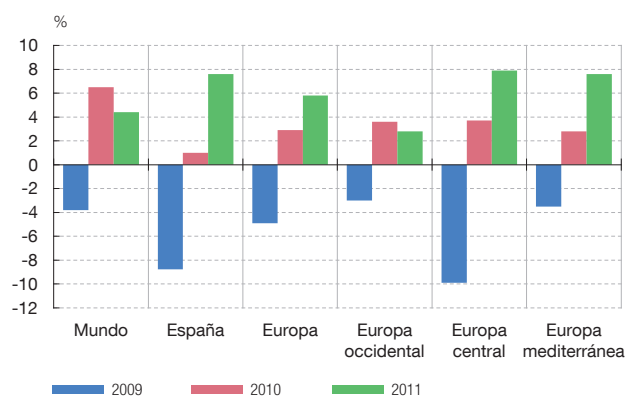
INDICADORES DEL SECTOR TURÍSTICO

GRÁFICO 1.6

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS TURÍSTICOS (a)



LLEGADAS INTERNACIONALES DE TURISTAS (b)



FUENTES: Organización Mundial del Turismo, Instituto de Estudios Turísticos y Banco de España.

a En términos nominales.

b Tasas de variación.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ingresos por turismo y viajes nominal	6,0	5,6	3,3	-0,4	-9,0	3,9	8,6
Ingresos por turismo y viajes real (a)	2,3	1,6	-0,7	-4,3	-9,6	2,6	6,4
Pagos por turismo y viajes nominal	24,1	9,4	8,3	-3,7	-12,6	4,8	-1,9
Pagos por turismo y viajes real (a)	20,6	5,9	7,2	-6,0	-13,3	0,4	-4,6
Índice de competitividad frente a países desarrollados, medido con precios de consumo (b)	1,5	1,7	1,4	2,4	-0,4	-1,0	0,2
Componente nominal	0,1	0,3	1,1	1,4	0,2	-1,5	-0,1
PIB de los países desarrollados (c)	4,5	4,7	8,9	5,6	-5,5	4,3	7,0
PRO MEMORIA							
Número de viajeros extranjeros alojados en hoteles	5,1	6,9	4,0	-0,1	-10,8	10,6	10,6
Pernoctaciones de extranjeros en hoteles	3,0	7,7	2,1	0,2	-9,6	7,6	12,7
Número de turistas (FRONTUR)	6,6	3,7	1,1	-2,5	-8,8	1,0	7,5

FUENTES: OCDE, Fondo Monetario Internacional, Instituto Nacional de Estadística, Instituto de Estudios Turísticos y Banco de España.

a Cifras de la Contabilidad Nacional Trimestral de España, base 2008.

b Países desarrollados: Alemania, Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Chipre, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, Estados Unidos, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Holanda, Irlanda, Italia, Japón, Luxemburgo, Malta, Noruega, Nueva Zelanda, Portugal, Reino Unido, Suecia y Suiza.

c Calculado como agregación del PIB en dólares de cada país en términos nominales.

geopolítica de Oriente Medio, cuya incidencia fue más acusada en los destinos insulares, y la relativa contención mostrada por los precios hoteleros en los últimos años. Estos factores contrarrestaron la debilidad económica que se registró en la Unión Europea.

Según la Encuesta de Gasto Turístico (EGATUR), el gasto de los turistas extranjeros en términos nominales experimentó un notable avance en 2011 (casi un 8%), a pesar del estancamiento del gasto medio por turista, que tan solo creció un 0,2%. Por tanto, la positiva evolución del gasto turístico se explica por el notable incremento del número de turistas internacionales que llegaron a España en 2011, que fue un 7,6% superior al registrado el año anterior según la Encuesta de Movimientos Turísticos en Frontera (FRONTUR). Atendiendo al país de procedencia, esta mejoría fue generalizada, destacando la recuperación de nuestros principales mercados emisores, Reino Unido, Alemania y Francia, así como el buen comportamiento de los llegados de Rusia (que más que duplicaron los del año anterior), Países Bajos y Suiza. Este aumento fue superior al observado en los flujos internacionales de turistas (un 4,4% según las estimaciones realizadas por la OMT), por lo que España ganó peso como destino turístico internacional⁷. Entre los principales competidores, la llegada de turistas creció a tasas más elevadas únicamente en Grecia, Croacia y Turquía (9,5%, 9% y 8,7%, respectivamente). Las perspectivas para 2012 apuntan a un crecimiento más lento del turismo internacional, explicado por la ralentización de las economías avanzadas. A su vez, se prevé una progresiva normalización de la situación en los países del norte de África y Oriente Medio, lo que tenderá a reducir la desviación de turistas hacia España.

En el mismo sentido que los datos de FRONTUR, los indicadores de la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) mostraron una evolución positiva en el año 2011, sobre todo en el caso de las pernoctaciones, que crecieron un 12,7% (véase cuadro 1.6). Este aumento

7 Para una información más detallada, véase el barómetro de turismo elaborado por la OMT: en http://dtxqt4w60x-qpw.cloudfront.net/sites/all/files/pdf/unwto_barom12_02_march_excerpt.pdf, Barómetro OMT del Turismo Mundial, vol. 10, marzo de 2012. En concreto, en 2011 España continuaría ocupando la cuarta posición en el ranking mundial de llegadas internacionales de turistas, por detrás de Francia, Estados Unidos y China. En cuanto a las cifras de ingresos por turismo, se situaría en segundo lugar, tras Estados Unidos.

fue especialmente intenso en los destinos de *sol y playa*, y sobre todo en las islas. A su vez, la estancia media de los turistas se incrementó en 2011. Por país de residencia, los dos principales mercados —Alemania y Reino Unido— avanzaron por encima de la media, aunque el mayor dinamismo provino del mercado ruso.

Respecto al perfil del turista que visita España, el año 2011 continuó caracterizándose por el empleo mayoritario y creciente de la vía aérea como forma de acceso a nuestro país (79 % del total), teniendo cada vez mayor importancia el uso de las compañías de bajo coste, que alcanzaron el 57 % del total de las llegadas en avión (un 12,5 % más que en 2010). En cuanto a la forma de organización del viaje, el número de turistas internacionales llegados a España con paquete turístico aumentó de forma intensa (aunque representaron el 30 % del total). Por tipo de alojamiento, el crecimiento del hotelero fue el más elevado, de modo que volvió a figurar como la primera opción, con un peso del 64 % sobre el total.

Por su parte, los pagos por turismo descendieron un 4,6 % en términos reales en 2011, según datos de la CNTR, frente al modesto avance del año anterior. De acuerdo con la Balanza de Pagos, se produjo un retroceso del 1,9 % en términos nominales, en consonancia con la debilidad de la demanda interna. La evolución del número de viajes realizados de los españoles al exterior en 2011 según FAMILITUR apunta a que este comportamiento se debió a que los viajeros optaron por desplazamientos turísticos con un menor gasto asociado. Para 2012 se prevé un menor número de desplazamientos al extranjero ante la debilidad que sigue mostrando el gasto de las familias y el encarecimiento del coste del transporte.

El comercio de servicios no turísticos amplió en 2011 su superávit con respecto al observado el año anterior, que alcanzó el 0,3 % del PIB según las estadísticas de Balanza de Pagos (dos décimas superior al de 2010). Esta evolución fue el resultado de un incremento más intenso de los ingresos que de los pagos (8,7 % y 3,5 %, respectivamente, en términos nominales). Las exportaciones de servicios no turísticos mostraron un crecimiento más dinámico en España que en la UE, al tiempo que las importaciones aumentaron en mayor medida en el área comunitaria (véase cuadro 1.7).

Esta evolución se enmarcó en un contexto de progresiva recuperación del comercio internacional de servicios no turísticos, cuyo dinamismo, en términos nominales, fue superior al del año previo, aunque continuó siendo más moderado que el de las transacciones internacionales de bienes. Según la OMC, la cuota de los servicios no turísticos de España permaneció estable en 2011 y se situó en el 2,7 % en términos nominales. En el *ranking* mundial de exportadores de servicios totales, España descendió una posición en 2011, ocupando el octavo lugar, pese al incremento de una décima en su cuota, hasta el 3,4 % (que es notablemente superior a su participación en el comercio mundial de bienes, donde la cuota fue del 1,6 %)⁸.

En 2011 no hubo cambios significativos en la estructura de los ingresos y pagos de los servicios no turísticos, representando en ambos casos el transporte y los otros servicios empresariales, conjuntamente, algo más del 70 % del total (véase cuadro 1.8). Los otros servicios empresariales aumentaron levemente su peso relativo tanto en los ingresos como en los pagos, mientras que el de los servicios de transporte apenas varió. Respecto a la contribución de los distintos tipos de servicios a la positiva evolución del superávit en servicios no turísticos destacó principalmente el mayor superávit de los otros servicios

⁸ En el caso de los servicios, la elevada posición en el *ranking* de España refleja el peso que nuestro país tiene en el mundo como receptor de turistas internacionales.

BALANZA DE SERVICIOS POR COMPONENTES
Tasas de variación nominal

CUADRO 1.7

	Ingresos				Pagos			
	UE 27		España		UE 27		España	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
TOTAL SERVICIOS	13,1	6,0	5,8	8,7	8,4	3,5	4,1	2,5
Turismo y viajes	10,5	11,5	3,9	8,6	4,2	-0,5	4,8	-1,9
Otros servicios (a)	13,4	5,1	7,2	8,7	10,3	4,4	4,0	3,5
Transportes	19,8	4,0	11,9	7,4	22,7	3,9	13,5	3,8
Comunicación	21,0	13,6	6,3	3,3	11,3	7,1	-6,4	0,7
Construcción	-1,2	2,1	3,5	-2,2	-10,2	2,4	-19,3	-19,7
Seguros	-11,9	-4,9	-35,8	22,0	16,9	8,5	-6,0	-0,4
Servicios financieros	14,5	1,9	11,4	12,3	18,5	16,3	8,4	2,3
Servicios informáticos	17,8	10,8	11,3	-0,9	10,2	3,4	20,0	4,4
Royalties y rentas de la propiedad inmaterial	16,0	11,4	34,0	11,7	4,8	1,5	-9,9	-5,5
Servicios prestados a empresas	10,0	5,0	4,6	12,3	2,6	5,5	0,7	6,6
Servicios culturales y recreativos	57,7	3,7	11,7	16,7	27,1	-4,3	10,1	-3,7
Servicios gubernamentales	-1,7	-0,6	12,5	3,9	3,1	-17,4	-16,5	0,6

FUENTES: Eurostat y Banco de España.

a En el caso de la UE 27, se incluyen los servicios no asignados a rúbrica específica.

DESGLOSE GEOGRÁFICO DE LOS OTROS SERVICIOS

CUADRO 1.8

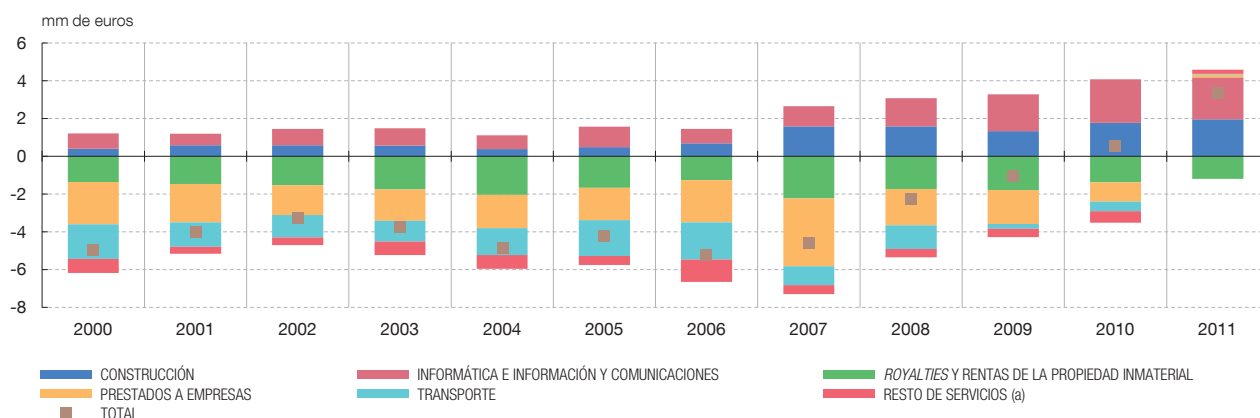
	Exportaciones						Importaciones					
	Porcentaje sobre el total		Tasa de variación				Porcentaje sobre el total		Tasa de variación			
	Intra-UE 27	Extra-UE 27	Intra-UE 27	Extra-UE 27	Intra-UE 27	Extra-UE 27	Intra-UE 27	Extra-UE 27	Intra-UE 27	Extra-UE 27	Intra-UE 27	Extra-UE 27
	2011	2011	2010	2011	2010	2011	2011	2011	2010	2011	2010	2011
Otros servicios	100,0	100,0	7,1	10,0	7,2	6,6	100,0	100,0	1,9	3,4	8,3	3,7
Transportes	29,9	27,7	9,4	6,2	16,8	9,6	26,9	38,3	6,0	1,2	26,3	7,7
Comunicación	3,2	2,2	4,7	5,7	10,0	-2,1	3,0	4,8	-14,1	4,0	4,3	-3,2
Construcción	3,7	7,6	14,7	3,7	-3,5	-6,6	1,7	2,4	-18,7	-16,7	-20,0	-23,6
Seguros	0,5	3,6	-42,0	-54,2	-28,5	95,6	2,3	3,5	-22,3	-1,1	28,5	0,6
Servicios financieros	8,2	3,8	8,3	13,1	23,5	9,5	8,3	2,9	11,3	2,6	-4,8	0,6
Servicios informáticos	5,2	13,1	-2,1	14,2	19,9	-8,9	5,1	1,8	28,9	2,4	-15,7	16,7
Royalties y rentas de la propiedad inmaterial	0,9	1,9	-3,6	15,6	89,3	8,8	3,9	2,6	-5,5	0,5	-18,8	-19,4
Servicios prestados a empresas	45,1	35,4	8,7	14,8	-2,7	7,4	46,2	39,0	0,6	6,9	1,1	5,9
Servicios culturales y recreativos	2,0	3,7	4,3	6,4	21,0	27,9	2,3	3,5	-7,1	0,7	40,0	-8,8
Servicios gubernamentales	1,3	0,9	15,9	-1,4	4,1	18,6	0,2	1,1	57,5	-41,0	-39,1	33,4

FUENTE: Banco de España.

empresariales, así como los saldos positivos de los servicios de transportes y financieros, rúbricas todas ellas que en el año anterior fueron deficitarias (véase gráfico 1.7).

En cuanto a su desagregación por áreas geográficas, la UE continuó siendo el destino principal tanto de exportaciones como de importaciones de servicios no turísticos, representando en torno a dos terceras partes del total. Las transacciones realizadas con la UEM constituyeron

2000-2011



FUENTE: Banco de España.

a Incluye servicios de seguros, financieros, culturales y gubernamentales.

el 40% de los ingresos y el 44% de los pagos, mientras que las efectuadas con el Reino Unido supusieron alrededor del 18% en ambos casos. En el resto del mundo destacaron las transacciones con Estados Unidos y con Suiza. En 2011 el superávit en servicios no turísticos se concentró en Latinoamérica (esencialmente, Venezuela, Uruguay, México y Brasil), Suiza y Reino Unido, mientras que el saldo fue deficitario, aunque en todos los casos inferior al del año anterior, en relación con la zona del euro (fundamentalmente, Alemania y Francia) y Asia (principalmente, China). En el recuadro 1.2 se describe con más detalle la evolución reciente de esta rúbrica y se realiza una comparación a escala internacional.

1.2.3 BALANZA DE RENTAS

El déficit de la balanza de rentas se amplió notablemente en 2011 y se situó en 26 mm de euros, con lo que su peso sobre el PIB fue 0,5 pp superior al del año anterior, hasta alcanzar un 2,4%. Los ingresos se redujeron un 8,2%, situándose en 42,3 mm de euros, mientras que los pagos aumentaron un 3,8%, hasta alcanzar 68,4 mm de euros. En este caso, el incremento refleja, sobre todo, el encarecimiento de la financiación captada en el exterior por los residentes españoles, en particular por las entidades financieras y por las AAPP, que en los momentos de máxima tensión en los mercados alcanzó niveles no observados desde el inicio de la UEM. La rentabilidad implícita del pasivo que España mantiene frente al resto del mundo aumentó levemente en 2011 (en una décima, hasta el 2,9%), frenando la tendencia bajista de los últimos años. El impacto negativo del aumento de los tipos de interés sobre los pagos netos de rentas que España realiza al resto del mundo no ha sido compensado por el aumento de los ingresos netos generados por la inversión exterior directa, que se redujeron ligeramente en 2011, tras alcanzar niveles excepcionalmente elevados el año anterior.

Todos los sectores contribuyeron al incremento del déficit de rentas de inversión en 2011, si bien el deterioro de los saldos negativos que mantienen los otros sectores residentes (OSR) y las instituciones financieras monetarias (IFM), por este orden, fueron los que más contribuyeron. La disminución del superávit de rentas del Banco de España y el aumento del déficit de las AAPP lo hicieron en menor medida (véase gráfico 1.8).

Por tipos de inversión, el deterioro del saldo de rentas fue generalizado, destacando la ampliación del déficit de rentas de inversión en cartera, en un 21,1%, hasta 25,3 mm de euros (véase cuadro 1.9), y en particular de los pagos netos de intereses generados por los bonos y obligaciones e instrumentos del mercado monetario, que reflejaron el

Uno de los rasgos característicos del proceso de globalización es el aumento de la importancia relativa de los servicios no turísticos en el comercio mundial, que, según datos de la Organización Mundial del Comercio (OMC), se acerca al 15% de los flujos totales de bienes y servicios (véase gráfico 1). España ha participado en este proceso intensamente, de manera que el peso relativo de las exportaciones es más elevado que a escala mundial y similar al del conjunto de la UE (18% en 2011, 5 pp más que en el año 2000).

La favorable evolución de las exportaciones de servicios¹ en España a lo largo de la última década se ha reflejado en un aumento significativo de su participación en el comercio mundial (véase gráfico 2), que se situó en 2011 en el 3,1% (0,8 pp más que en el año 2000), aunque por debajo del máximo alcanzado antes de la crisis (3,4%). Este comportamiento contrasta con la disminución experimentada por países como Italia y Francia, con lo que el año pasado nuestra presencia en los mercados mundiales de servicios superaba ya a la de Italia. Desde un punto de vista microeconómico, este crecimiento de las exportaciones de servicios no turísticos de la última década se ha apoyado especialmente en la profundización de las relaciones ya existentes con el exterior, es decir, en el *margen intensivo*. Con todo, la orientación exterior de las empresas españolas del sector es todavía más reducida que en otras economías avanzadas y está condicionada por las bajas tasas de supervivencia de las empresas en su actividad exportadora².

A lo largo de la última década, el saldo de otros servicios ha mejorado significativamente, alcanzando en 2011 un superávit del 0,3% del PIB, que contrasta con el déficit del 0,8% que se registraba en el año 2000. Esta mejoría refleja la expansión acumulada por los ingresos durante este período, de 1,6 pp del PIB, hasta el 5,5%. Dada la diferente naturaleza de los servicios que integran esta rúbrica, identificar las partidas que han contribuido en mayor medida al dinamismo reciente de las exportaciones, así como los principales países o áreas de destino de las mismas, permitiría tener una idea más precisa de aquellos sectores que podrían continuar impulsando el avance de las exportaciones de servicios en los próximos años.

Por componentes, los servicios de transporte y, en particular, los otros servicios empresariales³ acumulan gran parte de las ventas al exterior (en 2011, el 29% y el 41% de los ingresos, respectivamente), si bien la importancia relativa de los servicios de transpor-

te ha disminuido, mientras que la de los otros servicios empresariales ha aumentado (véase gráfico 3). Con todo, en los últimos años se ha frenado la tendencia descendente del transporte, lo que podría reflejar, al menos en parte, la reciente recuperación de las exportaciones de bienes y de las entradas de turistas. Los otros servicios empresariales explican cerca del 60% del incremento de los ingresos no turísticos acumulado desde 2000, tónica que incluso se acentuó en 2011. Dentro de este componente, destaca el incremento de la importancia relativa de las exportaciones relacionadas con arquitectura, ingeniería y otros servicios técnicos (véase gráfico 4). En cuanto al resto de rúbricas, durante la última década también han avanzado apreciablemente las exportaciones relacionadas con los servicios tecnológicos, financieros y, particularmente, de construcción, en un contexto de expansión internacional de determinados grupos empresariales dentro de una estrategia global de diversificación de su actividad.

A raíz de la evolución anterior, la mejora del saldo de servicios no turísticos acumulada desde 2000 se explica, fundamentalmente, por los transportes y los otros servicios empresariales (aproximadamente, el 60%). También contribuyeron, aunque en menor magnitud, los servicios tecnológicos, de construcción y financieros.

También en el conjunto de la UE los otros servicios empresariales y los transportes son las partidas más importantes, aunque su peso es algo más reducido que en España (en conjunto, 62% y 69% del total en 2010, respectivamente, según datos de la OCDE). En cambio, las exportaciones españolas están menos orientadas hacia servicios relacionados con el comercio internacional y la I+D. Por lo que se refiere al transporte, los pasajes aéreos tienen un papel sensiblemente más destacado en España que en la UE, debido a su condición de destino turístico internacional. Las exportaciones de servicios de construcción tienen una importancia relativa algo más pronunciada en España que en la UE, al contrario de lo que ocurre con los servicios financieros y tecnológicos. Estas brechas están condicionadas, en el primer caso, por las características del proceso de internacionalización de las entidades financieras españolas, que se ha realizado principalmente a través de la IED, y, en la segunda partida, por el reducido papel de las patentes y *royalties* en el comercio exterior español.

La diversificación geográfica de las exportaciones españolas de servicios es escasa y apenas ha experimentado variaciones de una magnitud destacable desde el año 2000 (véase gráfico 5). Así, en 2011 la UE representaba el 62%, porcentaje más elevado que el de nuestros principales socios europeos. Dentro de las exportaciones españolas hacia la UE, el Reino Unido ha ganado algo de importancia relativa en detrimento de la UEM. Fuera de la UE sobresalen las exportaciones dirigidas a Latinoamérica, Suiza y Estados Unidos. Cuando se compara con nuestros socios europeos, la presencia española tiende a ser más elevada en Latinoamérica, pero menor en Estados Unidos. La preponderancia de la UE se extiende a la mayoría de las rúbricas que componen los servicios no turísticos, con la excepción de los servicios de carácter tecnológico y de la construcción, partidas en las que la participación relativa de la UE no llega al 50%. En el primer caso, sobresalen las

1 En este recuadro se utilizarán indistintamente los términos «servicios» y «servicios no turísticos».

2 De las empresas que exportaban servicios no turísticos en 2001, tan solo un 2% continuaba haciéndolo en 2010 (frente a un 4% en el caso de las empresas productoras de bienes).

3 La rúbrica de otros servicios empresariales está constituida por un grupo heterogéneo de actividades, lo que explica su importancia cuantitativa en relación con otras rúbricas. En esta partida, además de los servicios comerciales y del *leasing* operativo, se incluye una amplia gama de transacciones que no cabe encuadrar en otros conceptos. 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.

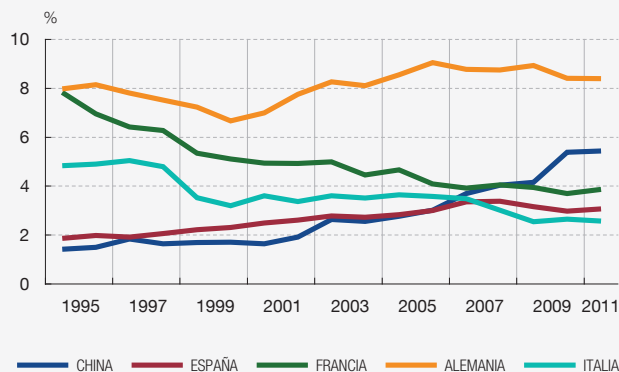
exportaciones dirigidas a Suiza y, en el segundo, a la OPEP (alrededor del 30% en 2011 en ambas rúbricas), lo que podría reflejar, respectivamente, la relevancia de grupos multinacionales intensivos en I+D establecidos en Suiza y la expansión de la inversión en

construcción en los países productores de petróleo en los últimos años. El análisis microeconómico corrobora estos resultados: cerca del 80% de las empresas exporta a la UE, mientras que menos del 30% está presente en las economías en desarrollo (véase grá-

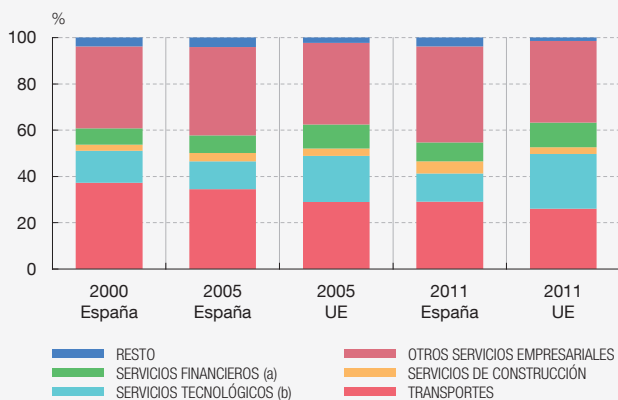
1 PESO DE LOS SERVICIOS NO TURÍSTICOS EN LAS TRANSACCIONES COMERCIALES
Dato nominal



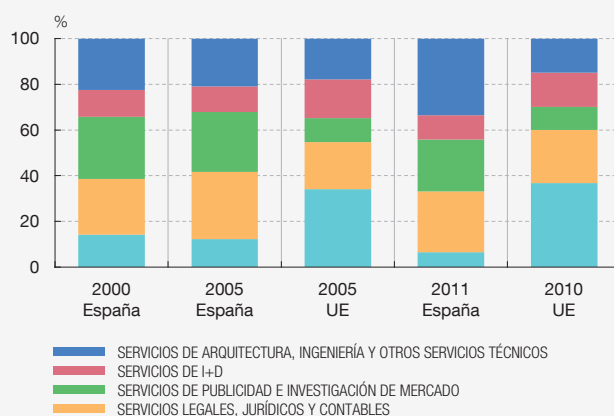
2 CUOTAS DE EXPORTACIÓN EN LOS SERVICIOS NO TURÍSTICOS
Términos nominales



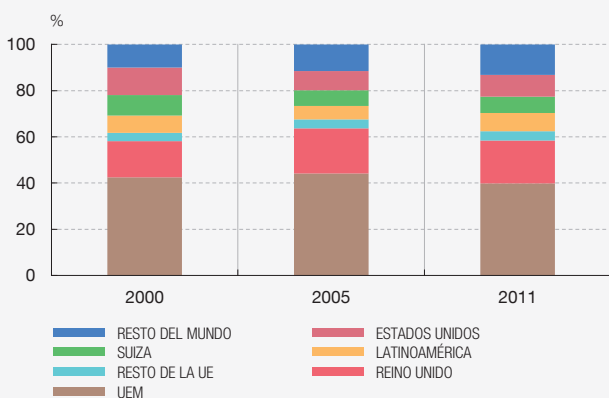
3 DESAGREGACIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE SERVICIOS NO TURÍSTICOS POR TIPO



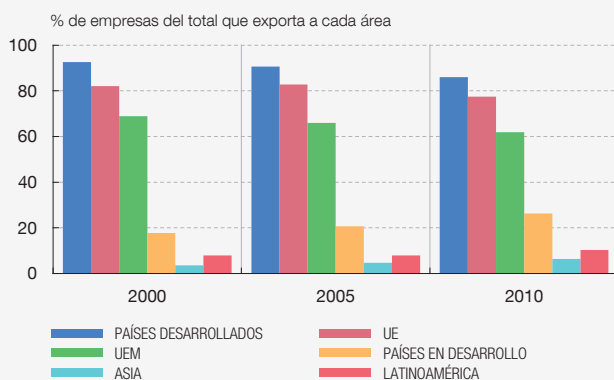
4 DESAGREGACIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE OTROS SERVICIOS EMPRESARIALES



5 DESAGREGACIÓN GEOGRÁFICA DE LAS EXPORTACIONES DE SERVICIOS NO TURÍSTICOS



6 BASE EXPORTADORA DE SERVICIOS NO TURÍSTICOS. DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA



FUENTES: Fondo Monetario Internacional, OMC, Eurostat y Banco de España.

a En los servicios financieros se añaden también los relacionados con los seguros.

b En los servicios tecnológicos se incluyen los servicios informáticos, de comunicación, pagos por *royalties* y pagos por derechos de la propiedad inmaterial.

fico 6). No obstante, se aprecia una penetración paulatina de las empresas españolas en estas economías, en particular en Asia. La mayor parte de la mejora del saldo de servicios no turísticos registrada en 2011 se explica por la corrección del desequilibrio con la zona del euro, que pasó de un déficit del 0,2 % del PIB a un superávit del 0,1 %. Si se considera una perspectiva temporal más amplia, la mejora del saldo frente a la UEM representó alrededor de un tercio del total, seguida por el Reino Unido y Estados Unidos (20 % en ambos casos).

Las perspectivas de crecimiento de las exportaciones españolas de servicios están condicionadas a corto plazo por la posi-

ción cíclica de nuestros principales socios, aunque a medio plazo son positivas, gracias a las innovaciones tecnológicas y organizativas, el incremento de la demanda de servicios y la liberalización de su comercio internacional, siempre y cuando se potencie la orientación internacional de las empresas españolas, que presentan dificultades para consolidarse en el ámbito exterior y para ampliar su diversificación geográfica y penetrar en los mercados emergentes más dinámicos. Para ello resulta imprescindible aumentar el grado de competencia en el sector, que, al estimular mejoras en la calidad de su prestación, mejora la capacidad competitiva de las empresas españolas en el exterior.

repunte de los tipos de interés, ya que la Posición de Inversión Internacional (PII) deudora neta en este tipo de instrumentos se redujo en 2011. Como cabría esperar, el déficit de rentas asociado a la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*) también se amplió, hasta 7,6 mm de euros. Este aumento del déficit se explica por el significativo repunte de los pagos —correspondientes a instrumentos de largo y, fundamentalmente, corto plazo (que prácticamente se duplicaron)—, consecuencia tanto del aumento de los tipos de interés como del incremento de las tenencias de no residentes de este tipo de instrumentos. Finalmente, el superávit de rentas de inversión directa se moderó en 2011 (hasta 6,9 mm de euros), por el descenso más acusado, en términos absolutos, de los cobros que de los pagos en concepto de dividendos, en línea con la pérdida de dinamismo de la situación económica a escala global. Además, en el caso de los ingresos la moderación refleja la comparación con el año 2010, en el que los ingresos percibidos por las multinacionales españolas en concepto de dividendos por las inversiones directas realizadas fuera de España fueron excepcionalmente elevados.

1.2.4 BALANZA DE TRANSFERENCIAS CORRIENTES

El déficit de la balanza de transferencias corrientes disminuyó un 18,9 % en 2011 y se situó en 5,9 mm de euros, con lo que su peso en el PIB descendió una décima, hasta el 0,6 %. Esta reducción del déficit se explica por el notable incremento de los ingresos (7,9 %), dado que los pagos aumentaron levemente (0,2 %). El análisis por sectores institucionales revela que esta mejoría se debió fundamentalmente a la apreciable corrección del déficit de las transferencias corrientes relacionadas con el sector público, mientras que el superávit relativo al sector privado se amplió de forma moderada (debido, principalmente, a la disminución del saldo negativo asociado a las remesas de inmigrantes).

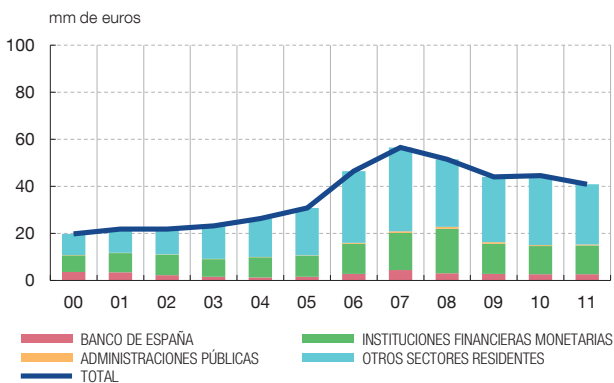
El menor saldo negativo de las AAPP reflejó tanto la disminución del déficit de las transferencias corrientes con la UE como, en mayor medida, el cambio de signo del saldo del resto de transferencias, que registraron un superávit⁹. En el primer caso, los ingresos procedentes de la UE casi se triplicaron, al tiempo que los pagos crecieron de forma mucho más modesta en 2011 (5,2 %) (véase cuadro 1.10). El aumento de los ingresos se explica por el mayor volumen del Fondo Social Europeo (FSE), mientras que el de los pagos es fruto principalmente del repunte de los correspondientes al recurso IVA y, en mucha

⁹ Esta rúbrica está constituida por los ingresos y los pagos relacionados con donaciones, impuestos, Seguridad Social y otros.

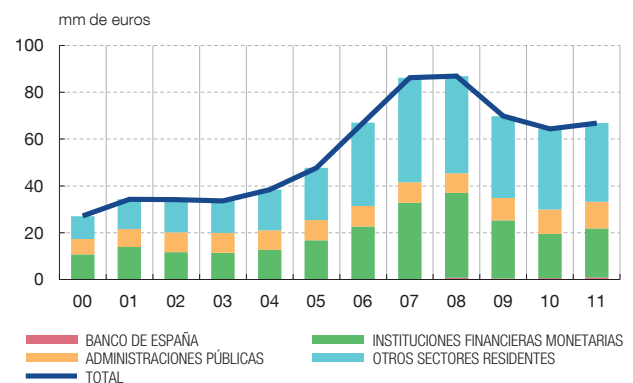
RENTAS DE LA INVERSIÓN

GRÁFICO 1.8

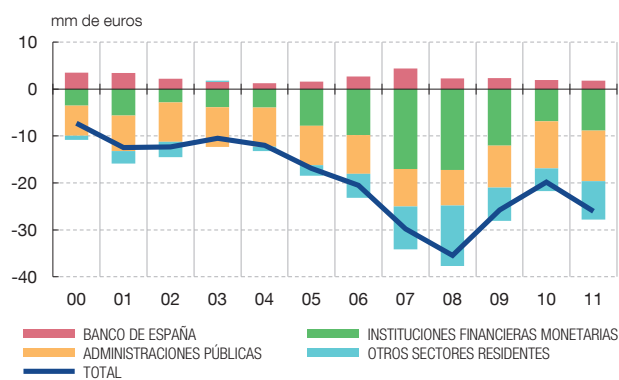
INGRESOS



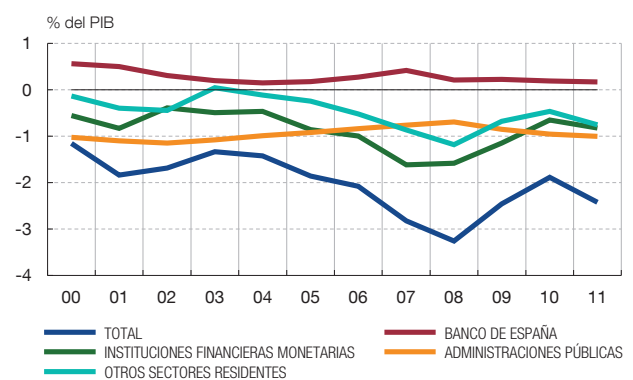
PAGOS



SALDOS



SALDOS



FUENTE: Banco de España.

RENTAS DE LA INVERSIÓN POR INSTRUMENTOS Porcentaje del PIB

CUADRO 1.9

	Media 2005-2008	2009	2010	2011
INGRESOS				
Total rentas de la inversión	4,6	4,2	4,2	3,8
Inversiones exteriores directas	2,2	2,2	2,6	2,2
Inversiones de cartera	1,3	1,2	1,0	0,8
Otras inversiones	1,0	0,8	0,6	0,8
PAGOS				
Total rentas de la inversión	7,1	6,7	6,1	6,2
Inversiones exteriores directas	1,7	1,6	1,9	1,6
Inversiones de cartera	3,3	3,3	3,0	3,2
Otras inversiones	2,1	1,7	1,2	1,5
SALDOS				
Total rentas de la inversión	-2,5	-2,5	-1,9	-2,4
Inversiones exteriores directas	0,5	0,6	0,7	0,6
Inversiones de cartera	-1,9	-2,1	-2,0	-2,4
Otras inversiones	-1,1	-0,9	-0,6	-0,7

FUENTE: Banco de España.

TRANSFERENCIAS CORRIENTES Y DE CAPITAL CON LA UNIÓN EUROPEA (a)
Millones de euros

CUADRO 1.10

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
INGRESOS	14.498	12.125	12.556	11.337	11.645	12.300	12.754
Transferencias corrientes	7.985	7.533	7.959	6.425	7.679	6.899	7.733
Públicas:							
FSE	1.784	1.251	1.691	720	989	526	1.590
Otros fondos	100	137	100	144	95	142	154
Privadas:							
FEOGA-Garantía	6.101	6.145	—	—	—	—	—
FEAGA	—	—	6.167	5.561	6.596	6.230	5.990
Transferencias de capital	6.513	4.593	4.598	4.912	3.965	5.402	5.022
Públicas:							
FEDER	3.851	2.214	2.761	2.713	2.485	2.425	2.939
FEOGA-Orientación	1.270	1.095	1.023	482	62	198	244
FEADER	—	—	—	977	618	858	981
Fondo de Cohesión	1.391	1.283	813	741	801	1.920	858
PAGOS	10.295	10.674	10.314	10.634	11.440	10.801	11.366
Transferencias corrientes	10.295	10.674	10.314	10.634	11.440	10.801	11.366
Públicas:							
Recursos propios tradicionales (b)	1.463	1.597	1.720	1.586	1.336	1.544	1.560
Recurso IVA	1.617	1.652	1.723	1.655	1.542	1.171	1.577
Recurso RNB	6.401	6.547	5.937	6.280	7.561	7.307	7.403
FED	103	157	169	188	203	218	227
Otros fondos	713	722	765	924	798	560	598
SALDO	4.202	1.451	2.242	703	205	1.499	1.388

FUENTES: Dirección General de Presupuestos (Secretaría de Estado de Hacienda) y Banco de España.

- a** Con motivo de la reforma de la Política Agraria Común (PAC) en 2004 [Reglamento (CE) 1782/2003 y desarrollos posteriores], y en virtud del Reglamento (CE) 1290/2005, se crean dos nuevos fondos europeos agrícolas, el Fondo Agrícola de Garantía (FEAGA) y el Fondo Europeo Agrícola de Desarrollo Rural (FEADER), que vienen a sustituir a todos los efectos, desde el 16 de octubre de 2006, al anterior Fondo Europeo de Orientación y Garantía Agrícola (FEOGA) en sus dos vertientes: Garantía y Orientación. No obstante, debido al período de liquidación de ambos fondos, el FEOGA Garantía continuó recibiendo hasta 2006, mientras que el FEOGA Orientación aún se recibió en 2011 (si bien desde el año 2009 la mayor parte de los fondos recibidos se corresponde con el Fondo Europeo de Pesca).
- b** El 25 % (10 % hasta 2002) del importe que corresponde a este concepto realmente no se paga, ya que es la cantidad que el Estado español percibe por su gestión de la recaudación de estos recursos. En Balanza de Pagos se recogen el pago bruto en transferencias corrientes y el mencionado 25 % en ingresos de servicios gubernamentales.

menor medida, al recurso RNB (renta nacional bruta)¹⁰. El recurso RNB constituye el componente más relevante de los pagos a la UE (representando el 65,1 % del total). En 2012, según los Presupuestos Generales de Estado, que recoge el Marco Financiero Plurianual 2007-2013, esta rúbrica intensificaría su crecimiento. En cuanto al saldo del resto de transferencias corrientes de las AAPP, su mejoría refleja la disminución de los pagos por donaciones e impuestos.

En cuanto al sector privado, la ampliación de su superávit se explica fundamentalmente por la corrección parcial del saldo negativo asociado a las remesas de emigrantes, cuyo déficit se redujo en un 14 %, representando en porcentaje del PIB una décima menos que en 2010 (hasta situarse en el -0,1 %). Esta evolución recogió el aumento más intenso de los ingresos que de los pagos (5,9 % y 0,8 %, respectivamente). El leve aumento de los

¹⁰ El importe global del recurso RNB es la diferencia entre el total del gasto comunitario y todos los demás ingresos. Su monto se reparte entre cada uno de los Estados miembros en proporción a su RNB respectiva.

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LOS PAGOS DE REMESAS EN 2010 Y 2011 (a) CUADRO 1.11
Principales países destinatarios. Porcentaje sobre el total

	2010	2011
Colombia	17,9	17,7
Ecuador	12,8	12,9
Bolivia	8,5	8,3
Rumanía	5,3	5,0
República Dominicana	4,0	4,8
Paraguay	4,5	4,1
Marruecos	4,1	4,0
China	3,5	3,5
Perú	3,6	3,2
Brasil	3,5	3,2
Pakistán	1,7	1,6
Filipinas	1,4	1,6

FUENTE: Banco de España.

a La desagregación geográfica se obtiene a partir de la información comunicada al Banco de España por los establecimientos de cambio de moneda.

pagos, que presentó una tendencia descendente a lo largo del año, se produjo a pesar de que, según las últimas estimaciones realizadas por el INE¹¹, se registraron salidas netas de inmigrantes en 2011 debido a la debilidad económica y a la elevada tasa de paro, especialmente en este colectivo¹². La desagregación geográfica de los pagos de remesas continuó mostrando una concentración significativa de las destinadas a Latinoamérica (véase cuadro 1.11). Por su parte, los cobros asociados al FEAGA, que constituyen la principal partida con superávit de las transferencias privadas, disminuyeron, mientras que la rúbrica de otras transferencias (donaciones, impuestos y otras) corrigió ligeramente su déficit.

1.3 Balanza de capital

El superávit de la balanza de capital, cuya evolución depende, en gran medida, de las transferencias de capital con la UE, se redujo un 12,7 % en 2011, hasta 5,5 mm de euros. Esta evolución fue el resultado del avance de los pagos y de la caída de los ingresos (3,5 % y -9,4%, respectivamente). En porcentaje del PIB, el superávit descendió una décima, hasta el 0,5 %. Por sectores, la disminución del saldo positivo de la cuenta de capital refleja tanto la disminución del superávit de transferencias de las AAPP como el deterioro del saldo asociado a la compraventa de activos no financieros no producidos¹³, que pasó a ser deficitaria.

La disminución del superávit de las AAPP se concentró fundamentalmente en las transferencias procedentes de la UE, que disminuyeron un 7 %, debido principalmente a la evolución de los Fondos de Cohesión (destinados, junto con el FEDER, a reducir los desequilibrios interregionales en el seno de la Unión y, cuantitativamente, los más importantes de la UE), que se redujeron en más de un 50 % respecto al año anterior. La positiva evolución de los fondos FEDER y de los fondos de carácter agrario (el FEADER) resultó insuficiente

11 Véase INE, *Estimaciones de la Población Actual*, abril 2012.

12 Las transacciones a escala mundial aumentaron un 7,5 % en 2011, según las últimas estimaciones realizadas por el Banco Mundial, siendo más dinámicas las dirigidas a países en desarrollo. Véase Banco Mundial (2011), *Outlook for Remittance Flows 2012-14, Migration and Development Brief*, 17.

13 Esta rúbrica comprende la adquisición/enajenación de activos tangibles no producidos (tierras y recursos del subsuelo) y la adquisición/enajenación de activos intangibles no producidos (patentes, derechos de autor, marcas comerciales, concesiones, etc., y arrendamientos u otros contratos transferibles).

para contrarrestar el peor comportamiento de los Fondos de Cohesión. No obstante, el descenso de estos últimos se debió a que en 2010 se ingresó la mayor parte de los fondos correspondientes al período 2007-2013. Las previsiones resultantes del Marco Financiero Plurianual 2007-2013 para el ejercicio 2012 indican un avance de las transferencias de capital de la UE, dado que se ingresará parte de las liquidaciones pendientes de cobro correspondientes al período anterior. Finalmente, el superávit de transferencias de capital del sector privado registró una notable mejoría.

2 LA CUENTA FINANCIERA Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN EL AÑO 2011

2.1 Rasgos básicos

La necesidad de financiación de la economía española continuó disminuyendo en 2011, hasta situarse en el 3 % del PIB, 0,9 puntos porcentuales (pp) menos que el año anterior, como consecuencia del descenso más pronunciado de la inversión respecto al ahorro nacional. La perspectiva de debilidad de la demanda interna y la necesidad de desapalancamiento de los sectores público y privado permiten prever la continuidad de este proceso en 2012, tal y como apuntan los datos relativos al primer trimestre del año.

En 2011 y en la parte transcurrida de 2012, la evolución de los mercados financieros continuó muy condicionada por la crisis de deuda soberana de la zona del euro. La economía española volvió a situarse entre las más afectadas por las tensiones en los mercados, que se intensificaron sobre todo a partir del verano de 2011, cuando adquirieron un carácter sistémico y se acentuaron los temores de una creciente retroalimentación entre riesgo soberano, riesgo bancario y pérdida de dinamismo económico en varios países del área. Este clima impulsó a los inversores internacionales a reducir su exposición en instrumentos de deuda de los países sobre los que pesaba una mayor incertidumbre y a reducir las exposiciones transfronterizas¹. En esta situación, los agentes residentes se enfrentaron a un notable endurecimiento de las condiciones de financiación en los mercados mayoristas, tanto por el repunte de las primas de riesgo como por la menor disponibilidad de fondos, que dificultaron el acceso al ahorro externo. Las entidades de crédito y, en menor medida, las AAPP, que son los sectores que acuden con mayor asiduidad a estos mercados para cubrir las necesidades de financiación de la nación, fueron los más afectados.

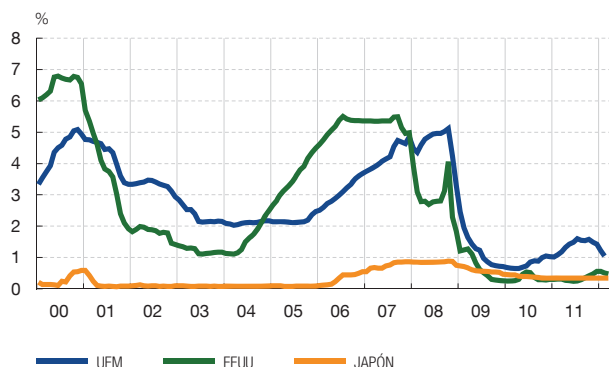
Desde abril del año pasado, las rentabilidades y las primas de riesgo de los títulos emitidos por los agentes residentes han permanecido en niveles muy elevados. En el caso del Estado, la rentabilidad del bono a diez años llegó a acercarse al 7 % en los momentos de máxima tensión, casi 500 pb por encima de la referencia alemana al mismo plazo, que actuó como activo refugio (véase gráfico 2.1). Por su parte, las primas de riesgo crediticio de las entidades bancarias también aumentaron significativamente y llegaron a situarse en los niveles más altos desde la creación del euro. En cambio, las primas correspondientes a las sociedades no financieras registraron aumentos más moderados, debido a su menor exposición a los riesgos soberanos y a la diversificación geográfica de la actividad de las compañías que suelen utilizar este tipo de instrumentos para financiarse. Las tensiones financieras también se reflejaron en un descenso de las cotizaciones bursátiles y en una depreciación del euro en la segunda mitad del pasado año.

En respuesta a la persistencia e intensificación de la crisis de la deuda soberana, se adoptó una batería amplia de medidas tanto por parte de las autoridades europeas como por parte de los Gobiernos. En España se reforzó la estrategia de consolidación fiscal y se continuó con el proceso de reformas estructurales y de saneamiento, recapitalización y reestructuración del sistema bancario. En el ámbito comunitario, además de los avances en el terreno de la reforma de la gobernanza del área del euro, el Consejo de Gobierno del BCE adoptó una serie de actuaciones de carácter no convencional, entre las que destacan la reactivación del programa de compra de valores y, especialmente, las operaciones extraordinarias de provisión de liquidez a tres años a la banca de diciembre y febrero², con

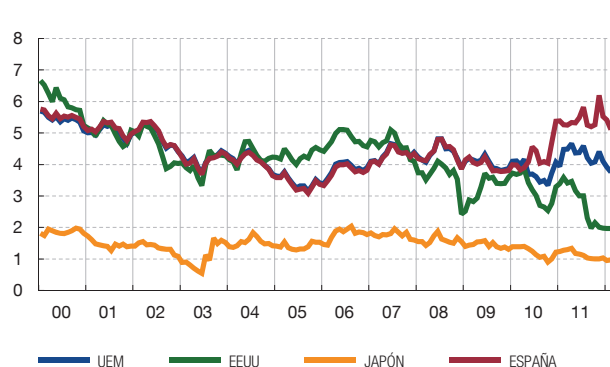
¹ Véase BCE (2012), «Evolución reciente de la cuenta financiera de la balanza de pagos de la zona del euro», recuadro 2, *Boletín Mensual*, marzo.

² Véase el capítulo 4 del *Informe Anual, 2011*, Banco de España (2012).

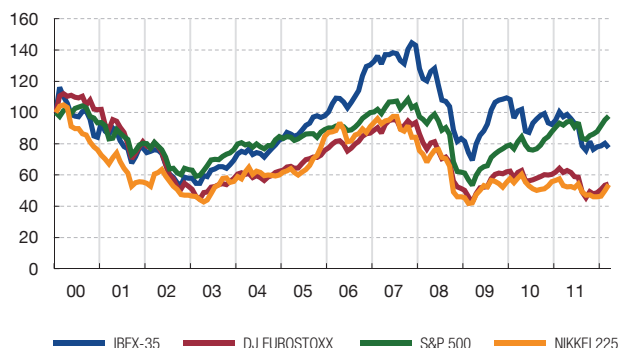
TIPOS DE INTERÉS A CORTO PLAZO (a)



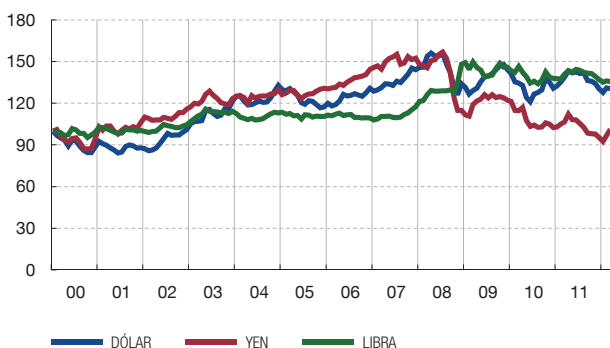
TIPOS DE INTERÉS A LARGO PLAZO (b)



ÍNDICES DE LAS BOLSAS INTERNACIONALES



EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO DEL EURO



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a Tipos de interés a tres meses en el mercado interbancario.
- b Rendimiento de la deuda pública a diez años.

el fin de restaurar el correcto funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria y minimizar los riesgos sobre la oferta de préstamos que se derivaban de las dificultades para el acceso a financiación de las entidades financieras en el área del euro. Pese a que estas medidas tendieron a rebajar en algunos momentos el grado de tensión financiera, en la fecha de cierre de esta monografía la inestabilidad alcanza cotas muy elevadas, en parte ligadas a la incertidumbre sobre Grecia, que está afectando de manera muy acusada a España y a Italia.

A pesar de este contexto adverso, la cifra de emisión neta de valores de renta fija por parte de los sectores residentes registró un incremento en 2011 (un 29%), debido a las realizadas por las instituciones financieras monetarias (IFM), si bien buena parte se mantuvo dentro de su balance para ser utilizada como activos de garantía en las operaciones con el Eurosistema. En cambio, continuaron produciéndose amortizaciones netas de los valores emitidos por los fondos de titulización y las filiales no monetarias de las IFM. Por su parte, las AAPP siguieron captando fondos en términos netos, aunque en los últimos meses han tenido que afrontar aumentos de los tipos de interés pagados. El impacto de las tensiones en los mercados sobre las condiciones de financiación de las sociedades no financieras fue más limitado y sus emisiones netas de deuda siguieron mostrando un elevado dinamismo, si bien representan un porcentaje pequeño del total del mercado de renta fija privada y de la financiación de este sector.

Asimismo, las emisiones de renta variable aumentaron por segundo año consecutivo, en buena medida relacionadas con el proceso de reestructuración en el que está inmerso el sistema financiero.

Por primera vez desde el inicio de la UEM, las transacciones financieras entre España y el resto del mundo, excluido el Banco de España, dieron lugar a flujos netos de financiación hacia el exterior en 2011, por valor de 75.307 millones de euros (7 % del PIB), pues la financiación neta captada en la primera mitad del año no pudo compensar los flujos netos de salidas registrados en el segundo semestre (véase cuadro 2.1). Estas salidas, junto con las necesidades de financiación acumuladas por la economía española a lo largo del pasado año (32.278 millones de euros), se cubrieron principalmente con el descenso de los activos netos del Banco de España frente al resto del mundo por 109.153 millones de euros en 2011 (véase gráfico 2.2), variación que refleja de forma indirecta los elevados recursos que las entidades de crédito captaron en las subastas de liquidez del Eurosistema.

El saldo deudor neto que España mantiene frente al exterior, medido a través de la Posición de Inversión Internacional (PII), se incrementó un 5 % en 2011, hasta situarse en 989 mm de euros, el 92,1 % del PIB (2,7 pp por encima del año anterior) (véanse gráfico 2.3 y cuadro 2.2). La PII deudora neta excluyendo al Banco de España se redujo 7,7 pp del PIB, hasta el 84,6 %. Esta corrección se explica por las salidas netas de fondos registradas, ya que el impacto de la evolución de los precios de los instrumentos financieros y de los tipos de cambio sobre el valor de los activos y pasivos exteriores —denominado *efecto de valoración*— y los otros ajustes³ contribuyeron a ampliar el saldo deudor frente al resto del mundo. Cuando se considera el Banco de España, el aumento del saldo deudor frente al resto del mundo refleja, sobre todo, que la necesidad de financiación de la economía española se cubrió, como ya se ha comentado, de forma indirecta a través del recurso de las entidades de crédito al Eurosistema (véase cuadro 2.3). Ello ha derivado en que la posición neta del Banco de España frente al resto del mundo pasara a ser deudora en 2011 (7,5% del PIB).

Para valorar el endeudamiento que España mantiene frente al resto del mundo es necesario considerar, también, la evolución de la deuda externa bruta, que incluye únicamente los pasivos que generan obligaciones de pago (véase cuadro 2.4)⁴. En 2011, la deuda exterior bruta aumentó en 1,1 pp de PIB, hasta el 165,4 %, con un incremento del saldo deudor del Banco de España frente al Eurosistema, pero con una menor deuda del sector privado, en especial de las IFM. En el entorno actual de tensiones financieras, resulta especialmente relevante evaluar los riesgos de refinanciación a corto plazo de la deuda externa, que dependen de la composición del endeudamiento exterior según el sector deudor, el tipo de instrumentos financieros en el que está materializada la

3 De acuerdo con los estándares estadísticos internacionales, la PII valora los activos financieros y pasivos exteriores a los precios de mercado y tipos de cambio vigentes al final del período de referencia. Por consiguiente, la variación de los precios, expresados en moneda nacional, de los activos que componen la PII tiene un impacto directo sobre la evolución del saldo acreedor o deudor frente al exterior. De ahí que la variación de la PII entre dos momentos del tiempo venga determinada no solo por las transacciones financieras entre los residentes de una economía y el resto del mundo, que reflejan la necesidad o capacidad de financiación de la nación en dicho período, sino también por los cambios de valor que experimentan los instrumentos financieros que componen el *stock* de activos financieros y pasivos (lo que se denomina *efecto valoración*).

4 La deuda externa de un país comprende los saldos de todos los pasivos frente a no residentes que impliquen la realización futura de pagos por amortización, por intereses o por ambos (todos los instrumentos financieros, excepto las participaciones en el capital y los derivados financieros); por tanto, aproxima los pasivos exigibles. En España, los pasivos exigibles suponen alrededor del 75 % de los pasivos exteriores totales de España. El resto está formado por las acciones y otras formas de participación en el capital de las empresas y por los derivados financieros.

DETALLE DE LA CUENTA FINANCIERA DE LA BALANZA DE PAGOS

CUADRO 2.1

% del PIB

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Saldo de la cuenta corriente más cuenta de capital	-4,2	-6,5	-8,3	-9,6	-9,1	-4,4	-3,9	-3,0
Saldo de la cuenta financiera (a)	5,8	6,9	11,3	8,2	6,4	4,0	2,6	-7,0
Variación de pasivos frente al exterior (b)	18,2	24,6	25,9	22,6	10,9	6,2	0,1	-4,9
Inversiones exteriores directas	2,4	2,2	2,5	4,5	4,8	0,7	2,9	1,8
Instituciones financieras monetarias	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Otros sectores residentes	2,5	2,2	2,5	4,4	4,7	0,6	2,7	1,6
Inversiones de cartera	13,4	15,2	19,9	9,1	-2,0	4,6	-3,4	-6,2
Administraciones Públicas	2,7	0,3	1,4	-1,6	1,6	5,4	1,4	-1,1
Instituciones financieras monetarias	5,9	6,2	8,3	3,6	-1,3	1,6	-2,0	-3,0
Otros sectores residentes	4,8	8,8	10,2	7,0	-2,3	-2,4	-2,8	-2,0
Otras inversiones	2,4	7,1	3,5	9,1	8,1	0,8	0,6	-0,5
Administraciones Públicas	0,6	0,0	0,1	0,0	0,3	0,2	0,5	0,2
Instituciones financieras monetarias	1,8	5,6	0,4	7,2	6,9	0,7	-0,7	-1,4
Otros sectores residentes	0,0	1,5	3,0	1,9	0,9	-0,1	0,9	0,7
Variación de activos frente al exterior (c)	12,4	17,6	14,6	14,4	4,5	2,2	-2,5	2,2
Inversiones exteriores directas	5,8	3,7	8,4	9,5	4,7	0,9	2,8	2,4
Instituciones financieras monetarias	1,6	0,1	0,6	2,9	0,6	0,6	-0,6	1,4
Otros sectores residentes	4,2	3,6	7,8	6,6	4,1	0,3	3,4	0,9
Inversiones de cartera	3,2	8,8	-0,4	-0,8	-2,0	0,3	-6,1	-3,9
Administraciones Públicas	0,1	0,5	1,1	0,6	0,2	-1,2	-0,6	-0,1
Instituciones financieras monetarias	0,6	4,5	-3,1	0,3	0,7	0,8	-3,2	-0,7
Otros sectores residentes	2,5	3,7	1,6	-1,7	-2,9	0,7	-2,3	-3,1
Otras inversiones	3,4	5,2	6,7	5,3	1,1	0,4	1,7	4,0
Administraciones Públicas	0,2	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,3	0,6
Instituciones financieras monetarias	2,0	4,4	6,0	4,8	0,7	0,3	0,8	2,0
Otros sectores residentes	1,2	0,8	0,7	0,4	0,4	-0,1	0,6	1,3
Derivados financieros (d)	0,0	0,0	-0,2	0,4	0,6	-0,6	0,8	0,2
Variación neta de activos exteriores del Banco de España (e)	-1,7	-0,2	-2,6	1,4	2,8	1,0	1,5	10,2
De la cual:								
Activos de reserva	0,6	0,2	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,9
Activos netos frente al Eurosistema	-1,6	1,6	-1,3	2,7	2,9	0,6	0,9	11,6
Otros activos netos	-0,6	-2,0	-1,3	-1,3	-0,1	0,6	0,6	-0,5
PRO MEMORIA								
Saldo de la cuenta financiera, incluyendo Banco de España	4,1	6,7	8,7	9,6	9,2	5,0	4,1	3,2
Errores y omisiones (f)	0,1	-0,2	-0,4	0,0	-0,1	-0,5	-0,2	-0,1

FUENTE: Banco de España.

a Excluido el 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.

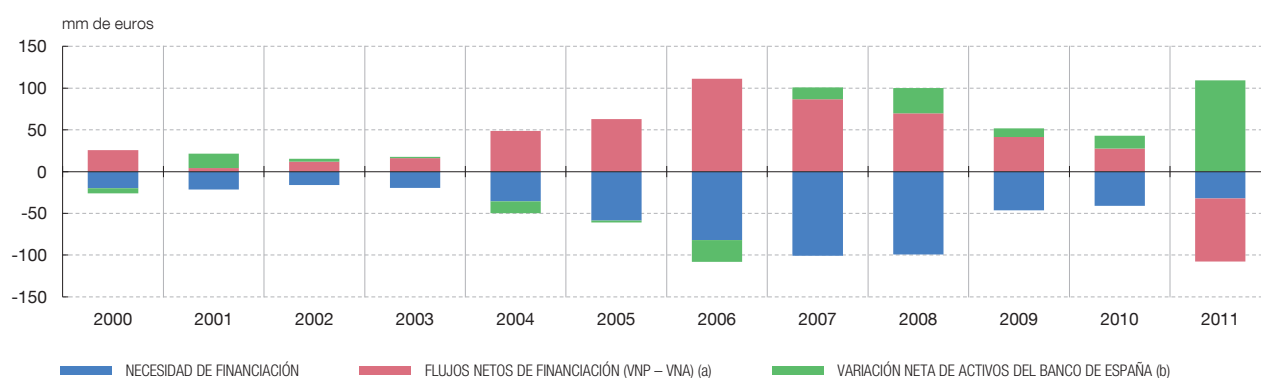
d Se contabilizan como neto de netos y convencionalmente se han asignado a la variación neta de activos.

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

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

deuda y su plazo de vencimiento. Una parte significativa de la deuda externa ha sido emitida por el sector financiero, de la que un porcentaje elevado corresponde a valores de inversión de cartera con plazo de vencimiento superior a un año —en torno a un 98 % del total en el caso de las IFM, atendiendo al plazo de la emisión del título—. Del resto —préstamos, depósitos y repos—, una parte de la deuda que vence en 2012

PERÍODO 2000-2011



FUENTE: Banco de España.

a Excluido el Banco de España.

b Un signo negativo (positivo) supone un aumento (disminución) de los activos netos del Banco de España frente al exterior.

EVOLUCIÓN DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

GRÁFICO 2.3



FUENTE: Banco de España.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL. EVOLUCIÓN RECIENTE

CUADRO 2.2

	Valor del stock (mm de euros)		Porcentaje del PIB (%)	
	Pil neta	Pil neta sin Banco de España	Pil neta	Pil neta sin Banco de España
2009	-982,2	-1.026,3	-93,7	-97,9
2010	-939,8	-970,1	-89,4	-92,3
2011	-989,1	-908,1	-92,1	-84,6

FUENTE: Banco de España.

corresponde a operaciones interbancarias con colateral, menos expuestas a riesgos de refinanciación. Todo ello no debe llevar a minusvalorar los riesgos que suponen los elevados niveles de deuda, particularmente en una situación de crisis financiera como la actual⁵.

5 Véase Banco de España (2012), «Riesgos de refinanciación del endeudamiento exterior de la economía española», recuadro 6.2, *Informe Anual*, 2011.

mm de euros

	Neto (a)				Activo					Pasivo				
	Valor del stock	Variación de stocks	Transacción	Efecto valoración y otros ajustes	Valor del stock	Variación de stocks	Transacción	Efecto valoración y otros ajustes	Valor del stock	Variación de stocks	Transacción	Efecto valoración y otros ajustes		
				Niveles				Niveles				% (b)		Niveles	% (b)
2008	-863,1	-40,2	-100,2	60,0	1.359,1	18,6	50,0	-31,4	-2,3	2.222,1	58,9	150,3	-91,4	-4,2
2009	-982,2	-119,1	-52,0	-67,1	1.341,5	-17,6	18,6	-36,2	-2,7	2.323,6	101,5	70,6	30,9	1,4
2010	-939,8	42,3	-43,2	85,5	1.352,7	11,3	-31,8	43,1	3,2	2.292,5	-31,1	11,4	-42,4	-1,8
2011	-989,1	-49,2	-33,8	-15,4	1.387,7	35,0	38,0	-3,0	-0,2	2.376,8	84,2	71,8	12,4	0,5

FUENTE: Banco de España.

a Un signo (-) significa una variación de los pasivos superior a la de los activos.

b Diferencia entre la variación del stock y las transacciones de balanza de pagos, en términos del stock al comienzo del período.

DEUDA EXTERNA DE ESPAÑA
Desglose por instrumentos

CUADRO 2.4

mm de euros

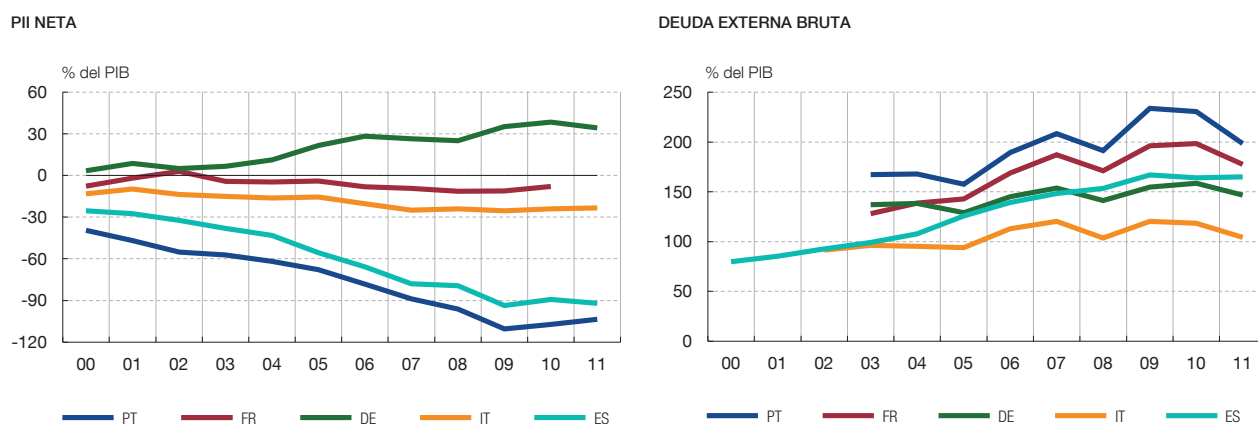
	2009	2010	2011			
			I TR	II TR	III TR	IV TR
Deuda externa	1.757	1.727	1.717	1.741	1.768	1.775
Excluido el Banco de España	1.716	1.676	1.677	1.695	1.678	1.600
Inversiones exteriores directas	174	179	178	177	178	178
Préstamos con afiliadas	100	113	111	109	110	109
Préstamos con inversionistas directos	74	67	67	68	68	69
Inversiones de cartera	845	778	778	756	744	708
Otras inversiones (a)	697	719	721	762	756	713
Banco de España	41	51	41	46	89	175

FUENTE: Banco de España.

a Incluye, principalmente, préstamos, depósitos y repos.

Al igual que en España, las transacciones financieras de la zona del euro estuvieron condicionadas por el impacto de la crisis de la deuda soberana y la preferencia de los inversores por activos más seguros y por activos nacionales —el denominado *home bias*—, que se reflejó en una reducción del peso de los valores extranjeros en las carteras mantenidas por los residentes de la UEM. Este proceso de desinversión —o repatriación de fondos— adquirió una dimensión bastante generalizada. Los inversores no residentes en la zona de euro también redujeron sus tenencias de valores europeos —en particular, de títulos de inversión de cartera— en los momentos de mayor tensión en los mercados financieros en 2011, tras las compras netas de la primera mitad del año. Los títulos de inversión de cartera en renta fija alemana actuaron como activo refugio y los países más afectados por la crisis de la deuda soberana captaron financiación en mayor medida mediante el recurso al Eurosistema.

La situación comparativa del endeudamiento neto de la economía española, medido por la PII, continuó siendo muy desfavorable en 2011, si bien se observó una cierta disminución del grado de dispersión entre las posiciones netas deudoras y acreedoras que mantienen los distintos países. Por lo que se refiere a la deuda externa bruta, la comparación internacional muestra que el grado de endeudamiento de España es inferior al que presentan otras economías de nuestro entorno, aunque el pasado año aumentó ligeramente, mientras se redujo en los principales países de la zona del euro (véase gráfico 2.4).



FUENTES: Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, OCDE, Banco de Pagos Internacionales y fuentes nacionales.

- a Se presenta el último dato disponible, que corresponde al cuarto trimestre de 2011, excepto para Francia en los datos relativos a la Posición de Inversión Internacional (cuarto trimestre de 2010). En cuanto a los datos de deuda externa, se presenta el último dato disponible (cuarto trimestre de 2011), existiendo datos, para la mayoría de los países desde el año 2003.
- b Los países se nombran con su código ISO (ES: España; DE: Alemania; FR: Francia; IT: Italia; PT: Portugal).

2.2 Desglose por instrumentos de inversión

Las transacciones financieras con el resto del mundo dieron lugar a salidas netas de fondos en todos los instrumentos de inversión, con la excepción de los derivados financieros, y fueron especialmente cuantiosas en forma de inversión de cartera y de otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), mientras que, en el caso de la inversión exterior directa (IED), las salidas netas de fondos fueron moderadas (véase gráfico 2.5)⁶. Atendiendo al plazo de las operaciones, las salidas netas se canalizaron a través de instrumentos tanto a largo como, sobre todo, a corto plazo (véase gráfico 2.6). En los primeros meses de 2012 se prolongó esta tendencia, con salidas netas de fondos en forma de inversión de cartera y de otra inversión.

En consonancia con la composición y el signo de las transacciones financieras realizadas en el conjunto del año y el impacto de los efectos de valoración —especialmente significativo y negativo en el caso de la IED—, disminuyó el saldo deudor en inversión de cartera y en otra inversión, y se incrementó el saldo positivo en derivados financieros. Esta evolución compensó ampliamente el ligero descenso de la posición acreedora en inversión directa (véase cuadro 2.5). La inversión de cartera perdió peso relativo, tanto en el activo como en el pasivo, en favor de los derivados financieros. Por su parte, aumentaron la participación de la otra inversión en el total de los activos exteriores y el peso de la inversión directa en el de los pasivos (véase cuadro 2.6).

INVERSIÓN EXTERIOR DIRECTA

La economía española registró en 2011 salidas netas en forma de IED⁷ por valor de 6.428 millones de euros (0,6 % del PIB), en un contexto de moderación tanto de las inversiones directas de España en el exterior como, particularmente, de las del exterior en España

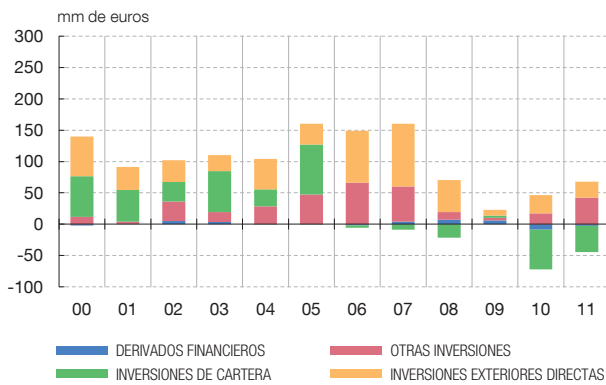
⁶ Salvo indicación expresa, excluidas las operaciones y posiciones del Banco de España.

⁷ Conviene recordar que los datos de IED en la Balanza de Pagos española incluyen las operaciones de las denominadas «Empresas de Tenencias de Valores Extranjeros» (ETVE), que, en términos generales, no dan lugar ni a entradas ni a salidas de capital, sino que representan, principalmente, anotaciones contables. Las ETVE han sido establecidas, con frecuencia en los últimos años, por grupos multinacionales no residentes para centralizar la tenencia de sus inversiones directas exteriores en terceros países. Esta rúbrica incluye otras empresas de *holding* que, no siendo estrictamente ETVE, se han establecido en España con la finalidad principal de canalizar inversiones directas. Si se descuentan las operaciones realizadas por las ETVE, el comportamiento de la IED no cambia significativamente en 2011 en términos cualitativos.

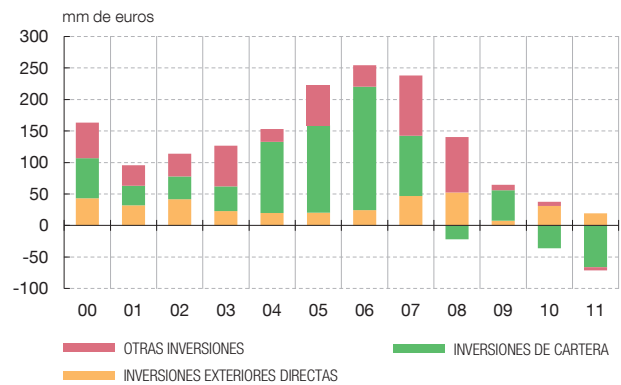
TRANSACCIONES FINANCIERAS CON EL EXTERIOR, POR INSTRUMENTOS (a)

GRÁFICO 2.5

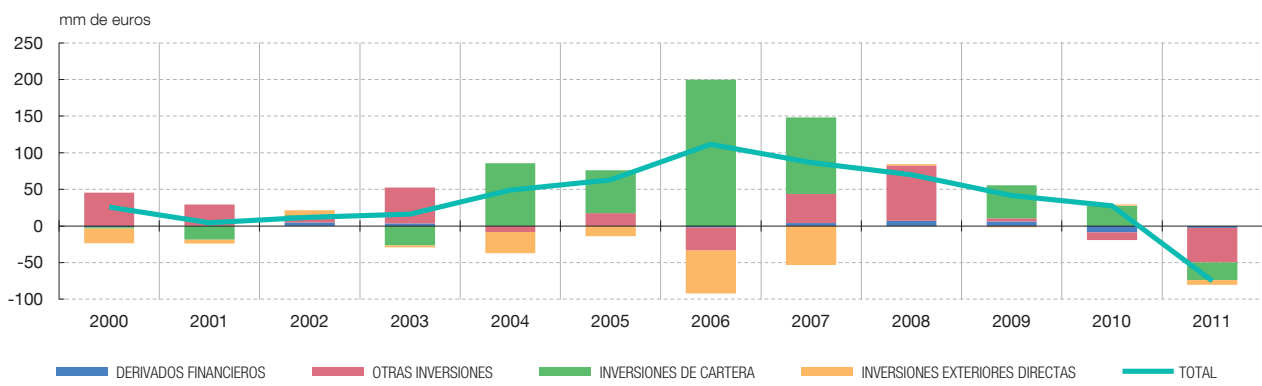
DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR
Variación neta de activos (b)



DEL EXTERIOR EN ESPAÑA
Variación neta de pasivos



NETO
VNP - VNA



FUENTE: Banco de España.

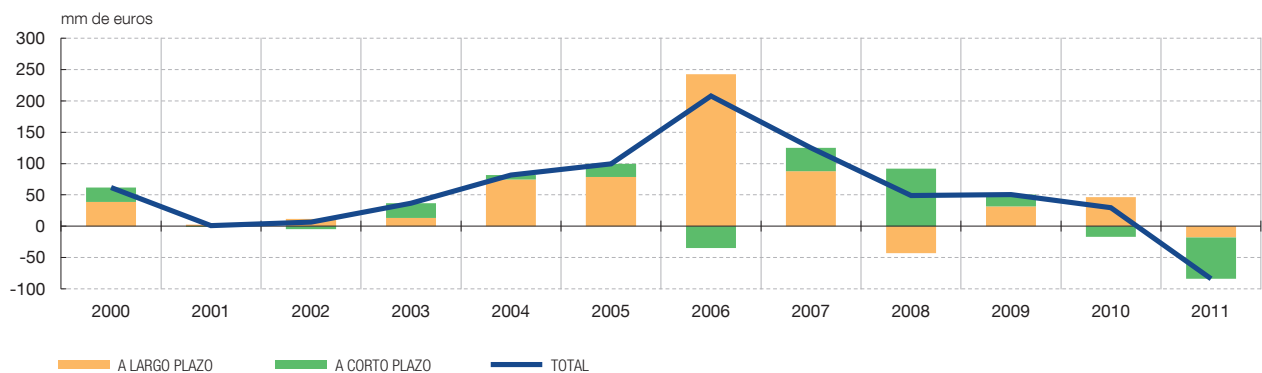
a Excluido el Banco de España.

b Los derivados financieros se contabilizan como neto de netos y convencionalmente se han asignado a la variación neta de activos.

CUENTA FINANCIERA: RENTA FIJA POR PLAZOS

GRÁFICO 2.6

NETO (VNP - VNA) (a)



FUENTE: Banco de España.

a La renta fija a corto plazo está formada por instrumentos del mercado monetario y otra inversión a corto plazo; la renta fija a largo plazo, por bonos y obligaciones y otra inversión a largo plazo. Excluye el Banco de España.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL. RESUMEN
CUADRO 2.5

mm de euros

	2009	2010	2011			
			I TR	II TR	III TR	IV TR
Posición de Inversión Internacional neta (A – P)	-982	-940	-975	-987	-984	-989
Excluido el Banco de España	-1.026	-970	-1.015	-1.019	-979	-908
Inversiones exteriores directas	-4	21	11	19	13	16
Inversiones de cartera	-694	-648	-682	-659	-631	-616
Otras inversiones (a)	-327	-346	-343	-380	-368	-314
Derivados financieros	-1	3	-2	0	8	6
Banco de España	44	30	39	32	-5	-81

FUENTE: Banco de España.

a Incluye, principalmente, préstamos, depósitos y repos.

**POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
Desglose por instrumentos (a)**
CUADRO 2.6

	Inversión exterior directa		Inversión de cartera		Otra inversión		Derivados financieros	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
% sobre el total								
Media 2006-2008	31,3	18,8	34,0	48,3	29,7	29,4	5,0	3,5
2009	34,6	19,2	29,8	46,8	29,4	30,5	6,2	3,4
2010	38,6	20,9	24,6	42,9	29,3	32,1	7,5	4,1
2011	38,4	21,8	19,9	39,7	30,9	32,4	10,8	6,1
Valor del stock (mm de euros)								
Media 2006-2008	384	391	416	1.003	364	611	62	73
2009	434	439	374	1.068	370	697	77	78
2010	491	469	313	960	373	719	95	92
2011	496	480	258	874	399	713	140	134

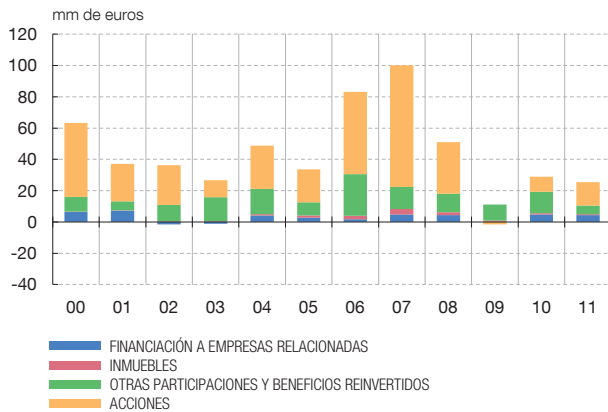
FUENTE: Banco de España.

a Excluido el Banco de España.

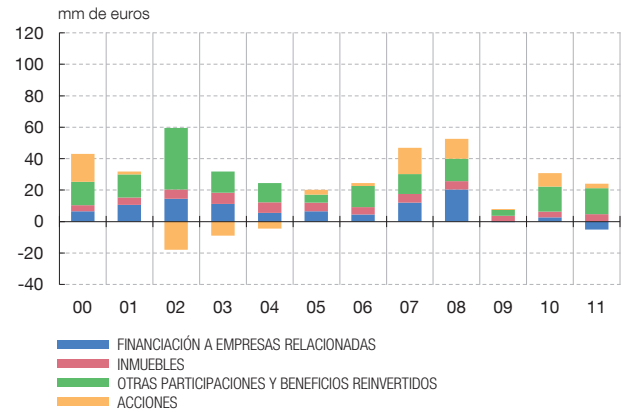
(véase gráfico 2.7). La magnitud de estos flujos se mantiene por debajo de los niveles registrados antes del inicio de la crisis financiera, en contraste con la recuperación que muestran los flujos de IED a escala internacional. En el recuadro 2.1 se analiza con más detalle la evolución de la inversión exterior directa en España y en el mundo desde el inicio de la crisis.

Las transacciones de *inversión directa de España en el exterior* alcanzaron 25.472 millones de euros, algo por debajo de la cifra del año anterior. El descenso de las cotizaciones bursátiles y su impacto negativo sobre el valor de las participaciones de los residentes españoles en empresas extranjeras propiciaron que el *stock* de IED de España en el exterior disminuyera ligeramente en 2011, hasta el 46,2 % del PIB (0,5 pp menos que a finales de 2010). Por instrumentos, las transacciones de IED se materializaron básicamente en forma de acciones y, en menor medida, en otras formas de participación en el capital. El volumen de financiación entre empresas relacionadas se mantuvo en niveles moderados y similares a los del año precedente. Atendiendo al tipo de inversión, el 44 % de las inversiones directas de España fuera de nuestras fronteras se concentró en la rama de *Actividades financieras y de seguros*, siendo importantes también las adquisiciones realizadas

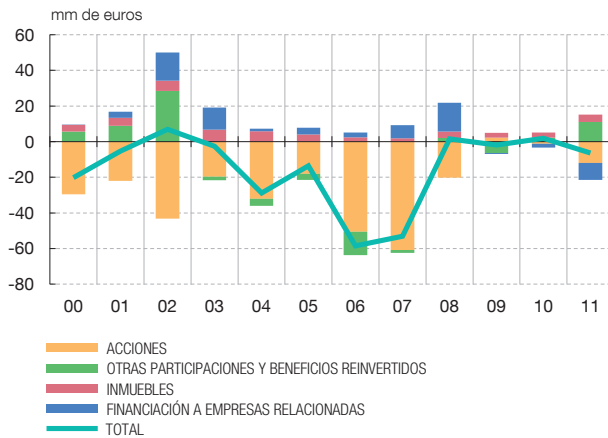
SALIDAS
Variación neta de activos



ENTRADAS
Variación neta de pasivos



NETO
VNP - VNA



POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL



FUENTE: Banco de España.

a Excluido el Banco de España.

en *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* (véase cuadro 2.7). Por su parte, en la *Industria manufacturera*, que tuvo una participación relevante en la inversión de España en el exterior en el período de expansión económica, se registraron desinversiones en 2011.

Latinoamérica siguió siendo el principal destino de los flujos de IED de España en el exterior (excluidas las operaciones de las empresas ETVE), aglutinando un tercio del volumen total de transacciones, junto con las inversiones realizadas en los nuevos países miembros de la UE, que representaron un 20 % del total (véase cuadro 2.8). Las inversiones dirigidas a las economías más desarrolladas mostraron niveles más moderados. Esta evolución apenas alteró la composición geográfica del *stock* de activos exteriores de IED, con la UEM y Latinoamérica como destinos principales, si bien el peso relativo de esta última descendió en favor de otras áreas, como los nuevos países incorporados a la UE y Estados Unidos (véase cuadro 2.9).

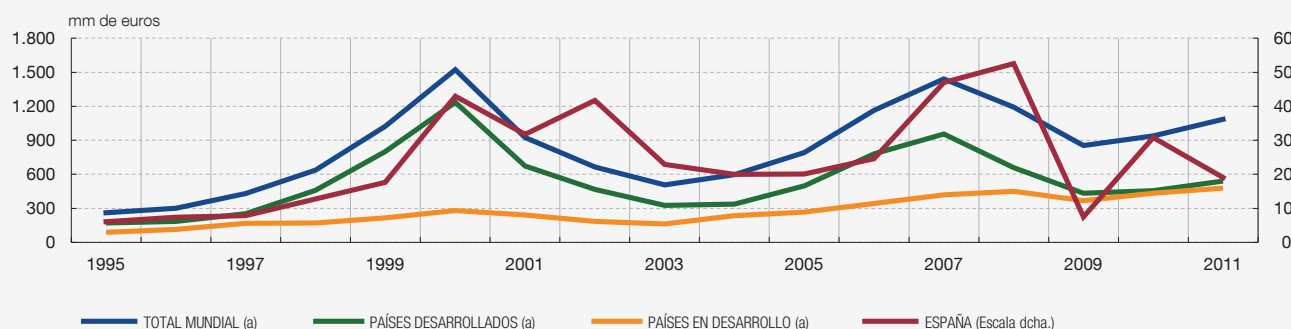
Las transacciones de *inversión directa del exterior en España* ascendieron a 19.044 millones de euros, un 38 % inferiores a las del año anterior. Ello, junto con el impacto negativo del

Desde el inicio de la crisis financiera, los flujos internacionales de capital se han moderado significativamente. Esta contención no ha afectado solo a los fondos de naturaleza más volátil, como la inversión de cartera o la otra inversión, sino también a aquellos con mayor vocación de permanencia, como la inversión exterior directa (IED). El diferente grado de exposición de los países a la crisis financiera, que en el último año ha alcanzado mayor virulencia en la zona del euro, junto con las diferentes perspectivas sobre la evolución económica, más positivas en los países en vías de desarrollo que en los industrializados, ha condicionado el destino (y origen) de los flujos financieros, en general, y de la IED, en particular.

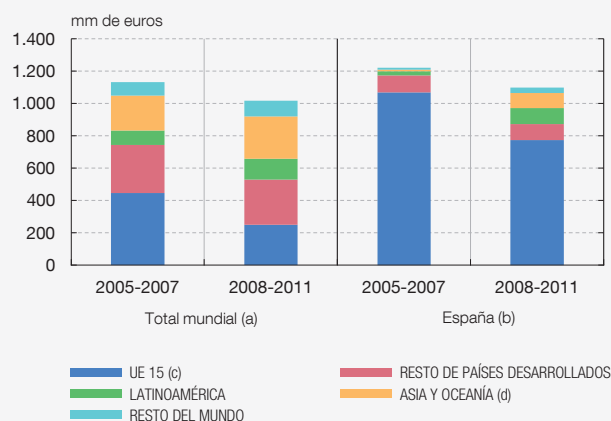
Según la UNCTAD, los flujos mundiales de IED aumentaron de forma significativa en el período 2005-2007, año este último en el que alcanzaron su máximo histórico. Dada la inercia que presentan las inversiones de IED, por el tiempo que transcurre desde que

se toma la decisión de invertir hasta que se materializa, el impacto de la crisis financiera internacional se manifestó con cierto retraso, con un descenso de los flujos en 2008 y un desplome el año siguiente. A partir de entonces, los flujos internacionales de IED volvieron a crecer, en particular los dirigidos a las economías en desarrollo, que en 2011 recuperaron los niveles previos a la crisis. Las inversiones directas en los países industrializados también se han reanudado, pero todavía se mantienen muy lejos de los máximos previos (véase gráfico 1). De esta forma, desde el inicio de la crisis se observa un nuevo patrón en cuanto a los países receptores de fondos, habiendo ganado peso las economías asiáticas y Latinoamérica, en detrimento de los países desarrollados. También se observa un desplazamiento hacia una mayor participación de las economías en desarrollo como emisoras de IED, lo que refleja tanto su mejor situación económica y su progresiva internacionalización como el mayor impacto de la crisis financiera en las economías industrializadas.

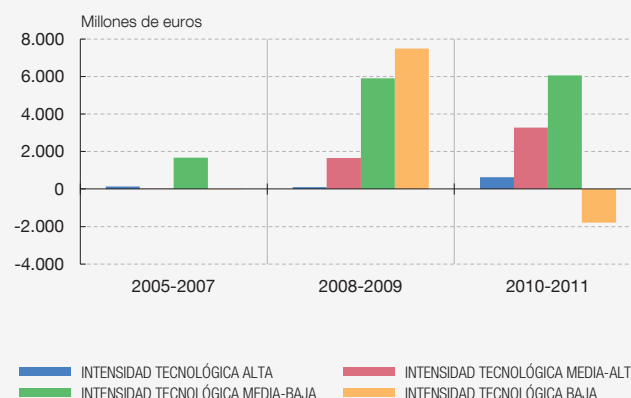
1 EVOLUCIÓN DE LAS TRANSACCIONES DE IED RECIBIDAS



2 DESGLOSE GEOGRÁFICO DE LAS TRANSACCIONES DE IED DEL EXTERIOR (promedios)



3 IED RECIBIDA EN EL SECTOR MANUFACTURERO. DESGLOSE SEGÚN EL CONTENIDO TECNOLÓGICO (promedios) (e)



FUENTES: UNCTAD y Banco de España.

- a Los datos de 2011 son una estimación.
- b Los datos relativos a España están referenciados a la escala derecha.
- c En 2011, para el total mundial; el dato de la UE 15 no incluye Portugal, Finlandia ni Grecia.
- d Se excluyen Japón y Australia.
- e Se ha empleado la clasificación de intensidad tecnológica ISIC rev. 3 de la OCDE. Se debe tener en cuenta que los datos del período 2005-2007 se han obtenido empleando la CNAE-1993, mientras que para el período 2008-2011 se ha utilizado la CNAE-2009.

A diferencia de lo ocurrido a escala global, las transacciones de IED en España descendieron un 38 % en 2011 según la información de Balanza de Pagos, situándose en 19.044 millones de euros, magnitud inferior a la observada en 2005-2007. El perfil temporal también presenta diferencias con el observado a escala mundial: el elevado crecimiento de la IED se prolongó hasta 2008, retrocediendo de forma brusca en 2009 (cuando alcanzó el menor valor de las dos últimas décadas) y recuperándose al año siguiente. Sin embargo, en 2011 esta trayectoria de recuperación se ha visto interrumpida. De hecho, en el período considerado, la importancia de la economía española como receptora de IED mundial descendió, ocupando el decimoquinto lugar en 2011 (cinco posiciones menos que en 2005), con una cuota de mercado del 1,7 %. Con todo, las variaciones anuales hay que interpretarlas con cautela, pues pueden ser el resultado de alguna operación puntual de elevada cuantía.

Según los datos del Registro de Inversiones del Ministerio de Economía y Competitividad, a diferencia de lo que apuntan las estimaciones de la UNCTAD para los países desarrollados, los flujos de IED percibidos por España en 2011 disminuyeron por el descenso de las operaciones de fusión y adquisición, ya que la inversión en proyectos nuevos creció notablemente. También contribuyó a dicho descenso la evolución de la financiación entre empresas relacionadas, que, según los datos de la Balanza de Pagos, registró salidas netas el pasado año —a diferencia de lo acontecido hasta 2008—, debido a la repatriación de fondos por parte de las empresas matrices desde sus filiales residentes en España. Por otra parte, al igual que lo observado en los flujos mundiales de IED, desde el inicio de la crisis financiera ha aumentado la inversión directa en España procedente de Asia y Latinoamérica, mientras que ha descendido la realizada por los países de la zona del euro (véase gráfico 2). Con todo, el *stock* de la IED en España apenas ha variado en el período considerado, si bien la representatividad de los pasivos respecto a la UEM (cercana al 80 %) y Latinoamérica se ha incrementado ligeramente.

Finalmente, resulta interesante examinar las características de los sectores receptores de la IED en España, ya que su impacto sobre la productividad y eficiencia de la economía puede depender del grado de intensidad tecnológica de la rama en la que se

materializa la inversión¹. Con este objetivo, se han clasificado los flujos de IED en el sector de manufacturas de acuerdo con el contenido tecnológico de los subsectores que lo integran y en los que se ha materializado la inversión^{2, 3}. En el gráfico 3 se observa que en los últimos años las inversiones realizadas en España se dirigieron hacia sectores de intensidad tecnológica media-baja y media-alta (según la información del Registro de Inversiones, entre estos últimos sectores destaca el *stock* de las ramas de *Industria química* y de *Fabricación de vehículos de motor y remolques*). Las orientadas hacia sectores de alta intensidad tecnológica también han aumentado en el período reciente, aunque su participación es reducida. Por su parte, las destinadas a sectores de baja intensidad tecnológica presentan una trayectoria más volátil. La información parcial sobre las operaciones de fusión y adquisición más relevantes efectuadas en los años 2010-2011 a escala mundial publicadas por la UNCTAD también apunta a que las operaciones realizadas en España en dicho período tendieron a concentrarse en sectores de menor contenido tecnológico que las llevadas a cabo en los principales países de la UEM. Aunque los resultados de este ejercicio deben interpretarse con cautela, ya que se basan en las inversiones realizadas en los últimos años y no en el valor de los *stocks*, sugieren que la IED se ha dirigido mayoritariamente hacia sectores de contenido tecnológico medio, que es donde se concentra la industria manufacturera española, mientras que la inversión en sectores de tecnología elevada ha sido muy moderada.

1 En todo caso, en un reciente artículo del ICE (*Información Comercial Española. Boletín Económico*, abril 2012, 3025, pp. 3-20) se estima que la relación positiva entre competitividad e IED recibida por contenido tecnológico sectorial depende del indicador de competitividad empleado.

2 En la estadística de Balanza de Pagos, las transacciones de IED en España se clasifican en función del sector de destino de la empresa residente en la que se realiza la inversión directa. La agrupación de los flujos de IED según el contenido tecnológico del sector se ha realizado siguiendo la metodología propuesta por la OCDE (<http://www.oecd.org/dataoecd/43/41/48350231.pdf>). A partir de 2009 se produce una ruptura en la información sectorial: la introducción de la CNAE-2009 dificulta la comparación de los datos con los del período anterior, cuya clasificación se basaba en la CNAE-1993.

3 Según el Registro de Inversiones, la industria manufacturera representó un 35 % del *stock* de inversión directa en 2010.

descenso de las cotizaciones bursátiles sobre el valor de mercado de las participaciones en el capital de las empresas españolas, explica que el valor del *stock* de los pasivos de IED se mantuviera estable, en torno al 44,7 % de PIB. El desglose por instrumentos muestra que la mayor parte de la IED recibida por la economía española continuó canalizándose a través de las participaciones en el capital distintas de las acciones (alrededor del 70 % del total) (véase gráfico 2.7). La financiación de empresas relacionadas originó, en 2011, flujos netos de salida, lo que estaría ligado a las decisiones de gestión de la liquidez de las multinacionales en un entorno de difícil captación de recursos ajenos. Por ramas de actividad, destacaron los incrementos de la IED del exterior en inmuebles y en *Actividades inmobiliarias; actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios*

TRANSACCIONES DE INVERSIÓN EXTERIOR DIRECTA EN 2010 Y 2011 (a)
Detalle por sector de actividad económica

CUADRO 2.7

Millones de euros

	Inversión directa de España en el exterior		Inversión directa del exterior en España	
	2010	2011	2010	2011
TOTAL	28.949	25.472	30.776	19.044
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	.	145	-80	.
Industrias extractivas	891	2.092	-384	1.276
Industria manufacturera	11.140	-5.719	14.106	2.275
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	-2.734	2.771	2.887	328
Construcción	.	105	3.020	603
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	369	1.903	-3.050	-1.482
Transporte y almacenamiento; información y comunicaciones	12.184	4.832	1.261	2.355
Hostelería	199	257	115	98
Actividades financieras y de seguros	1.058	13.218	4.466	2.758
<i>De las que: ETVE (b)</i>	<i>-1.820</i>	<i>-1.067</i>	<i>882</i>	<i>-967</i>
Actividades inmobiliarias; actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios auxiliares	3.106	4.137	5.815	3.643
Resto de servicios (c)	520	-177	375	111
Sin clasificar	2.232	1.909	2.246	7.040
Inmuebles	825	613	3.744	4.748
Otros	1.407	1.296	-1.498	2.292

FUENTE: Banco de España.

- a «.» Cantidad inferior en valor absoluto a 50 millones de euros. A partir de la presente edición se ha utilizado la clasificación CNAE-2009, lo que supone una ruptura en la serie e impide la comparación con publicaciones anteriores.
- b Estimación basada en la clasificación por CNAE-2009. Incluye operaciones de empresas ETVE y otras empresas *holding* que, no siendo estrictamente ETVE, al igual que estas se han establecido en España con la finalidad principal de canalizar inversiones directas.
- c «Resto de servicios» incluye «Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria», «Educación», «Actividades sanitarias y de servicios sociales», «Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento», «Otros servicios» y «Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico; actividades de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio» y «Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales».

auxiliares, así como en la Industria manufacturera, la Actividad financiera y en Transporte y comunicaciones.

La UEM realizó la mayor parte de la IED en España en 2011 (60 %), con una participación importante de Holanda (55 %), relacionada con operaciones concretas canalizadas a través de este centro financiero internacional. Fuera de la UEM sobresalieron las inversiones desde Estados Unidos, Suiza y Latinoamérica, que, en conjunto, representaron el 45 % del volumen total de IED en España. En línea con la procedencia tradicional de los flujos, el *stock* de las inversiones directas de no residentes en España corresponde mayoritariamente a la UEM (dos tercios del total).

En consonancia con la evolución de las transacciones de inversión directa y el impacto de los efectos de valoración, la posición acreedora neta de España en forma de IED se redujo ligeramente en 2011, en 0,5 pp del PIB, hasta el 1,5 %.

INVERSIÓN DE CARTERA

En 2011 se produjeron salidas netas de fondos a través de inversión de cartera por valor de 23.948 millones de euros (2,2 % del PIB), en contraste con las entradas netas del año anterior (véase gráfico 2.8). Los flujos de salida por este concepto fueron el resultado de

TRANSACCIONES DE INVERSIÓN EXTERIOR DIRECTA EN 2010 Y 2011 (a)
Detalle por áreas geográficas

CUADRO 2.8

Millones de euros

	Inversión directa de España en el exterior				Inversión directa del exterior en España			
	2010		2011		2010		2011	
	Total	ETVE (d)	Total	ETVE (d)	Total	ETVE (d)	Total	ETVE (d)
Total mundial	28.949	-1.820	25.472	-1.067	30.776	882	19.044	-967
Unión Europea 27 (b)	-4.295	-3.240	6.683	-1.611	22.263	-227	3.842	-1.917
Área del euro	-11.070	-3.361	1.745	-1.630	19.300	-262	11.182	-1.714
Alemania	635	.	1.897	396	3.588	147	2.687	-146
Francia	1.767	.	1.125	956	-4.199	-939	3.907	-126
Holanda	-20.950	.	1.512	.	11.528	206	10.470	375
Italia	-154	.	-617	.	-6.953	.	324	.
Luxemburgo	-4.501	-3.325	-2.695	-2.849	9.893	229	-1.404	-1.970
Portugal	330	.	464	.	-57	.	925	.
Reino Unido	6.956	66	-362	.	2.808	-58	-7.924	-265
Países de nueva incorporación a la UE (c)	-85	94	5.105	.	213	53	411	.
Suiza	3.214	.	84	.	1.903	.	1.966	104
Estados Unidos	2.807	171	2.135	.	1.928	503	2.901	523
Latinoamérica	21.510	624	8.727	122	3.705	556	3.848	143
Argentina	343	54	-305	148	61	.	62	.
Brasil	15.702	149	5.604	.	1.224	322	1.413	107
Chile	344	.	-66	-173	.	.	61	.
México	2.495	58	1.556	.	1.447	.	-169	.
Marruecos	-568	.	99	.	.	.	.	.
Japón	.	.	.	.	65	.	87	.
Australia	540	.	269	.	.	-	.	-
PRO MEMORIA: OCDE	7.144	-2.944	16.738	-1.452	27.847	356	8.897	-1.123

FUENTE: Banco de España.

- a «.» Cantidad inferior en valor absoluto a 50 millones de euros.
b Unión Europea: 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, Chipre, República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Malta, Polonia, Eslovenia, Eslovaquia, Rumanía y Bulgaria, y las correspondientes dependencias de su territorio económico.
c Países de nueva incorporación: República Checa, Hungría, Lituania, Letonia, Polonia, Bulgaria y Rumanía.
d Estimación basada en la clasificación CNAE-2009. Incluye operaciones de empresas ETVE y otras empresas *holding* que, no siendo estrictamente ETVE, al igual que estas se han establecido en España con la finalidad principal de canalizar inversiones directas. A partir de la presente edición se ha utilizado la clasificación CNAE-2009, lo que supone una ruptura en la serie e impide la comparación con publicaciones anteriores.

las desinversiones efectuadas por no residentes en valores españoles, de mayor cuantía que las realizadas por residentes españoles en títulos extranjeros que generaron flujos de entrada. En conjunto, las transacciones entre residentes y no residentes en bonos y obligaciones se saldaron con salidas netas de fondos por un importe de 18.887 millones de euros, mientras que las operaciones en instrumentos del mercado monetario dieron lugar a salidas netas por valor de 17.392 millones. Por último, las transacciones en renta variable originaron entradas netas (12.332 millones), impulsadas, sobre todo, por las ventas de acciones extranjeras realizadas por parte de residentes españoles.

Las transacciones de *inversión de cartera de España en el exterior* generaron entradas netas por valor de 42.336 millones de euros (3,9 % del PIB) (véase cuadro 2.1). El grueso de la desinversión en valores extranjeros se concentró en bonos y obligaciones (30.745 millones), aunque también disminuyeron las tenencias de renta variable, y correspondieron

	Inversión directa de España en el exterior				Inversión directa del exterior en España			
	2010		2011		2010		2011	
	mm de euros	% sobre el total	mm de euros	% sobre el total	mm de euros	% sobre el total	mm de euros	% sobre el total
Total mundial	491	100,0	496	100,0	469	100,0	480	100,0
Unión Europea 27 (b)	245	49,9	248	49,9	370	78,7	366	76,2
Zona del euro	146	29,8	146	29,4	313	66,7	317	66,0
Alemania	14	2,9	16	3,1	30	6,5	33	6,9
Francia	21	4,3	23	4,6	33	7,1	38	7,8
Holanda	31	6,4	32	6,5	109	23,1	114	23,8
Luxemburgo	24	5,0	22	4,3	68	14,5	65	13,6
Portugal	26	5,4	27	5,4	10	2,1	10	2,0
Reino Unido	70	14,4	71	14,4	49	10,4	41	8,5
Países de nueva incorporación a la UE (c)	24	5,0	27	5,5	1	0,2	2	0,3
Suiza	15	3,0	15	3,0	15	3,2	17	3,5
Estados Unidos	42	8,6	46	9,3	46	9,8	49	10,2
Latinoamérica	161	32,8	151	30,5	18	3,7	22	4,5
Argentina	32	6,5	25	5,0	0	0,1	0	0,1
Brasil	58	11,9	57	11,5	7	1,4	8	1,7
Chile	14	2,8	12	2,5	0	0,1	1	0,1
México	36	7,3	33	6,6	3	0,7	3	0,7
Marruecos	1	0,3	1	0,3	.	.	.	.
Japón	1	0,1	1	0,1	1	0,3	2	0,3
Australia	4	0,9	5	0,9	.	.	.	.
PRO MEMORIA: OCDE	361	73,6	370	74,5	443	94,3	444	92,6

FUENTE: Banco de España.

a «.» Cantidad inferior a 0,3 mm de euros.

b UE 27: 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, Chipre, República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Malta, Polonia, Eslovenia, Eslovaquia, Bulgaria y Rumanía, y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

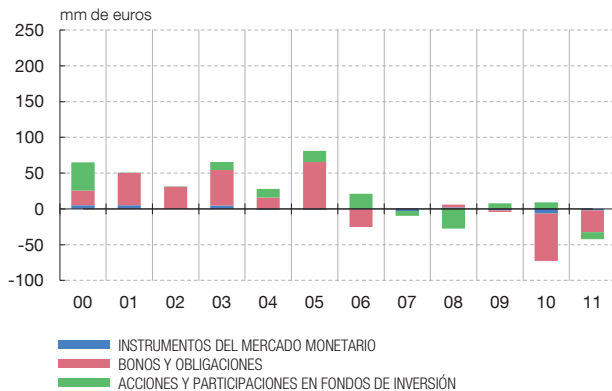
c Países de nueva incorporación: Bulgaria, República Checa, Hungría, Lituania, Letonia, Polonia y Rumanía.

a las instituciones financieras, especialmente a las no monetarias⁸ (véase cuadro 2.10). Las sociedades no financieras y las familias también redujeron su cartera en títulos extranjeros, frente al aumento del año anterior. En cuanto a las AAPP, las tenencias de bonos y obligaciones extranjeros del Fondo de Reserva de la Seguridad Social se volvieron a reducir, en esta ocasión en 1.100 millones de euros, siguiendo con la estrategia de recomposición de su cartera a favor de valores emitidos por el Tesoro español de los últimos años.

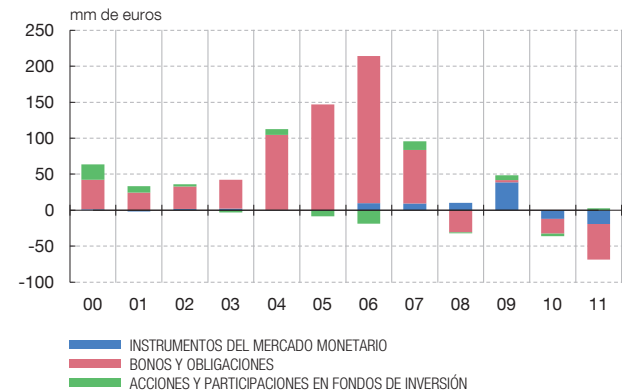
Los activos exteriores materializados en títulos de inversión de cartera se redujeron 5,8 pp del PIB en 2011, hasta el 24 %, debido a las desinversiones realizadas y al impacto negativo del efecto de valoración. En 2011, la composición geográfica del *stock* de inversión de cartera en el exterior apenas experimentó cambios significativos, con una elevada participación de las inversiones en la UE y un menor peso relativo de los activos en Estados Unidos y en Reino Unido (véase cuadro 2.11).

⁸ Fundamentalmente, Fondos de Inversión, Empresas de Seguros y Fondos de Pensiones, que se agrupan dentro de los «Otros sectores residentes».

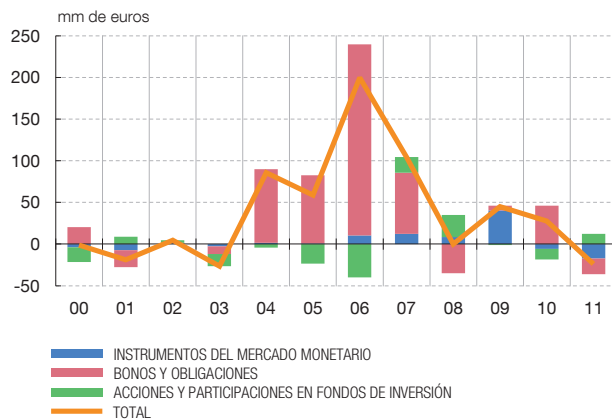
SALIDAS
Variación neta de activos



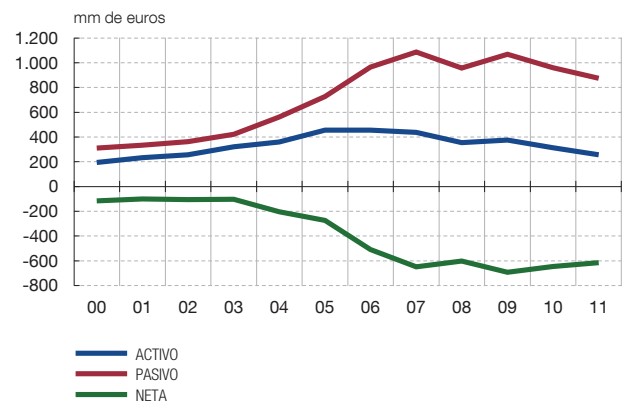
ENTRADAS
Variación neta de pasivos



NETO
VNP - VNA



POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL



FUENTE: Banco de España.

a Excluido el Banco de España.

En cuanto a la *inversión de cartera del exterior en España*, las desinversiones de no residentes alcanzaron 66.284 millones, cifra equivalente al 6,2 % del PIB. Estas desinversiones se concentraron en los valores de renta fija (68.913 millones de euros) y, dentro de esta, afectaron especialmente a los bonos y obligaciones (49.632 millones), en particular a títulos emitidos por el sector privado (43.823 millones), si bien también disminuyeron las tenencias de deuda pública a largo plazo (5.809 millones). Dentro del sector privado, las ventas se concentraron en bonos y obligaciones emitidos por las IFM, bonos de titulización y otros títulos a largo plazo emitidos por entidades financieras no monetarias, mientras que se produjeron adquisiciones de bonos emitidos por las grandes empresas no financieras (véase cuadro 2.10). Las desinversiones en instrumentos del mercado monetario alcanzaron 19.281 millones, cifra superior a la del ejercicio precedente. Por último, los no residentes incrementaron sus tenencias de renta variable española por un importe de 2.629 millones. Como resultado de todo ello, las desinversiones del exterior en valores emitidos por el sector privado representaron un 5 % del PIB en 2011, cifra similar a la registrada el año anterior, y un 1,1 % del PIB en títulos del sector público, lo que contrasta con las adquisiciones netas de años previos (véase cuadro 2.1).

Millones de euros

	2010			2011			
	Total OSR	Instituciones financieras no monetarias	Sociedades no financieras y hogares e ISFLSH	Total OSR	Instituciones financieras no monetarias	Sociedades no financieras y hogares e ISFLSH	
VNA TOTAL	17.632	-29.353	46.985	-9.280	-25.659	16.379	
Inversión exterior directa	35.429	1.480	33.949	9.966	1.281	8.685	
Inversión de cartera	Acciones y participaciones en fondos de inversión	11.210	5.247	5.963	-7.358	-2.733	-4.625
	Bonos y obligaciones	-31.944	-32.250	307	-25.129	-23.205	-1.924
	Instrumentos del mercado monetario	-2.946	-3.109	163	-979	-893	-86
Otra inversión	5.883	-721	6.604	14.219	-109	14.328	
VNP TOTAL	8.441	-34.044	42.485	3.473	-29.689	33.162	
Inversión exterior directa	28.396	1.063	27.333	17.056	727	16.329	
Inversión de cartera	Acciones y participaciones en fondos de inversión	-1.670	-1.068	-602	4.424	-379	4.803
	Bonos y obligaciones	-21.190	-28.467	7.277	-20.122	-22.755	2.634
	Instrumentos del mercado monetario	-6.295	-6.106	-189	-5.846	-6.119	273
Otra inversión	9.199	534	8.665	7.961	-1.163	9.124	

FUENTE: Banco de España.

El saldo de pasivos exteriores de inversión de cartera retrocedió de forma más pronunciada que el de activos, por un importe equivalente a 10 pp del PIB, hasta el 81,4 %. Este descenso se extendió tanto a la renta variable (2 pp del PIB), debido a los efectos de valoración que compensaron el incremento de la financiación captada del exterior, como, sobre todo, a la renta fija (8 pp del PIB). El desglose geográfico de los pasivos de inversión de cartera que proporciona la última Encuesta Coordinada de Inversión de Cartera (CPIS, de acuerdo con las siglas de su denominación en inglés) del FMI⁹, con datos relativos al cierre de 2010, muestra el predominio de las inversiones procedentes de la UEM, especialmente de Francia y Alemania como inversores finales (casi un 45 % de la inversión de cartera procedente del exterior), aunque el peso relativo del Reino Unido y Estados Unidos también es relevante (véase cuadro 2.12).

La posición deudora neta en concepto de inversión de cartera disminuyó en 4,2 pp del PIB, hasta el 57,4 %, pues el descenso del saldo de pasivos exteriores fue de una magnitud superior a la reducción de activos exteriores. La corrección de este saldo deudor se debió, principalmente, a la mejoría de la posición en instrumentos de renta fija y, en menor medida, del saldo negativo en títulos de renta variable.

⁹ La PII no proporciona un desglose geográfico adecuado de los pasivos de cartera, ya que solo aporta información sobre la primera contrapartida no residente conocida, que en muchos casos difiere del tenedor final de los títulos, que es el relevante a efectos del análisis económico. El análisis conforme al criterio del inversor final se realiza a partir de la información del desglose geográfico de los activos de cartera de otros países frente a España contenida en la CPIS. Los datos de la CPIS se pueden consultar en la página web del FMI: <http://www.imf.org/external/np/sta/pi/cpis.htm>.

PII DE INVERSIÓN DE CARTERA DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR EN 2010 Y 2011 (a)
Desglose geográfico y por instrumentos

CUADRO 2.11

mm de euros

	2010				2011			
	Valores part. capital	Valores de deuda	Total	Peso sobre el total (%)	Valores part. capital	Valores de deuda	Total	Peso sobre el total (%)
Francia	14,4	27,4	41,8	13,4	11,5	22,5	34,0	13,2
Luxemburgo	32,0	4,7	36,7	11,7	27,5	3,2	30,7	11,9
Holanda	2,4	28,8	31,2	10,0	1,9	24,3	26,2	10,2
Italia	2,5	26,9	29,4	9,4	1,9	23,4	25,4	9,8
Estados Unidos	9,8	21,4	31,2	10,0	6,8	16,2	22,9	8,9
Reino Unido	4,8	25,6	30,4	9,7	4,1	18,4	22,5	8,7
Alemania	6,2	18,3	24,6	7,8	5,0	17,4	22,4	8,7
Irlanda	5,1	16,3	21,4	6,8	5,9	14,6	20,5	8,0
Portugal	1,8	9,5	11,3	3,6	1,2	7,7	8,9	3,5
Islas Caimán	0,4	8,7	9,0	2,9	.	6,5	6,8	2,6
Brasil	0,6	6,3	7,0	2,2	0,3	6,3	6,6	2,6
Resto	12,6	26,3	38,8	12,4	10,7	19,7	30,4	11,8
TOTAL ACTIVOS	92,6	220,3	312,9	100,0	77,2	180,3	257,5	100,0

FUENTE: Banco de España.

a Excluido el Banco de España. «.» Cantidad inferior a 0,3 mm de euros.

PII DE INVERSIÓN DE CARTERA DEL EXTERIOR EN ESPAÑA (a)
Desglose geográfico y por instrumentos, y comparación con los datos de la CPIS (b). Año 2010

CUADRO 2.12

mm de euros

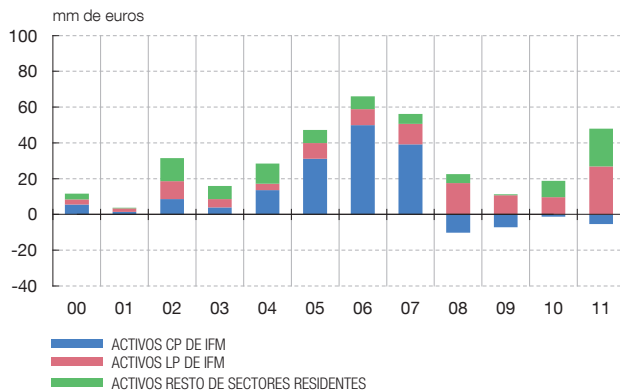
	Valores part. capital		Valores deuda		Total		Peso sobre total (%)	
	PCC	IF	PCC	IF	PCC	IF	PCC	IF
Francia	22,5	18,8	77,9	171,4	100,4	190,2	10,5	25,4
Alemania	4,5	10,7	45,4	129,2	49,9	139,9	5,2	18,7
Luxemburgo	15,2	10,6	173,5	46,4	188,8	57,0	19,7	7,6
Reino Unido	51,6	13,0	-37,3	32,3	14,3	45,3	1,5	6,1
Estados Unidos	52,8	49,0	26,6	16,1	79,4	65,2	8,3	8,7
Holanda	4,2	6,7	10,0	36,7	14,2	43,4	1,5	5,8
Irlanda	0,5	7,2	5,0	28,4	5,6	35,6	0,6	4,8
Japón	.	4,9	0,8	18,3	1,0	23,2	0,1	3,1
Bélgica	16,1	2,5	293,3	29,5	309,4	32,0	32,2	4,3
Italia	2,1	1,6	5,6	17,1	7,6	18,7	0,8	2,5
Territorios no asignados	-1,3	-	164,0		162,7	-	16,9	-
Resto	14,2	28,2	13,1	69,0	27,3	97,2	2,8	13,0
TOTAL PASIVOS	182,6	153,2	777,9	594,5	960,5	747,6	100,0	100,0

FUENTES: Banco de España y Fondo Monetario Internacional.

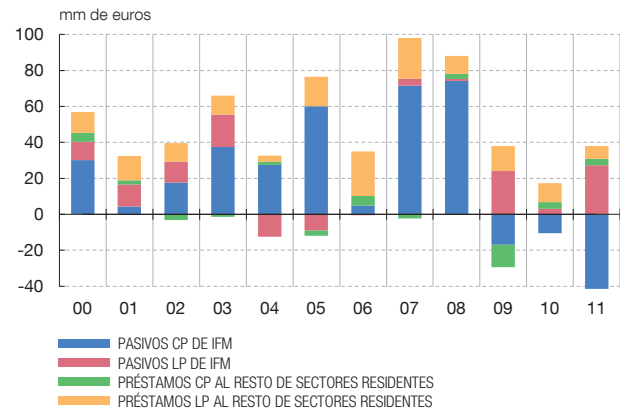
a «.» Cantidad inferior a 0,3 mm de euros. En los datos de inversión de cartera de la PII clasificados por países de contrapartida pueden aparecer posiciones negativas. Estas posiciones se producen cuando un inversor vende en firme valores que ha recibido en préstamo o como garantía de préstamos de efectivo (operaciones *repo*). La clasificación de los pasivos de la PII por países, teniendo en cuenta el país de la primera contrapartida conocida, puede crear distorsiones que incrementen los casos de posiciones negativas.

b PCC: asignación geográfica de los pasivos según el principio de la primera contrapartida conocida. IF: asignación geográfica, según el inversor final, a partir del *stock* de activos de los países acreedores.

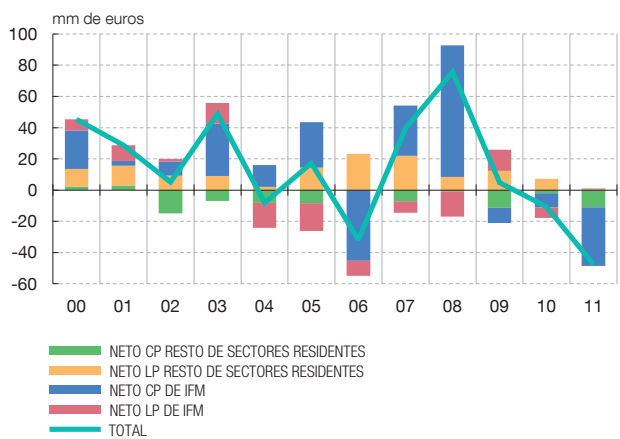
SALIDAS
Variación neta de activos



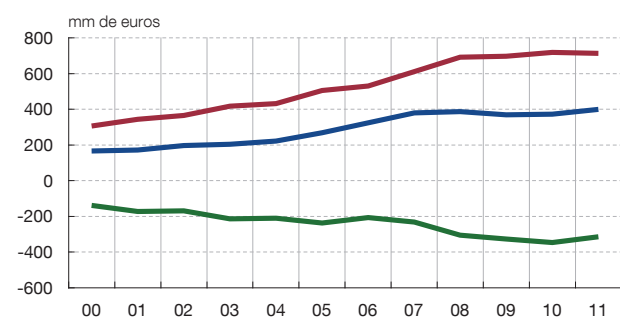
ENTRADAS
Variación neta de pasivos



NETO
VNP - VNA



POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL



FUENTE: Banco de España.

a Excluido el Banco de España.

OTRAS INVERSIONES
(PRÉSTAMOS, DEPÓSITOS
Y REPOS)

Las operaciones en otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*) dieron lugar a salidas netas de fondos de 47.437 millones de euros en 2011 (4,4 % del PIB), que se corresponden aproximadamente con el aumento de las tenencias de activos de los residentes en el exterior. Atendiendo al plazo de emisión, estas salidas netas se canalizaron, fundamentalmente, mediante instrumentos de corto plazo (48.400 millones de euros) (véase gráfico 2.9). Como viene siendo habitual, la evolución de esta rúbrica estuvo muy condicionada por las operaciones de las IFM, que generaron salidas netas por valor de 37.500 millones (3,4 % del PIB). Las operaciones en otra inversión de las AAPP y el resto de sectores residentes también originaron salidas netas de fondos, por un importe conjunto que supone el 1 % del PIB.

La *otra inversión de España en el exterior* se incrementó notablemente, alcanzando 42.464 millones de euros. Las operaciones de las IFM supusieron la mayor parte de las transacciones netas de esta rúbrica de la balanza de pagos, principalmente en instrumentos de largo plazo (26.821 millones de euros), que superaron ampliamente las desinversiones en activos de corto plazo. Las inversiones realizadas por otros sectores residentes, como las sociedades no financieras, también aumentaron en 2011, tanto hacia deuda pública y valores emitidos por el sector financiero no residente como, en menor medida, hacia depósitos en el exterior.

Por su parte, la *otra inversión del exterior en España* generó salidas de fondos por valor de 4.972 millones de euros en 2011. Los fondos obtenidos en forma de instrumentos a largo plazo (34.508 millones), tanto por las IFM como por el resto de sectores residentes, fueron de una cuantía inferior a las desinversiones en los instrumentos de corto plazo (39.480 millones). Dichas salidas de fondos se debieron, sobre todo, a los menores depósitos y *repos* mantenidos por los no residentes en las IFM.

La posición deudora en *otra inversión* se redujo en 3,6 pp del PIB, tras varios años en los que había ido ampliándose, hasta situarse en el 29,3 % al finalizar 2011. Esta corrección se debió tanto al aumento del valor de los activos como al descenso del *stock* de pasivos exteriores. En 2011 apenas hubo cambios significativos en la desagregación por áreas geográficas de la *otra inversión* española, que está muy concentrada en la UE, habiéndose producido un incremento del peso relativo de los países de la UEM y un descenso del correspondiente a Reino Unido y Estados Unidos.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Las operaciones en instrumentos financieros derivados generaron entradas netas, por segundo año consecutivo, por un importe de 2.505 millones de euros. La posición de la economía española en este tipo de instrumentos mantuvo un saldo acreedor del 0,6 % del PIB, 0,3 pp por encima de la situación a finales de 2010. Como resulta habitual, las transacciones en derivados financieros fueron realizadas, fundamentalmente, por las IFM en mercados no organizados. Es importante tener en cuenta que este tipo de operaciones responde principalmente a decisiones estratégicas y de cobertura de riesgo de los agentes, por lo que las transacciones en este tipo de instrumentos suelen presentar una volatilidad elevada y aumentar en momentos de incertidumbre.

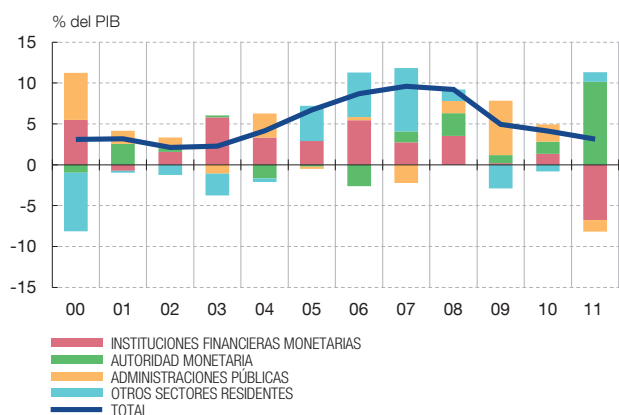
2.3 Desglose por sectores institucionales

En contraste con lo ocurrido en 2010, las transacciones financieras con el exterior de las IFM y, en menor medida, de las AAPP registraron salidas netas de fondos en 2011 (72.500 millones y 15.300 millones de euros, respectivamente). Los OSR, por el contrario, captaron fondos en términos netos (12.500 millones de euros) (véase gráfico 2.10). Como se comentó anteriormente, las dificultades para captar recursos en los mercados financieros internacionales hizo que las IFM españolas recurrieran en mayor medida al Eurosistema, lo que se reflejó en un descenso de los activos netos exteriores del Banco de España.

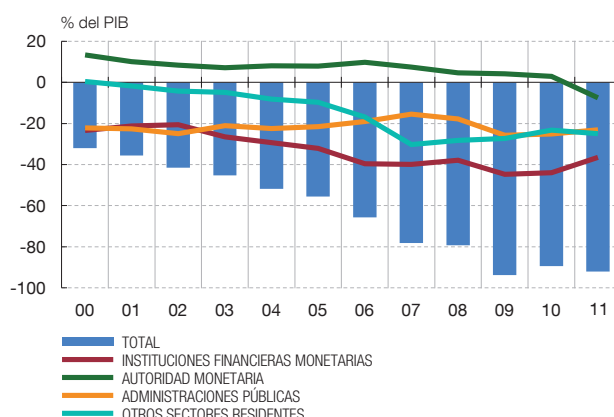
En el caso de las IFM, sus transacciones financieras con el exterior generaron salidas netas en los distintos tipos de instrumentos financieros. En el caso de la inversión de cartera, las salidas netas de fondos fueron el resultado de las desinversiones realizadas tanto por los no residentes como por las IFM residentes, como se acaba de indicar. Por su parte, en la inversión directa y en la *otra inversión*, las salidas netas de fondos resultaron de la adquisición de activos exteriores por parte de las IFM, a la que se sumó la no renovación de depósitos y *repos* constituidos por no residentes en dichas instituciones financieras. Por lo que se refiere a las AAPP, los no residentes redujeron sus tenencias de deuda pública materializadas tanto en instrumentos del mercado monetario como en títulos a largo plazo. A finales de 2011, el porcentaje de la deuda del Tesoro en manos de no residentes representaba en torno al 35% del total de la cartera a vencimiento, cifra inferior a la de 2010. Finalmente, los fondos captados por los OSR en el exterior se canalizaron fundamentalmente en forma de inversión directa e inversión de cartera (véase cuadro 2.10). En este último caso, las entradas netas de capital fueron el resultado de ventas netas de bonos y obligaciones y de títulos de renta variable realizadas por los residentes, que superaron las desinversiones de valores de renta fija que realizaron los no residentes.

Desde el punto de vista de la contribución de los sectores institucionales a la evolución de la PII deudora neta, el descenso que se observó en 2011 fue el resultado de la disminución

EVOLUCIÓN POR SECTORES DE LAS TRANSACCIONES FINANCIERAS (VNP-VNA)



PII NETA POR SECTORES. EVOLUCIÓN 2000-2009



FUENTE: Banco de España.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
Desglose por sectores

CUADRO 2.13

	Autoridad monetaria			IFM			AAPP			OSR		
	Neto	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo
Valor del stock (mm de euros)												
Media 2006-2008	75,2	88,2	13,0	-407,5	461,5	869,0	-181,7	34,5	216,2	-264,0	729,1	993,1
2009	44,1	85,6	41,5	-469,5	500,6	970,0	-270,2	29,7	299,9	-286,6	725,6	1.012,2
2010	30,3	81,7	51,4	-461,8	471,0	932,8	-263,5	28,0	291,5	-244,9	772,0	1.016,9
2011	-81,0	94,5	175,5	-391,4	527,5	918,9	-248,6	33,7	282,3	-268,0	732,1	1.000,1
Porcentaje del PIB												
Media 2006-2008	7,2	8,5	1,2	-39,1	44,3	83,4	-17,4	3,3	20,7	-25,3	70,0	95,3
2009	4,2	8,2	4,0	-44,8	47,8	92,6	-25,8	2,8	28,6	-27,4	69,2	96,6
2010	2,9	7,8	4,9	-43,9	44,8	88,7	-25,1	2,7	27,7	-23,3	73,4	96,7
2011	-7,5	8,8	16,3	-36,5	49,1	85,6	-23,2	3,1	26,3	-25,0	68,2	93,2

FUENTE: Banco de España.

del saldo deudor de las AAPP (de 1,9 pp del PIB, hasta el 23,2 %) y, sobre todo, de las IFM (de 7,4 pp del PIB, hasta el 36,5 %), que compensaron el incremento de la posición deudora de los OSR (de 1,7 pp del PIB, hasta el 25 %) (véase cuadro 2.13). Con ello, el saldo deudor de estos tres sectores se redujo en relación con el máximo alcanzado durante la crisis (véase gráfico 2.10).

Los activos netos del Banco de España volvieron a descender, por quinto año consecutivo, originando una posición deudora neta frente al exterior del 7,5 % del PIB. Los activos netos frente al Eurosistema se redujeron en 124.056 millones de euros, mientras que los otros activos netos¹⁰ del Banco de España aumentaron en 4.893 millones de euros y las reservas se incrementaron por un importe de 10.010 millones de euros.

10 Inversiones en valores que no forman parte de las reservas. Para una descripción de estos activos, véase el capítulo 3 de esta monografía.

3 LA BALANZA DE PAGOS Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL: NOTA METODOLÓGICA

3.1 Introducción

Este capítulo presenta la metodología de elaboración de la Balanza de Pagos (BP) y de la Posición de Inversión Internacional (PII) de España, que sigue los principios establecidos en el quinto *Manual de Balanza de Pagos* (MBP5) del Fondo Monetario Internacional (FMI). La BP y la PII son estrictamente coherentes en cuanto a conceptos, clasificaciones y criterios de valoración. Por este motivo, en esta Nota metodológica, las definiciones, las fuentes de información y los procedimientos de cálculo que afectan a los activos y a los pasivos financieros se refieren tanto a las operaciones como a los saldos, es decir, a ambas estadísticas. Por otra parte, con esta forma de exposición se pretende hacer hincapié en la importancia que en los últimos años ha adquirido el análisis de los saldos de la PII y su conciliación con las transacciones de la BP. También se integra en los apartados correspondientes a los distintos componentes de la cuenta financiera de la BP y de la PII la explicación detallada de las rentas de la inversión.

El ámbito conceptual de la BP y de la PII es muy semejante al que se utiliza para elaborar las *Cuentas financieras de la economía española* que el Banco de España publica en una monografía anual con el mencionado título. Esta otra estadística se elabora siguiendo la metodología establecida por el Sistema Europeo de Cuentas Nacionales en su versión de 1995 (SEC/95), adaptación al ámbito europeo del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN/93). El FMI, al elaborar el quinto *Manual de Balanza de Pagos*, avanzó en esta dirección homogeneizadora, hasta el punto de que las estadísticas de la BP y de la PII que se compilan bajo el quinto Manual, a diferencia de las ediciones previas, son coherentes con la cuarta revisión del SCN/93 y, por tanto, con el SEC/95. No obstante, las diferentes fechas de elaboración y de cierre de los datos explican las discrepancias que pueden existir en un momento dado entre ambas estadísticas.

Conviene señalar que durante 2008 el FMI dio por finalizada la revisión del *Manual de Balanza de Pagos*, y que existe ya un MBP6, que sustituirá al MBP5. Los principales cambios que se incorporan han sido descritos en ediciones anteriores de esta publicación y son coherentes con las revisiones que se han efectuado en el SCN/93. Los nuevos manuales se implantarán de forma coordinada en la Unión Europea en el año 2014.

Este capítulo se ha organizado como se explica a continuación. Después de esta introducción, la sección 3.2 recoge el marco conceptual, describiendo los principales criterios en cuanto a residencia, momento de registro y valoración de las operaciones y de los *stocks*. En la sección 3.3 se recoge la clasificación por rúbricas y sectores institucionales, dedicando un punto específico a la presentación separada de los activos y pasivos financieros del Banco de España. En la sección 3.4 se explican los conceptos, las fuentes de información y los procedimientos de cálculo utilizados para la elaboración de cada una de las rúbricas de la BP y de la PII. En la sección 3.5 se resumen la estructura y el contenido de los cuadros de los capítulos 4 y 5. Por último, al final del capítulo se presenta un cuadro con las principales modificaciones metodológicas y de presentación introducidas en la BP y en la PII desde la edición de 2000.

Los datos de la BP y de la PII de los capítulos 4 y 5 de la presente monografía son coherentes con las cifras recogidas en el capítulo 17 de la edición de marzo de 2012 del *Boletín Estadístico* del Banco de España. Las correspondientes series históricas están disponibles desde 1990 en el caso de la BP y desde 1992 en el de la PII, en el sitio web del Banco de España (<http://www.bde.es>).

3.2 Marco conceptual

La BP y la PII son estadísticas de carácter macroeconómico que resumen, de forma sistemática, las relaciones económicas entre los residentes de una economía y los residentes del resto del mundo. Constituyen lo que se denomina «las cuentas internacionales de la economía». La BP registra, para un período de tiempo dado, las transacciones que tienen lugar entre los residentes y los no residentes. Estas transacciones cubren tanto las relacionadas con el sector real de la economía, es decir, con la producción de bienes y servicios y su comercialización, como las de distribución (rentas y transferencias) o las que tienen carácter financiero. La PII muestra el valor, en un momento dado, de las tenencias de activos y pasivos financieros frente al exterior, y presenta los saldos, activos y pasivos, ordenados con la misma estructura y desde la misma óptica que las correspondientes transacciones financieras de la BP. Ambas estadísticas se integran en el marco de las Cuentas Nacionales. Así, las transacciones de la BP concretan la aportación del sector exterior de una economía a magnitudes tales como el valor añadido, la renta disponible o la capacidad o necesidad de financiación. Por su parte, el saldo neto de la PII, esto es, las tenencias de activos financieros menos las tenencias de pasivos financieros, sumado a las tenencias de activos no financieros de una economía, informa del valor neto o patrimonio de esa economía.

La BP y la PII de España se elaboran siguiendo las directrices del quinto *Manual de Balanza de Pagos* del FMI. Los conceptos y definiciones de este Manual son coherentes con los que se recogen en el *Sistema de Cuentas Nacionales* y —en su versión europea— en el *Sistema Europeo de Cuentas*, que son los manuales de referencia para la elaboración de las estadísticas económicas oficiales. En los últimos años, con el objetivo de adaptar este marco teórico a los procesos de integración económica e innovación financiera que han tenido lugar, los manuales metodológicos que se mencionan han sido objeto de revisión¹. Aunque la sexta edición del *Manual de Balanza de Pagos*, ahora titulado *Manual de Balanza de Pagos y de Posición de Inversión Internacional*, ya se publicó en diciembre de 2008, la implementación, con carácter general, de los cambios que esta última edición incorpora en los datos de la BP y de la PII de España no está prevista hasta el año 2014. Esta fecha ha sido acordada en el marco de la Unión Europea, con el objetivo de disponer de tiempo suficiente para adaptar los sistemas de información en vigor y para garantizar la coherencia metodológica de las estadísticas elaboradas en los países de la Unión Europea y del área del euro.

En este epígrafe no se entra en la descripción detallada de lo que el propio Manual denomina «marco conceptual» y que es lo suficientemente detallado 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 criterios y convenciones básicos que permiten el registro sistemático y coherente de las cuentas internacionales.

3.2.1 RESIDENCIA

El FMI considera que una unidad institucional es una unidad residente en un país cuando su centro de interés económico está localizado en el territorio económico del país². Al mismo tiempo, se considera que una unidad institucional tiene un centro de interés económico y es residente de un país cuando desde algún lugar (vivienda, planta de producción u otro establecimiento), ubicado dentro del territorio económico del país, dicha uni-

¹ Para una explicación detallada de este proceso y de los cambios que ha supuesto en el *Manual de Balanza de Pagos* del FMI, véase el recuadro 5.1 de *Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional de España, 2006*.

² El territorio económico puede no coincidir con las fronteras políticas reconocidas. Comprende el territorio geográfico administrado por un Gobierno dentro del cual circulan libremente personas, bienes y capital. Incluye también las islas que están sujetas a las mismas autoridades fiscales y monetarias que el territorio continental.

dad realiza y tiene la intención de seguir realizando (indefinidamente o durante un período finito) actividades económicas y transacciones en gran escala. En la práctica, se sugiere utilizar como referencia la permanencia en el país durante un año o más, aunque no se trata de una regla inflexible.

El concepto de residencia es importante, porque el alcance y el contenido de las diferentes rúbricas de la BP y de la PII dependen, fundamentalmente, de él. Por este motivo, el Manual dedica un capítulo completo a precisar la definición anterior y da pautas concretas para la identificación de la residencia en el caso de unidades familiares y personas físicas, empresas, instituciones sin fines de lucro, Gobiernos y bancos centrales regionales.

Se puede destacar la especial incidencia que en la aplicación del concepto de residencia ha tenido la creciente movilidad de los factores productivos. Cabe mencionar, por ejemplo, el auge que en los últimos años han adquirido los fenómenos migratorios o la penetración en los mercados exteriores a través de la creación de filiales o sucursales. Esto ha llevado a la necesidad de adaptar la producción estadística al nuevo entorno y, en concreto, al desarrollo de estadísticas complementarias, como, por ejemplo, las FAS (*Foreign Affiliated Statistics*, en terminología inglesa), que recogen la actividad de las filiales que se establecen en países distintos de los de la casa matriz como alternativa a la exportación de bienes o la prestación transfronteriza de servicios³.

3.2.2 MOMENTO DE REGISTRO DE LAS TRANSACCIONES: EL PRINCIPIO DEL DEVENGO

En la BP, 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, las operaciones registradas en la BP no tienen por qué coincidir con la liquidación de los cobros o pagos correspondientes. De hecho, en numerosas ocasiones, las transacciones de la BP no dan lugar a cobros o pagos 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 se liquidan. Téngase en cuenta que, en numerosos casos, la diferencia que se produciría entre la aplicación de ambos criterios sería mínima. No obstante, el principio de devengo requerido sí es importante, y determina especialmente las fuentes de información y los procedimientos de cálculo utilizados en las rúbricas relacionadas con el comercio de mercancías, las rentas de la inversión y las transferencias con la UE. En el caso del comercio de bienes, por ejemplo, el Manual recomienda el registro de las operaciones atendiendo al momento en el que tiene lugar el cambio de propiedad y, en el caso de los servicios, de acuerdo con el momento en que tiene lugar la prestación.

3.2.3 VALORACIÓN. OPERACIONES Y STOCKS

El precio de mercado es el criterio básico para la valoración de las operaciones de la BP y de los saldos de la PII, y se define como la suma de dinero que un comprador paga (o está dispuesto a pagar) por un bien a un vendedor en una transacción acordada entre partes independientes entre sí, que efectúan el intercambio por motivos puramente comerciales.

En el caso de la BP, el quinto Manual del FMI establece que todas las transacciones deben valorarse a los precios de mercado vigentes en la fecha de la operación. El FMI es inequí-

³ En España, las estadísticas FAS son responsabilidad del INE. Los resultados detallados referidos tanto a las filiales españolas de empresas extranjeras como a las filiales extranjeras de empresas españolas pueden consultarse en su página web.

voco en este aspecto. Para los saldos de la PII, 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. En algunos casos específicos, no obstante, se admite utilizar otros criterios por razones prácticas. Así, en el caso de la inversión directa se contempla la utilización del valor contable, si bien se incide en que dicha valoración se debe revisar regularmente en función de su valor de mercado. En el caso de los préstamos y otras partidas de la otra inversión, que no son fácilmente transferibles, se recomienda utilizar el valor nominal como alternativa al valor de mercado. El FMI, además, recomienda la utilización de la moneda nacional como unidad de cuenta, salvo en el caso de aquellos países con monedas volátiles. Para la conversión a la moneda nacional, el Manual sugiere, de forma coherente con los criterios recomendados para el momento del registro y para la valoración ya mencionados, utilizar los tipos de cambio de mercado vigentes en el momento de la transacción en el caso de la BP, o en la fecha a la que se refieren los datos en el caso de la PII.

El criterio de valoración es fundamental para entender la relación entre *operaciones* y *stocks*, o, lo que es igual, la relación entre la BP y la PII. El quinto Manual define la PII como el valor del *stock* de cada uno de los activos y pasivos financieros definidos en los componentes normalizados de la BP. Para cada componente normalizado de la cuenta financiera, la PII debe reflejar el valor del *stock* de ese tipo de activos o pasivos en determinados momentos del tiempo. La diferencia entre el valor de la PII en un momento dado y en otro ha de ser igual a la suma de las transacciones efectivamente realizadas con esos activos o pasivos en ese período —que es lo que ha de aparecer en la BP—, más la variación en el valor del *stock* inducida por la evolución del tipo de cambio, más la originada por las variaciones en el precio de los activos o pasivos correspondientes, además de otras variaciones en el volumen de los activos o pasivos financieros (como, por ejemplo, la cancelación unilateral de un préstamo). Por tanto, todas las variaciones de valoración —cualquiera que sea su índole— de los activos y pasivos frente al exterior que no reflejen transacciones se excluyen de la BP, pero se reflejan en la PII.

La BP y la PII españolas se elaboran en euros. Las transacciones y saldos se declaran, en la mayor parte de los casos, en la moneda original. Para la conversión a euros de las transacciones se ha utilizado el tipo de cambio medio del período de declaración (decenal o mensual, según el caso) y, en el caso de los saldos, se ha utilizado el tipo de cambio de fin del período de referencia de los datos.

3.3 Clasificación de las operaciones y saldos por rúbricas y sectores institucionales

En este epígrafe se resumen los criterios de clasificación básicos en la presentación de la BP y de la PII sin entrar en la explicación detallada de cada partida, que sí se recoge en el apartado 3.4.

3.3.1 CLASIFICACIÓN POR RÚBRICAS

Las transacciones de la BP se ordenan en torno a tres cuentas básicas: corriente, de capital y financiera. Como se ha mencionado con anterioridad, la PII presenta los saldos, activos y pasivos, ordenados con la misma estructura y desde la misma óptica que las correspondientes operaciones de la cuenta financiera de la BP. De esta forma, el quinto Manual vincula explícitamente las tenencias de activos y de pasivos financieros de una economía y las transacciones en los instrumentos financieros correspondientes, al establecer, para cada una de las rúbricas que configuran la cuenta de las operaciones financieras de la BP, su correspondiente *stock* en la PII.

La *cuenta corriente* de la BP se subdivide en cuatro balanzas básicas: bienes, servicios —que incluye turismo y viajes—, rentas y transferencias corrientes. Es interesante advertir que las rentas del trabajo y las rentas de la inversión configuran una balanza con identidad propia, diferenciada de la de los servicios. Además, conviene destacar que los componentes de la cuenta financiera de la BP y de la PII, y los componentes de las rentas de la cuenta corriente, están interrelacionados y deben ser coherentes para facilitar su análisis, permitir una vinculación eficaz de la BP con la PII y mantener la compatibilidad con el Sistema de Cuentas Nacionales y con otros sistemas estadísticos de carácter macroeconómico.

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

El saldo de la cuenta corriente más la cuenta de capital es lo que se denomina, en términos de Contabilidad Nacional, «la capacidad o necesidad de financiación de la economía».

Por lo que se refiere a la clasificación por rúbricas de la *cuenta financiera* de la BP y de la PII, cabe destacar, en primer lugar, que, a diferencia de la Contabilidad Nacional, las cuentas internacionales incorporan, además de una clasificación por instrumento, una clasificación funcional. Esta clasificación hace hincapié en los factores económicos que están detrás de cada partida y en su comportamiento diferenciado. Así, se separan las operaciones y saldos correspondientes a *reservas internacionales*, cualquiera que sea el instrumento en que se materialicen; las operaciones y saldos entre empresas del mismo grupo en la rúbrica de *inversiones directas*; el resto de inversiones en valores negociables, excepto los derivados, en *inversiones de cartera*; los *derivados financieros* y, finalmente, las *otras inversiones* que incorporan el resto de activos y pasivos exteriores, fundamentalmente préstamos y depósitos no incluidos en las otras categorías.

Las *reservas internacionales* comprenden los activos frente al exterior, líquidos y denominados en moneda extranjera, que estén bajo el control de las autoridades monetarias. Para los países miembros de la UEM, desde su creación en enero de 1999, las reservas incluyen únicamente activos frente a residentes de países distintos 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*, de octubre de 1999⁴. Esta categoría comprende: el oro monetario, los Derechos Especiales de Giro, la posición de reserva en el FMI, los activos en moneda extranjera (moneda, depósitos y valores) y otros activos (entre los que se incluyen derivados financieros).

Las *inversiones directas* incluyen las que reflejan un objetivo del inversor de obtener una rentabilidad duradera en la empresa en la que invierte, 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 de inversión directa. Este 10 % se puede alcanzar mediante participaciones directas o indirectamente a través de otras empresas. Además de las relaciones inversor directo-empresa de inversión directa (verticales), las inversiones directas también incluyen las que

⁴ Este manual también ha sido objeto de revisión y la última versión, publicada en enero de 2012, ya está disponible en formato electrónico en la página del FMI.

podieran existir entre empresas de inversión directa participadas por un mismo inversor directo (horizontales), independientemente del porcentaje de participación que pudiera existir entre estas. Una vez establecida una relación de inversión directa, todas las operaciones y saldos de activos y pasivos entre las empresas de un mismo grupo, cualquiera que sea su naturaleza (con la única excepción de los derivados financieros), deben incluirse en esta categoría funcional. Se incluyen las participaciones en el capital y las dotaciones a sucursales, los beneficios reinvertidos y cualquier tipo de financiación materializada en instrumentos de deuda. Finalmente, la inversión en inmuebles también se recoge en este mismo epígrafe.

Las *inversiones de cartera* recogen las que se materializan en valores negociables, excluidas las participaciones en el capital que cumplan los requisitos para su consideración como inversiones directas. No se incluyen los derivados financieros, aunque sean negociables. Esta categoría de inversión se divide en tres componentes principales: acciones y participaciones en fondos de inversión, bonos y obligaciones, e instrumentos del mercado monetario.

Los *derivados financieros* recogen todos los instrumentos de esta naturaleza, salvo los que cumplen las condiciones para clasificarse dentro de *reservas internacionales*, independientemente de que se negocien o no en mercados organizados, e independientemente de cuál sea el activo subyacente.

Las *otras inversiones* recogen aquellas que no cumplen las condiciones para clasificarse en ninguna de las categorías anteriores; esencialmente, los préstamos —comerciales y financieros—, separando el corto del largo plazo, los depósitos y los billetes extranjeros. Es importante advertir que el quinto Manual considera que las operaciones de venta de valores con pacto de recompra (*repos*) son, a efectos contables, similares a préstamos con garantía o a depósitos, debido a que 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 correspondientes a las inversiones de cartera en valores negociables.

3.3.2 PRESENTACIÓN SEPARADA DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS DEL BANCO DE ESPAÑA

Desde la creación de la UEM, para facilitar el análisis económico de las cuentas internacionales en esta nueva situación ha sido necesario presentar los datos de la cuenta financiera de la BP y la PII separando los activos y pasivos del Banco de España, por dos motivos fundamentales. En primer lugar, por la mayor importancia de sus inversiones de cartera que ya no constituyen reservas, al tener como contrapartida residentes en países de la UEM o estar denominados en euros y, en segundo lugar, porque las operaciones y posiciones del Banco de España frente al Eurosistema constituyen la contrapartida de todas las operaciones transfronterizas liquidadas a través del sistema TARGET⁵, que terminan siendo la gran mayoría de las que tienen lugar con el resto del mundo. Así, además de atender a la clasificación funcional y por instrumentos recomendada por los manuales metodológicos, la *cuenta financiera* de la BP y la PII se han estructurado de forma que las operaciones y saldos del Banco de España tengan un tratamiento separado.

La *cuenta financiera de la BP y la PII del Banco de España* recogen variaciones y saldos de reservas, de las cuentas del Banco de España con el Eurosistema y del resto de los activos y pasivos exteriores de esta institución.

⁵ Siglas por las que se conoce el Sistema Europeo de Liquidación Bruta en Tiempo Real (*Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System*).

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)
 - 3 Entidades de dinero electrónico
- 2 *Sector Administraciones Públicas*
 - 1 Administración Central
 - 1 Estado
 - 2 Organismos de la Administración Central —incluye los organismos autónomos administrativos (excepto las unidades de la Seguridad Social), universidades y empresas que se consideran Administraciones Públicas—
 - 2 Comunidades Autónomas
 - 3 Corporaciones Locales
 - 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 Otros intermediarios financieros —excepto empresas de seguros y fondos de pensiones—
 - 1 Instituciones de inversión colectiva en valores mobiliarios —excepto FMM = FIAMM—
 - a) Sociedades de inversión mobiliaria
 - b) Fondos de inversión mobiliaria —excepto FMM = FIAM—
 - 2 Instituciones de inversión colectiva en inmuebles
 - a) Sociedades de inversión inmobiliaria
 - b) Fondos de inversión inmobiliaria
 - 3 Sociedades de valores
 - 4 Fondos de titulización de activos
 - 5 Sociedades y fondos de capital-riesgo
 - 6 *Holdings* financieros
 - 7 Sociedades emisoras de participaciones preferentes y otros valores negociables
 - 2 Auxiliares financieros
 - 1 Fondos de Garantía de Depósitos
 - 2 Sociedades gestoras de cartera y de otras instituciones financieras y de seguro
 - 3 Organismos rectores de los mercados oficiales
 - 4 Agencias de valores

- 5 Agencias de calificación financiera
 - 6 Sociedades de tasación
 - 7 Fondos de regulación del mercado hipotecario
 - 8 Sociedades de garantías
 - 9 Comisión liquidadora de entidades aseguradoras (hasta su absorción por el Consorcio de Compensación de Seguros)
 - 10 Establecimientos de cambio de moneda
 - 11 Sociedades de compensación y liquidación de valores
 - 12 *Holdings* que realizan actividades de auxiliares financieros
 - 13 Entidades de pago
- 2 Empresas de seguros y fondos de pensiones
 - 1 Seguros privados
 - 2 Entidades de previsión social
 - 3 Consorcio de Compensación de Seguros
 - 4 Fondos de pensiones
 - 3 Sociedades no financieras —públicas y privadas—
 - 4 Hogares e instituciones sin fin de lucro —ISFL al servicio de los hogares—

La asignación de las operaciones y de los saldos a los diferentes sectores institucionales se realiza de acuerdo con el sector de pertenencia del residente titular de la operación⁶. 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 —IFM—. 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. En la práctica, el sector institucional se obtiene teniendo en cuenta el NIF del residente a quien se asignan las operaciones y una base de datos que relaciona los NIF de los residentes con su sector institucional. Esta base se nutre de numerosas fuentes de información, como los registros oficiales del Banco de España, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, etc.

3.3.4 CONVENCION DE SIGNO Y ORDENACION DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS EN TORNO A LA VARIACION DE ACTIVOS Y A LA VARIACION DE PASIVOS

Los signos de anotación de la BP exigen una convención contable. En la cuenta corriente y de capital se registran las transacciones como ingresos o como pagos según la óptica del residente, de manera que, por ejemplo, una exportación de mercancías es un ingreso, y una importación, un pago. En la cuenta financiera, un aumento de los activos de un residente frente a un no residente (lo que supone un pago al exterior —una salida de fondos—) se anota con signo positivo en los activos. Finalmente, un aumento de los pasivos de un residente frente a un no residente (lo que supone un ingreso del exterior —una entrada de fondos—) se anota en los pasivos también con signo positivo. No obstante, en cada cuadro del capítulo 4 se ha detallado la convención contable utilizada.

La rúbrica de Errores y omisiones de la BP se calcula como la diferencia entre el total de ingresos y el total de pagos, y deriva de la imposibilidad de capturar información exacta de todas las transacciones que se realizan entre una economía y el resto del mundo. 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 4 se registra, separadamente, como un saldo. Si su

⁶ Conviene tener en cuenta que, en el caso de los pasivos financieros, las operaciones y saldos se asignan al sector del residente que contrae dicho pasivo, aunque en ocasiones puede no coincidir con el que efectúa la transacción con el no residente. Esto es más frecuente en el caso de las operaciones con valores negociables. En efecto, cuando un no residente adquiere valores emitidos por un residente, el emisor de esos valores (que es quien contrae el pasivo financiero y a quien, por tanto, se asigna la operación) puede no coincidir con el residente que poseía los valores que se venden ni con los del intermediario financiero que liquida la operación.

signo es positivo —negativo—, significa que hay una infravaloración —sobrevaloración—, por errores u omisiones del saldo neto (medido como ingresos menos pagos) de la cuenta corriente más la de capital, en relación con el saldo neto de la cuenta financiera.

En los cuadros del capítulo 4, 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. Esto quiere decir que los datos recogen las adquisiciones por residentes de activos frente a no residentes, menos sus ventas y sus amortizaciones (en el lado de los activos), y las adquisiciones por no residentes de activos emitidos por residentes, menos sus ventas y sus amortizaciones (en el lado de los pasivos). Ello se debe a que el registro de las operaciones brutas, en la mayor parte de los casos, carece de significado, dadas la extraordinaria movilidad del capital y la estructura de los mercados que incrementa de forma exponencial, y en ocasiones artificialmente, las operaciones de compraventa de los distintos activos financieros; y esto no solo afecta a las operaciones con valores negociables, entendidos en su sentido tradicional, sino prácticamente a toda la gama de activos y pasivos a los que la innovación financiera y tecnológica 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 su clientela, que, a su vez, puede ser tanto residente como no residente, genera operaciones brutas que pueden no tener significado económico. Incluso en el caso de las operaciones en forma de préstamos y créditos, en las que parecen tener un significado más claro las operaciones brutas de disposición y amortización de los fondos, 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 operaciones brutas 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.

3.4 Detalle por rúbricas. Conceptos, fuentes de información y procedimientos de cálculo

Este epígrafe se ha estructurado por rúbricas, para detallar, en cada una de ellas, los conceptos, las fuentes de información y los procedimientos que se utilizan para su cálculo, tanto en el caso de la BP como en el de la PII. No obstante, antes de comenzar la explicación por las distintas rúbricas, se hace necesario comentar un conjunto de fuentes de información que, por su propia naturaleza, son de uso generalizado en gran parte de ellas. Nos referiremos a este conjunto de fuentes por las siglas SDTI (Sistema de Declaración de Transacciones Internacionales). Este sistema cubría hace unos años la práctica totalidad de la BP y de la PII, y ha ido perdiendo importancia progresivamente, a medida que se han ido incorporando otras fuentes de información, normalmente más específicas de cada rúbrica.

3.4.1 SISTEMA DE DECLARACIÓN DE TRANSACCIONES INTERNACIONALES

El SDTI cubre todo tipo de transacciones entre residentes y no residentes, independientemente de cuál sea su concepto, bajo distintas circulares del Banco de España⁷, según sea el medio por el cual se liquidan. Así, se puede dividir esta fuente de información en tres

⁷ La norma básica que recoge las declaraciones a las que se va a hacer referencia es la Ley 19/2003, sobre movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales. Esta Ley establece la obligación de declarar los cobros y los pagos exteriores entre residentes y no residentes, así como determinadas operaciones con activos y pasivos financieros. La Ley está desarrollada en los correspondientes real decreto, orden ministerial y resolución, pero son las circulares del Banco de España, a las que se va a hacer referencia, las que concretan los procedimientos de recogida de datos. Cabe señalar que en los últimos meses el marco normativo que regula este sistema de declaración ha sido revisado. En 2011 se han publicado el RD 1360/2011 y la Orden EHA/2670/2011, y en los primeros meses de 2012, las circulares del Banco de España 1/2012 y 4/2012. Estas circulares entrarán en vigor en junio de 2012 y en enero de 2013, respectivamente. No obstante, las circulares a las que se hace referencia en este capítulo seguirán vigentes hasta diciembre de 2013.

partes, que se distinguen, básicamente, por la forma en la que se liquidan las operaciones: a través de una entidad residente, a través de entidades no residentes o sin que medie cobro o pago, por una compensación entre las partes.

a) Transacciones liquidadas a través de entidades residentes

Según establece la Circular 15/1992, en este caso están obligadas a declarar las entidades de depósito, constituidas por bancos, cajas de ahorros, cooperativas de crédito y otras entidades financieras inscritas en los registros oficiales del Banco de España o de la Comisión Nacional del Mercado de Valores —establecimientos financieros de crédito, fondos del mercado monetario e instituciones financieras no monetarias—. Estas entidades han de informar de las operaciones que realizan con no residentes, tanto en nombre propio como por cuenta de su clientela. Las operaciones de la 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 la clientela—, la entidad deberá incluir en sus declaraciones los importes brutos detallados. El importe por debajo del cual no es preceptivo declarar el concepto de las operaciones es 50.000 euros, tras su última elevación en 2008⁸.

b) Transacciones liquidadas a través de entidades no residentes

De acuerdo con las normas contenidas en la Circular 3/2006 del Banco de España, todos los residentes que mantengan cuentas en el exterior, tanto si se trata de cuentas en instituciones de crédito no residentes como si son cuentas interempresas con empresas no residentes, 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.

c) Transacciones liquidadas por compensación, sin que medie cobro/pago

La Circular 6/2000 del Banco de España establece la obligación de declarar las operaciones de compensación realizadas por residentes distintos de las entidades registradas. Se trata de operaciones que, por suponer un cobro y un pago de igual importe y signo contrario, no dan lugar a liquidación alguna mediante abono o adeudo en cuenta bancaria o cuenta interempresa o intercambio de efectivo. Si se trata de entidades de crédito u otras inscritas en los registros oficiales del Banco de España o de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, estas operaciones de compensación se declaran bajo la Circular 15/1992, junto con las operaciones descritas en el apartado a). 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 la obligación de declarar este tipo de transacciones, pero solo cuando el plazo de vencimiento del crédito otorgado sea superior a un año.

⁸ Conviene señalar que, si bien para las operaciones exentas de declaración no se dispone de su concepto, sí se tiene información del importe total de dichas operaciones. Su distribución por rúbricas se realiza utilizando distintos procedimientos de estimación, fundamentalmente atendiendo a la distribución de las operaciones de importes inmediatamente superiores y a la observada por debajo del umbral establecido en un período anterior a que este se elevara.

A continuación se detallan los conceptos, las fuentes de información y los procedimientos de cálculo utilizados en cada rúbrica.

3.4.2 CUENTA CORRIENTE

3.4.2.1 Balanza comercial

En esta rúbrica se incluyen tanto mercancías que cruzan las fronteras del país como otras cuyo comercio se realiza sin movimiento 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 es habitual en la mayoría de los países, la BP 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. El lector interesado podrá conocer el funcionamiento práctico del sistema en las resoluciones que se publican anualmente y que recogen la normativa aplicable. Además, el Banco de España incluyó, en la edición de abril de 1995 de su *Boletín Estadístico*, notas metodológicas referidas a los datos del comercio exterior, con un resumen del sistema de recogida de los datos en general, y del correspondiente al comercio intracomunitario (sistema *Intrastat*) en particular. En la información que se incluye en los cuadros del capítulo 4, los datos correspondientes a 2010 son los revisados por el Departamento de Aduanas. Los relativos al año 2011 son provisionales.

Dado que se utiliza la estadística aduanera como fuente de información básica para el comercio de mercancías, este se registra, en líneas generales, atendiendo al principio del devengo, es decir, cuando tiene lugar la transacción real. No obstante, en el comercio intracomunitario, debido a la desaparición de las fronteras aduaneras, pueden existir desfases 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 BP, para el último año que se cierra —en este caso, 2011—. 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 los que efectivamente se produjeron.

El registro de las mercancías en el período en el que tiene lugar su movimiento físico supone, además, que se está registrando todo el comercio de bienes, incluso el financiado a corto plazo directamente entre los suministradores y sus clientes. 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 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—.

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 comercial de la BP se derivan, en su mayor parte, de las directrices de contabilización establecidas en el quinto Manual del FMI. Así, para calcular las cifras de la balanza comercial, se añaden a las de comercio exterior los siguientes ajustes y estimaciones, de forma coordinada con el INE, de manera que se garantiza la coherencia entre la Cuenta del resto del mundo de las Cuentas Nacionales y la BP. En primer lugar, las importaciones que en las estadísticas publicadas por el Departamento de Aduanas se valoran CIF (*Cost, Insurance and Freight*, en terminología inglesa) se ajustan para incluirlas en la BP por su valor FOB (*Free On Board*, en terminología inglesa). Ello exige estimar los fletes y seguros

específicamente asociados a las importaciones registradas en Aduanas, que constituyen servicios, que pueden haber sido prestados tanto por residentes como por no residentes y que se han de deducir de las cifras CIF de importaciones de Aduanas. En segundo lugar, se suman a las cifras de Aduanas de importaciones y exportaciones las estimaciones del comercio intracomunitario no recogido por el sistema Intrastat, ya sea porque las operaciones se encuentran por debajo del importe exento de declaración o porque no han sido declaradas a pesar de estar sujetas a dicha obligación. Estas estimaciones se elaboran a partir de información facilitada por el propio Departamento de Aduanas.

En tercer lugar, se incorpora un ajuste a las cifras de Aduanas para deducir de las mismas el importe neto de las introducciones o expediciones de bienes cedidos en virtud de contratos de arrendamiento de explotación utilizando datos del SDTI⁹. En cuarto lugar, respecto a las mercancías que cruzan las fronteras para su reparación, se suman los importes netos de las reparaciones obtenidos del SDTI en línea con la forma de registro que recomienda el FMI. Por último, cabe citar la contabilización en BP de las importaciones y exportaciones de mercancías que no traspasan las fronteras y, por tanto, no están recogidas en la estadística de comercio de Aduanas, pero en las que sí se da un cambio de propiedad, siendo de nuevo el SDTI la fuente utilizada para la estimación.

3.4.2.2 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 año¹⁰.

A partir de los datos referidos a 2005, los ingresos por turismo se calculan, utilizando un modelo econométrico factorial que incorpora información de EGATUR e indicadores tanto de oferta como de demanda —pasajeros en vuelos internacionales, precios y pernoctaciones, entre otros—, así como otra información complementaria (incluida la del SDTI)¹¹. A partir de los datos referidos a 2006, además, la distribución por países de los ingresos de la rúbrica se ha calculado a partir de la información de EGATUR.

En el caso de los pagos por turismo, las estimaciones están basadas, fundamentalmente, en la información disponible sobre transferencias y tarjetas bancarias y operaciones con billetes extranjeros, aunque también se utilizan fuentes complementarias, como los datos de países de contrapartida y, en el corto plazo, los resultados del análisis univariante de la serie. En los últimos años, las operaciones liquidadas con tarjetas bancarias han ganado peso en la estimación y para su estudio se utilizan datos facilitados por el Departamento de Sistemas de Pago del Banco de España. Se incorpora también a la estimación información sobre el desglose por ramas de actividad del comercio electrónico de España con el exterior publicada por la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones.

3.4.2.3 Otros servicios

En general, en esta rúbrica se utiliza como fuente el SDTI, complementado, en algunos tipos de servicios, con fuentes adicionales. Estas fuentes adicionales se especifican más

9 Las mercancías que cruzan las fronteras temporalmente con este fin se recogen en las estadísticas de Aduanas por sus importes brutos, de manera que con este ajuste se aproximan los importes netos, pero no los brutos, a lo requerido por el *Manual de Balanza de Pagos*, que excluye el *leasing* operativo de las importaciones y exportaciones de mercancías, incluyéndolo en las de los servicios (véase el capítulo de novedades, de la monografía de 2004, para más detalles sobre los ajustes introducidos).

10 La regla del año no se aplica a los estudiantes ni a los pacientes bajo tratamiento médico, que siguen siendo residentes de la economía de origen (y por tanto turistas de la visitada), aunque permanezcan más de un año. Por el contrario, nunca son considerados turistas, independientemente del plazo, el personal destinado en una base militar u organismo gubernamental (incluidas embajadas) ni los acompañantes a su cargo.

11 Para una explicación detallada, véase el epígrafe de novedades de la edición 2006 de esta monografía.

abajo en cada caso. Por otro lado, desde hace algún tiempo se cuenta con la información recabada por el INE en la Encuesta de Comercio Internacional de Servicios, que, aunque de momento no se incorpora directamente a la estadística de BP, sí se utiliza de forma sistemática para el contraste de los datos del SDTI.

a) 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 fletamento a plazo con tripulación.

Para esta rúbrica se utilizan los datos del SDTI, salvo para el caso de los fletes, para los que se realiza una estimación a partir de información proporcionada por el INE y de forma coordinada con este organismo, con el objeto de garantizar la coherencia entre la Cuenta del resto del mundo de las Cuentas Nacionales y la BP y la aplicación de los principios metodológicos, de acuerdo con los manuales en vigor y de forma coherente con el ajuste CIF/FOB que se ha mencionado más arriba.

b) 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.

c) Construcción

Los ingresos por estos servicios recogen los prestados en el extranjero por empresas residentes, y los pagos registran los realizados por no residentes en el territorio español, cuando no se ha establecido una sucursal o filial en el país donde se realiza la obra. De esta forma, se pretende 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 operaciones entre empresas relacionadas por vínculos de inversión directa.

El usuario de los datos debe ser consciente de que los límites de separación, en epígrafes como este, entre la subbalanza de servicios y la de inversiones directas y sus rentas no siempre 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 identificar los diversos componentes en operaciones que, con frecuencia, se facturan de forma conjunta.

d) Seguros

Los servicios de los seguros se deben valorar en función del cargo del servicio en las primas y no en función de las primas totales. El SDTI ofrece

información sobre las primas e indemnizaciones cobradas y pagadas. Por ello, se incorporan en la BP estimaciones proporcionadas por Cuentas Nacionales sobre el valor del servicio propiamente dicho. El resto de la prima y las indemnizaciones, tal como recomiendan los manuales, se incluyen en transferencias corrientes, salvo en el caso de los seguros de vida, que se incluyen en la cuenta financiera. 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.

e) Servicios financieros

En esta rúbrica se recoge la amplia gama de los servicios de intermediación financiera. Aunque sin ánimo exhaustivo, cabe citar las comisiones y gastos relacionados con las inversiones exteriores, tales como las de emisión, colocación, rescate y amortización de valores; y, en general, las comisiones de intermediación en inversiones directas, de cartera o compraventa de inmuebles, las 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 la balanza financiera y en la de rentas, respectivamente. No se realiza en la BP una estimación de los servicios financieros que las empresas cobran de forma implícita dentro de los tipos de interés o de los precios de sus productos (los denominados «Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente»), que sí se incluyen en la Contabilidad Nacional.

f) Servicios informáticos y de información

Registra los cobros y pagos por servicios de *hardware*, entendiendo por tales los de asesoría y configuración de los equipos informáticos, incluidos su mantenimiento y reparación; servicios de *software*, como los de su desarrollo y puesta a punto, incluidos el análisis, diseño, implantación, documentación y mantenimiento del sistema; servicios de información, tales como los de las agencias de noticias, reportajes —incluidos los fotográficos—, crónicas de prensa, etc.; procesamiento automático de datos, 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 determinados productos no diseñados a la medida del consumidor, como, por ejemplo, los paquetes de *software* general en soporte físico, que se registran como mercancías.

g) 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» —*merchauting*, 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 ingresos netos de estas operaciones triangulares —la diferencia entre el importe de la venta y el de la compra de la mercancía— se registran como una exportación de servicios.

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 excluyen tanto el principal como los intereses del *leasing* financiero, que se registran en la cuenta financiera y en la cuenta de rentas, respectivamente.

h) 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.

i) Servicios gubernamentales

Agrupar los cobros y pagos ligados a gastos de embajadas, consulados, unidades militares, etc., y algunos gastos relacionados con la prestación, por el

Gobierno español, de servicios de salud, educación, gastos administrativos, oficinas de turismo, instituciones educativas, etc. Incluye, además, como ingresos de servicios gubernamentales, el 25 % de los pagos a la UE por «recursos propios tradicionales», en concepto de servicios por la recaudación de estos fondos. Estos flujos con la UE se toman directamente de los datos publicados por el Tesoro español.

j) *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.

3.4.2.4 *Rentas del trabajo*

Comprende la remuneración de los trabajadores fronterizos, estacionales y temporeros. Complementando la información del SDTI con estimaciones de la Contabilidad Nacional proporcionadas por el INE, los datos de la rúbrica incluyen, desde el año 1995, las cotizaciones sociales e impuestos directos de las remuneraciones percibidas (pagadas) por (a) los trabajadores residentes (no residentes). Es decir, a partir de ese año los datos se registran en términos brutos, como recomienda el quinto *Manual de Balanza de Pagos*, y no en términos netos, como ocurría anteriormente¹².

3.4.2.5 *Rentas de la inversión*

Las rentas de la inversión son las obtenidas de la propiedad de activos financieros sobre el exterior de una entidad residente y, de forma análoga, las derivadas de pasivos financieros emitidos por residentes y que han sido adquiridos por no residentes. Incluyen las rentas de la inversión directa, las rentas de la inversión de cartera y las rentas de la otra inversión. Las clases más comunes de la renta de la inversión son la procedente de acciones y otras participaciones en el capital (dividendos) y la procedente de la deuda (intereses).

Se ha considerado conveniente mencionar en este epígrafe solo determinados aspectos metodológicos básicos y dejar la explicación de las cuestiones específicas de las rentas asociadas a cada uno de los componentes de la cuenta financiera de la BP y la PII para el apartado 3.4.4, en el que estos se detallan.

Tal como se destaca en el quinto Manual, y como ocurre en la balanza comercial, el momento de registro, o, lo que es lo mismo, la aplicación del principio del devengo, cobra especial relevancia en la contabilización de las rentas de la inversión. Los dividendos, por tratarse de distribuciones discrecionales que pueden efectuarse en cualquier momento, inclusive en un período el que se registran pérdidas netas, deben registrarse en la fecha en que se acuerda su desembolso¹³. La renta por concepto de intereses debe registrarse en valores devengados. En caso de que no se efectúe el pago de los intereses en el período en el que se devengan, el correspondiente asiento de renta debe tener una 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 devengados durante el período correspon-

¹² Para una explicación más detallada, véase el capítulo de novedades de la monografía de 2005.

¹³ El quinto Manual habla textualmente de «la fecha en que son pagaderos». En el sexto Manual se incluye una explicación más detallada de las distintas fechas asociadas a los dividendos y, en el caso de las acciones cotizadas, se fija como fecha de registro aquella en la que la cotización de las acciones pasa a excluir el dividendo.

diente, cuando estos sean superiores a los pagados. Cuando los intereses devengados en el período son inferiores a los pagados, la aplicación del principio del devengo implica llevar la diferencia como un menor valor de las inversiones. De forma análoga, el quinto Manual recoge que «las utilidades reinvertidas de las empresas de inversión directa se registran en la BP en el período en que se devengan». Por tanto, la parte de estos beneficios reinvertidos¹⁴ —«utilidades reinvertidas», en la traducción del quinto Manual— que corresponde al inversor directo se considera una contribución al capital de las empresas que aumenta el valor de las tenencias de activos y pasivos exteriores de las dos economías. Por consiguiente, al registrarse estos beneficios reinvertidos en la BP, deberán efectuarse los asientos correspondientes a las rentas de la inversión directa y al capital de inversión directa.

Por otra parte, cabe señalar que, 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, por dificultades prácticas, 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 (*Forward Rate Agreement*, FRA), cuando están asociados a otra transacción —por ejemplo, a un préstamo—, se pueden estar registrando como rentas 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 apartado 3.4.4.4 se hacen algunas consideraciones adicionales sobre las dificultades de registro que plantean las operaciones en derivados.

3.4.2.6 *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 quinto 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».

¹⁴ El tratamiento de las pérdidas sería simétrico al de los beneficios.

En la práctica, se trata de una distinción de difícil concreción. En los cuadros del capítulo 4, las transferencias corrientes del sector privado recogen las remesas de trabajadores¹⁵, los impuestos, 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, en el caso de seguros distintos del seguro de vida —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 Fondo Europeo Agrícola de Garantía (FEAGA).

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 (FSE)—. En los pagos, destacan los llamados «Recurso IVA» y «Recurso RNB». Los ingresos obtenidos en concepto de cobros por los servicios de recaudación prestados a las instituciones comunitarias se contabilizan como ingresos de servicios.

En general, se utiliza como fuente el SDTI, salvo para los pagos de remesas de emigrantes y para los fondos recibidos y pagados de/a la UE. En el caso de los pagos de remesas de trabajadores, se combinan datos de registros administrativos y encuestas del INE sobre población, salarios y gasto de las familias con los datos de los establecimientos que realizan las transferencias al exterior y que declaran directamente al Banco de España bajo la Circular 6/2001. Estos últimos datos son también utilizados para el desglose geográfico. La información facilitada directamente por el Fondo Español de Garantía Agraria (FEAGA) se utiliza para contabilizar por el principio del devengo los fondos UE que gestiona.

3.4.3 CUENTA DE CAPITAL

La cuenta de capital incluye las transferencias de capital y la adquisición de activos inmateriales no producidos.

3.4.3.1 *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 BP 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 el Fondo Europeo de 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 ingresos correspondientes al Fondo Europeo Agrícola de Desarrollo Regional (FEADER).

Además, de acuerdo con las directrices de Eurostat, se están registrando como pagos en transferencias de capital de las Administraciones Públicas las indemnizaciones pagadas

¹⁵ Véase el capítulo de novedades, de la monografía de 2005, para una descripción del procedimiento de estimación incorporado ese año para datos desde 2001.

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.

3.4.3.2 *Adquisición de activos
inmateriales
no producidos*

Como se ha comentado, la cuenta de capital debe recoger, junto con las transferencias de capital, la adquisición/enajenación de activos no 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 y recursos naturales 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 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, la denominación utilizada en los cuadros para esta rúbrica se refiere solo a la compraventa de los mencionados activos inmateriales no producidos.

Para el cálculo de la cuenta de capital, la información del SDTI se complementa con datos publicados por el Tesoro sobre las transferencias con la UE y con información directa de la Compañía Española de Seguro de Crédito a la Exportación.

3.4.4 CUENTA FINANCIERA DE
LA BP, PII Y RENTAS
DE LA INVERSIÓN

3.4.4.1 *Inversiones directas
y sus rentas*

Las transacciones/saldos de inversión directa incluyen todos los que se deriven de operaciones de carácter financiero entre empresas de un mismo grupo, salvo las materializadas en instrumentos financieros derivados. Los manuales metodológicos dan normas muy precisas para la identificación del perímetro de las empresas que se han de considerar y distinguen tres tipos de relaciones dentro del grupo: a) inversor directo-empresa de inversión directa; b) empresa de inversión directa-inversor directo, y c) entre otras afiliadas. A continuación se explica cada una de ellas.

Se llama «inversor directo» al que tiene un interés a largo plazo y una influencia significativa en la gestión de la empresa en la que participa, y «empresa de inversión directa» a la empresa en la que se materializa dicha participación. La regla práctica que sugiere el Manual para la identificación de las relaciones inversor directo-empresa de inversión directa es la del 10 %; es decir, se considera inversor directo al propietario de un 10 % o más del capital de una empresa. El 10 % se considera evidencia suficiente de que existe una relación de influencia significativa. Las empresas de inversión directa incluyen tanto las directamente participadas por el inversor directo como las indirectamente participadas a través de cadenas verticales de propiedad. Las empresas de inversión directa pueden, a su vez, participar en su inversor directo. La participación de una empresa de inversión directa en su inversor directo puede ser superior al 10 % o no. Si es superior, existen dos relaciones de inversión directa independientes, puesto que dos inversores alcanzan el

10 % requerido por los manuales. Si la participación de la empresa de inversión directa en su inversor directo no llega al 10 %, no existen dos relaciones de inversión directa independientes, sino participaciones de una empresa de inversión directa en su inversor directo. Además de relaciones verticales, el perímetro de empresas que se encuentran en una relación de inversión directa también incluye relaciones horizontales, es decir, entre empresas participadas por un mismo inversor pero que no tienen la una en la otra ninguna participación o, si la tienen, esta es inferior al 10 % (también denominadas «empresas hermanas»). Conviene insistir en que, una vez identificado el perímetro de empresas que mantienen una relación de inversión directa, todas las transacciones y saldos que puedan derivarse de operaciones de carácter financiero entre estas se registran en la rúbrica de Inversión directa (con la excepción de los derivados financieros).

Antes de describir los componentes de esta rúbrica, conviene señalar, además, que la presentación de las transacciones, saldos y rentas de inversión directa se realiza, a diferencia de otras rúbricas de la BP y de la PII, de acuerdo con lo que en el Manual del FMI se denomina «el principio direccional». Esto supone que la rúbrica de inversión directa se ordena, en primer lugar, atendiendo a la dirección o el sentido de la inversión que determina una influencia significativa en la gestión de la empresa participada; 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.

De forma muy resumida, esto quiere decir que las operaciones y saldos 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, y sus rentas en ingresos, 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, o como un menor ingreso en el caso de las rentas, en lugar de como una inversión extranjera en España, o como un pago de rentas, como ocurriría de no existir una relación de inversión directa. Esto es así porque es la empresa matriz la que tiene una influencia significativa en la gestión de sus filiales y sucursales, y no al contrario. De forma simétrica, las financiaciones concedidas por matrices no residentes a sus filiales o sucursales residentes se incluirán en inversiones extranjeras en España, y sus rentas en pagos, y las financiaciones concedidas por las filiales o sucursales residentes a la matriz no residente se clasifican como una menor inversión extranjera en España y sus rentas se deducirán de los pagos.

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, debido a que existen dos relaciones de influencia significativa, el tratamiento sería el mismo que el utilizado en el resto de la cuenta financiera.

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

a) Acciones y otras formas de participación

En acciones se incluyen las suscripciones y compraventas de acciones, y también las compras de derechos de suscripción por inversores directos. Aunque, con carácter general, en esta rúbrica solo se incluyen participaciones superiores o iguales al 10 %, en determinados casos, como se ha mencionado en los primeros párrafos de este epígrafe, las participaciones inferiores al 10 % también deben registrarse en la rúbrica de inversión directa. Este es el caso de las participaciones de las empresas de inversión directa en sus inversores directos o de las participaciones entre otras empresas afiliadas o empresas hermanas. En el caso de España, las transacciones de participaciones inferiores al 10 % se registran, con carácter general, en la rúbrica de Inversión de cartera de la BP. En los saldos de la PII, para datos de diciembre de 2007 y posteriores, estas participaciones están incluidas en la rúbrica de Inversión directa. No obstante, los importes relacionados no son significativos y el sistema de información utilizado permite la identificación y reclasificación de las transacciones asociadas en caso de ser relevantes.

En otras formas de participación se incluyen la adquisición y la 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.

La información del SDTI se complementa con la del Registro de Inversiones Exteriores (RIE) del Ministerio de Economía y Competitividad para la estimación de las transacciones de la BP: en primer lugar, para el registro de la inversión directa del exterior en España realizada a través de acciones cotizadas; en segundo lugar, para capturar operaciones de compensación relacionadas con la reestructuración de grupos multinacionales no residentes realizadas a través de empresas de tenencia de valores extranjeros (ETVE); y, en tercer lugar, para la estimación de los beneficios reinvertidos.

Atendiendo al Real Decreto 664/1999 y a la Orden Ministerial y Resolución que lo desarrollan¹⁶, los inversores y las empresas participadas residentes declaran al RIE las operaciones y los saldos relacionados con la participación en sociedades, cotizadas o no, sucursales y otras formas de participación, así como la inversión en inmuebles.

Con respecto a los *stocks* de la PII, para datos referidos a diciembre de 2004 y posteriores, se utilizan los datos del RIE para la estimación del *stock* de las participaciones en el capital de las empresas no financieras no cotizadas de la inversión directa. En concreto, los datos utilizados son los declarados al

¹⁶ Los procedimientos de declaración y los impresos correspondientes se detallan en la Orden Ministerial de 28 de mayo de 2001 y en la Resolución de la Dirección General de Comercio e Inversiones de 21 de febrero de 2002, modificada por la de 3 de abril de 2008.

Ministerio en las memorias anuales relativas al desarrollo de las inversiones, españolas en el exterior y exteriores en España. Las memorias recogen información sobre los fondos propios, los resultados, la composición del accionariado y el valor de cotización, en su caso, de las empresas participadas (residentes o no residentes), así como del país de ubicación y el sector de actividad de las empresas que realizan (o son objeto de) operaciones de inversión directa. Además, a partir de los datos referidos a diciembre de 2007, el RIE cubre las participaciones tanto de inversores directos en empresas de inversión directa (es decir, las superiores al 10 %) como las mutuas o cruzadas de las empresas de inversión directa en sus inversores directos (inferiores al 10 %) y todas las participaciones entre otras afiliadas (incluyendo también inferiores al 10 %). Con los datos del RIE, la valoración de los saldos de la rúbrica de Acciones y otras participaciones directas de los Otros sectores residentes se realiza de forma coherente con las recomendaciones del Manual del FMI. Las participaciones en el capital de las empresas cotizadas se valoran atendiendo a su valor de mercado, mientras que las participaciones en empresas no cotizadas se valoran teniendo en cuenta los fondos propios registrados en el pasivo de sus balances.

Es importante resaltar que los datos del RIE están disponibles con un desfase temporal que obliga a estimar los *stocks* de la PII para los últimos dos años a partir de otras fuentes de información. Para ello, se acumulan al último *stock* disponible con los datos del RIE las transacciones de la BP ajustadas por las variaciones de tipo de cambio. También se utilizan las transacciones de la BP para estimar los datos trimestrales, puesto que los datos del RIE tienen frecuencia anual.

En el caso de las participaciones en el capital de las empresas no financieras cotizadas, se utilizan como fuente para la PII los datos declarados bajo la Circular 2/2001, desde el período de referencia de diciembre de 2008, para el que existía una coherencia con los datos del RIE. Esta fuente de información, que se explicará con más detalle en el epígrafe de inversiones de cartera, 3.4.4.2, ofrece datos trimestrales actualizados de los *stocks* a precios de mercado de acciones cotizadas emitidas por residentes en poder de no residentes, y viceversa. No obstante, para la distinción entre inversiones directas y de cartera, esta fuente se complementa con otras (datos de prensa, datos de participaciones significativas de la CNMV, de transacciones del SDTI, de la Central de Balances del Banco de España y del RIE).

En el caso del sector de las IFM, las posiciones en acciones y otras participaciones directas también se calculan, tal y como recomiendan los manuales metodológicos, a partir de datos puros de *stock*. La información utilizada es la que facilitan las entidades de crédito al Banco de España en virtud de la Circular 4/2004. Esta Circular 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. La Circular entró en vigor en el año 2005, con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas al nuevo entorno contable derivado de la adopción por parte de la Unión Europea de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS, en sus siglas inglesas).

A partir de esta información, los saldos de la PII sobre participaciones en el capital correspondientes al sector de las IFM se valoran, en el caso de las inversiones de España en el exterior, atendiendo al valor razonable de las inversiones, criterio básico de las NIIF que constituye una buena aproximación al valor de mercado exigido por el Manual del FMI¹⁷. En el caso de las inversiones del exterior en España, las posiciones en acciones cotizadas se valoran atendiendo al valor de capitalización bursátil o, lo que es lo mismo, atendiendo a su precio de mercado, y las posiciones en acciones no cotizadas, teniendo en cuenta los fondos propios que figuran en el pasivo del balance de las entidades participadas.

En el caso de las rentas correspondientes a este componente, que comprenden tanto los dividendos distribuidos como los beneficios reinvertidos, es importante resaltar que en la cuenta de rentas deben incluirse solo las que se deriven de la actividad habitual de la empresa de inversión directa, excluyendo las que procedan de resultados extraordinarios. Estos, cuando son distribuidos, se incluyen como operaciones de desinversión en la cuenta financiera de la BP, y, cuando se reinvierten, no se consideran transacciones y, por tanto, se tratan como otros cambios en el valor de los activos y pasivos financieros y se suman en los saldos de la PII.

Con la excepción de los beneficios reinvertidos, la fuente de información utilizada para las rentas de inversión directa es el SDTI, por lo que estas rentas se registran, en general, cuando se pagan. Las particularidades y fuentes de información de los beneficios reinvertidos se describen con más detalle a continuación.

b) Beneficios reinvertidos

Los beneficios reinvertidos que se deriven de la actividad habitual de las empresas participadas se incluyen, siguiendo el principio de partida doble, como rentas y como transacciones de capital de inversión directa, dando lugar a su vez a una variación del *stock* correspondiente en la PII. Por el contrario, los restantes beneficios reinvertidos se computan en la PII, pero no se tratan como transacciones, sino como otros cambios en el valor de los activos y pasivos financieros. En el caso de la inversión directa de España en el exterior, los beneficios (pérdidas) no distribuidos dan lugar a un aumento (disminución) de dicha inversión y a un cobro (cobro negativo) de rentas de inversión directa. De forma similar, dichas transacciones se registran en la inversión directa del exterior en España y en las rentas relacionadas. Se incluye la participación del inversor directo —en proporción a su participación directa en el capital social— en los beneficios o pérdidas que las filiales o empresas asociadas no hayan distribuido como dividendos y las utilidades de las sucursales que no se hayan remitido al inversor directo. Es preciso señalar que los beneficios reinvertidos son un componente estándar de la BP, pero no lo son de la PII. En el caso de la PII, los métodos recomendados para la valoración de la rúbrica de Acciones y otras participaciones directas suponen la consideración del

¹⁷ El valor razonable se define como el importe por el que puede ser adquirido un activo o liquidado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas que realizan una transacción en condiciones de independencia mutua. La sexta edición del *Manual de Balanza de Pagos y de Posición de Inversión Internacional* reconoce explícitamente el valor razonable como criterio de valoración en ausencia del valor de mercado.

componente de los beneficios reinvertidos de los recursos propios de las empresas de inversión directa y, por tanto, no se presentan por separado.

La estimación de los beneficios reinvertidos se incorpora en la BP a partir de los datos de referencia del año 1995. Hasta los datos del año 2006, el procedimiento aplicado a las inversiones directas de España en el exterior y del exterior en España difería por la distinta disponibilidad de fuentes de información. Para los datos del año 2007 y posteriores, gracias a la incorporación de la información facilitada por el RIE¹⁸, ha sido posible armonizar el procedimiento para las dos vertientes de la inversión directa. Dicho procedimiento se basa, tanto en las inversiones de España en el exterior como en las del exterior en España, en el cálculo de ratios de los beneficios reinvertidos sobre los *stocks* de participaciones en el capital de la PII. Para el cálculo de estas ratios se tienen en cuenta datos contables de resultados (totales, ordinarios y distribuidos) de la fuente RIE y de la Central de Balances y los cobros o pagos exteriores declarados en concepto de dividendos, procedentes de la fuente SDTI. Se realiza una investigación de las operaciones más importantes de resultados distribuidos para, siguiendo las recomendaciones metodológicas, registrar en la cuenta corriente —como rentas— solo aquellos que se deriven del resultado de la actividad habitual de las empresas. Además, los resultados totales de la fuente RIE se ajustan aplicando los pesos del resultado ordinario neto sobre el resultado total de las empresas colaboradoras de la Central de Balances. Una vez excluidos los resultados que no corresponden a la actividad habitual de las empresas participadas, se procede a calcular las ratios sobre el *stock*, teniendo en cuenta el sector institucional de la empresa residente; así, se obtienen ratios distintas para los Otros sectores residentes y para el Sector crediticio. En el caso de las inversiones de España en el exterior, además, se calculan de forma separada las ratios correspondientes a los principales países y áreas de contrapartida. Por último, cabe mencionar que, debido al momento en el que se dispone de la información completa del RIE, es necesario estimar los niveles de resultados, totales y distribuidos, correspondientes a los dos últimos años. Para calcular estas estimaciones se realiza una proyección de los resultados ordinarios del RIE, que se complementa con la información contemporánea que se encuentre disponible en las bases de datos de la Central de Balances (procedente de sus propios cuestionarios o de los datos que se obtienen de los Registros Mercantiles). Finalmente, los resultados obtenidos se contrastan con la evolución de diversos indicadores macroeconómicos acerca de la rentabilidad de las empresas.

c) 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.

Para la estimación de los *stocks* de inversiones en inmuebles se utiliza un procedimiento de acumulación de flujos corregido de variaciones de tipo de

¹⁸ En el epígrafe 3.4.4.1, dedicado a la inversión directa, se da una explicación detallada de esta fuente de información.

cambio. Si bien es cierto que la inversión en inmuebles también se declara al RIE, los umbrales mínimos establecidos por el Ministerio para la declaración obligatoria de este tipo de inversiones son lo suficientemente elevados como para que la pérdida de información asociada desaconseje su utilización en la estimación de este componente. Por este motivo, en el caso de la inversión en inmuebles, tanto las transacciones de la BP como los saldos de la PII se calculan a partir de la información obtenida del SDTI.

La fuente de información utilizada para la estimación de las rentas derivadas de la propiedad de inmuebles es el SDTI.

d) Financiación entre empresas relacionadas

Esta rúbrica incluye, en general, las operaciones de préstamo (y las materializadas en otros instrumentos representativos de deuda) entre las empresas matrices y sus filiales o sociedades participadas y entre filiales de un mismo grupo, siempre que no se trate de intermediarios financieros (salvo empresas de seguros y fondos de pensiones. La deuda entre intermediarios financieros se incluye, de acuerdo con lo indicado en el *Manual de Balanza de Pagos* del FMI, dentro de Otra inversión, o de inversión de cartera, aunque se trate de operaciones entre matrices y filiales o entre empresas hermanas.

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. En la cuenta de rentas las anotaciones se hacen de forma también coherente con el «principio direccional», de manera que, por ejemplo, los intereses que una matriz no residente pague a una filial residente, en lugar de registrarse como ingresos, se restan de los pagos de rentas de inversión directa. En los préstamos entre empresas filiales de un mismo grupo, los intereses cobrados (pagados) por residentes (a no residentes) por préstamos concedidos a (recibidos de) no residentes se registran como ingresos (pagos).

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, es decir, de 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.

Respecto a la deuda entre empresas del grupo instrumentada en valores de renta fija, aunque es más difícil de captar, se clasifica en inversión directa en los casos relevantes.

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 en la rúbrica Otra inversión.

Para la estimación de las operaciones de la cuenta financiera de la BP, los saldos de la PII y las rentas relacionados con la financiación entre empresas relacionadas, se utilizan los datos del SDTI y la información contable-administrativa declarada acerca de préstamos exteriores bajo la Circular 6/2000. A partir de estas dos fuentes de información, el Banco de España mantiene un registro de los préstamos exteriores recibidos y/o concedidos por sectores residentes no crediticios que contiene información muy detallada (plazo, moneda, país de contrapartida, relación entre prestatario y prestamista, etc.) y los correspondientes *stocks*¹⁹. La información detallada de este registro es fundamental para la identificación de los préstamos entre empresas hermanas y para la correcta clasificación de las transacciones y posiciones atendiendo al principio direccional exigido por los manuales.

Finalmente, en el ámbito de la inversión directa cabe resaltar que la asignación por CNAE, que se ofrece en esta monografía en el capítulo 2, se obtiene también a partir del NIF, con una base de datos que lo relaciona con el sector de actividad económica y que se nutre de la información de la Central de Balances del Banco de España, del Directorio Central de Empresas —DIRCE— del INE, del registro de entidades del Banco de España y de la información disponible sobre las empresas que declaran directamente sus operaciones con el exterior.

3.4.4.2 *Inversiones de cartera y sus rentas, excluido el Banco de España*

Las inversiones de cartera se desagregan en acciones y participaciones en fondos de inversión, bonos y obligaciones, e instrumentos del mercado monetario. Las operaciones se registran por el precio efectivo pagado o cobrado, descontadas las comisiones y gastos; los *stocks* se registran a precios de mercado de fin de período, y las rentas, por el principio del devengo.

a) Acciones y fondos de inversión

Se incluyen las acciones y derechos de suscripción que no constituyan inversión directa, y las participaciones en fondos de inversión. Se excluyen las acciones preferentes que no tienen carácter participativo, y que se incluyen en bonos y obligaciones.

¹⁹ Una descripción detallada del registro de préstamos puede verse en las notas del *Boletín Estadístico* de octubre de 1995 y en el *Boletín Económico* de septiembre del mismo año.

Respecto a las rentas, que deben registrarse según el principio del devengo, incluyen los dividendos distribuidos por sociedades que no deban ser incluidos en inversiones directas, las rentas distribuidas por los fondos de inversión y sus beneficios reinvertidos (es decir, los incrementos del valor de las participaciones en fondos de inversión que proceden de rentas obtenidas por estos). En la práctica, no obstante, en la BP española no se incluyen como rentas los beneficios reinvertidos generados por participaciones en fondos de inversión.

b) Bonos y obligaciones, e instrumentos del mercado monetario

Las operaciones, saldos y rentas correspondientes a valores representativos de empréstitos se presentan divididos 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—. Los valores emitidos con vencimiento superior a un año se clasifican siempre como bonos y obligaciones, aunque su vencimiento residual, en el período al que se refieran los datos, sea menor de un año.

Se incluye cualquier tipo de valores representativos de empréstitos, con la única condición de que sean negociables en mercados españoles o extranjeros. 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 Inversión de cartera, aunque no se negocien en mercados organizados y se pongan en circulación mediante colocaciones privadas.

La asignación de estas operaciones, los saldos y sus respectivas rentas 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. Es importante resaltar que, en numerosas ocasiones, la financiación obtenida por las entidades de crédito españolas en renta fija adquirida por no residentes se canaliza a través de fondos de titulización o de emisiones de bonos por parte de filiales de las IFM, siendo, en ambos casos, los emisores clasificados institucionalmente en el sector Otros sectores residentes (OSR), con independencia de que sean únicamente vehículos de financiación, siendo el destino final las IFM.

No se registran en esta rúbrica los valores, ni sus rentas, cuando su tenencia es fruto de adquisiciones y cesiones temporales o de préstamos de valores con intercambio de efectivo. Este tipo de transacciones, posiciones y sus rentas se incluyen en Otra inversión, dentro del sector residente que efectúa la operación, con independencia del emisor de los títulos, dentro de las rúbricas de activos —adquisiciones por residentes— o de pasivos —cesiones por residentes—. Se tratan, por tanto, como préstamos con garantía. Por el contrario, no se registra ninguna cantidad, ni en Inversión de cartera ni en Otra inversión, cuando los préstamos de valores se realizan sin intercambio de efectivo.

La principal fuente de información utilizada en el cálculo de la inversión de cartera en la cuenta financiera de la BP y en la PII es el sistema de información sobre valores negociables, cuyas normas están contenidas en la Circular 2/2001 del Banco de España. Los sujetos obligados a declarar según esta Circular son, por un lado, las entidades residentes depositarias de valores y, por otro, los tenedores residentes de valores depositados en entidades no residentes. Las entidades depositarias residentes deben facilitar información mensual, valor a valor, de las operaciones y saldos de valores negociables que realicen con no residentes, en su nombre o por cuenta de su clientela. Los tenedores de valores depositados en el exterior también tienen que declarar las operaciones y los saldos mensualmente, valor a valor. En ambos casos, tal como recomiendan los manuales metodológicos, los *stocks* se declaran valorados a precios de mercado de fin de mes. Con el fin de recoger las emisiones de residentes en el exterior, la información de la Circular 2/2001 es complementada con la del total de estas emisiones de las siguientes fuentes de información: *Boletín Oficial del Registro Mercantil* y memorias de las empresas depositadas en el mismo; información obtenida directamente del Tesoro Público y de las Comunidades Autónomas; boletines oficiales de las Comunidades Autónomas, en el caso de las Corporaciones Locales; estados contables declarados al Banco de España bajo la Circular 4/2004, en el caso de valores emitidos por las IFM, y, finalmente, emisiones en el exterior declaradas directamente por los emisores del sector OSR bajo la Circular 6/2000. La adquisición de estos valores por parte de los inversores residentes, que debe restarse del total de las emisiones, queda cubierta por la Circular 2/2001.

Por lo que se refiere a las rentas de los instrumentos de deuda, se viene aplicando el principio del devengo desde 1993 a los pagos por rentas de inversión a no residentes derivados de los intereses de los bonos y obligaciones emitidos por las Administraciones Públicas españolas, y desde 2005 al resto de rentas por intereses de inversión de cartera. Para ello, la información de *stocks* de la PII se combina con información de las características de las emisiones valor a valor, o con información de las cuentas de resultados de los emisores, en el caso de los pasivos, y con una media de los tipos de mercado más representativos en el caso de los activos.

3.4.4.3 Otra inversión y sus rentas, excluido el Banco de España

Con esta denominación se recogen, por exclusión, los activos y pasivos financieros, frente a no residentes, no contabilizados como inversiones directas o de cartera, derivados financieros o reservas. Está constituida, fundamentalmente, por los préstamos y depósitos; los créditos comerciales con vencimiento superior a un año, concedidos directamente por el proveedor al comprador; las operaciones de *leasing* financiero sobre mercancías, y las cesiones y adquisiciones temporales entre residentes y no residentes de valores, bien sea mediante operaciones *repo*, o a través de préstamos de valores con intercambio de efectivo. Estas operaciones temporales, a los efectos de la BP y de la PII, se consideran préstamos o depósitos con la garantía del valor cedido. 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.

En cuanto a la separación entre préstamos y depósitos, en el lado del pasivo se hace de acuerdo con el sector de la entidad residente: depósitos en el caso de las IFM y préstamos en el resto. En el lado del activo, las operaciones y los saldos frente a no residentes que no sean entidades crediticias se clasifican como préstamos, y los que se realizan frente a

entidades de crédito no residentes se clasifican como depósitos. Únicamente en el caso de las operaciones temporales con valores de los OSR no se dispone de información sobre la contrapartida y se asume que son realizadas en su totalidad con entidades de crédito no residentes, por lo que se consideran depósitos.

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

También se registran en esta rúbrica, en el epígrafe de otros activos, las cuotas con carácter de participación de España en organismos internacionales y, para datos referidos a 2002 y períodos posteriores, 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 realizados por los viajeros. Por último, en el componente de otros activos se incluyen, además, las reservas técnicas de seguros constituidas en instituciones no residentes. El epígrafe Otros pasivos recoge los depósitos por reaseguros con no residentes. Es preciso señalar que las reservas técnicas, en el caso de la BP, se recogen solo parcialmente.

En la cuenta financiera de la BP y en las rentas correspondientes, la fuente de información principalmente utilizada para esta rúbrica es el SDTI, complementada, en primer lugar, con los datos de préstamos de la Circular 6/2000 para la distinción entre otra inversión e inversiones directas y de cartera. Hay que mencionar que las cifras obtenidas de esta segunda fuente incluyen los préstamos entre empresas en todos los casos y las emisiones de los sectores residentes no financieros en el exterior. El registro aporta la información para distribuir, correctamente, estas operaciones y saldos entre inversiones directas —préstamos matriz/filial, filial/matriz y préstamos entre empresas indirectamente relacionadas—, inversiones de cartera —emisiones privadas que se consideran negociables, como las euronotas— y otra inversión —los demás préstamos—. En segundo lugar, se utilizan los estados contables de las entidades de crédito para la distinción entre depósitos a la vista activos y pasivos. Por otro lado, la información del SDTI se complementa con datos de Iberclear sobre pagos de cupón de títulos de deuda pública española cedidos o adquiridos temporalmente por no residentes para estimar adecuadamente las rentas de las operaciones con pacto de recompra.

En la PII, los préstamos y depósitos (incluidas operaciones temporales con valores) de las IFM se han obtenido directamente de los estados financieros de las entidades de crédito, mientras que los correspondientes a otros sectores residentes se han obtenido del registro de préstamos del Banco de España (véase el epígrafe 3.4.4.1 para una referencia más concreta a este registro), añadiéndose el saldo de la cuenta entre el Tesoro Público español y la UE. Por su parte, los datos de los depósitos entre entidades de crédito provienen, también, de los estados contables 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 operaciones de la BP a ese saldo inicial de 1993, corrigiéndose del efecto valoración de tipo de cambio los depósitos denominados en moneda extranjera.

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*²⁰. 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 de la BP, como rentas, los derivados cuyo activo subyacente fueran tipos de interés, y además excluía de la cuenta financiera determinados derivados que no se negociaran en mercados organizados. Además, el FMI decidió clasificar los instrumentos financieros derivados en una cuenta independiente, en lugar de incluirlos dentro de la de inversión de cartera, como un componente más.

No obstante, el FMI reconoce las dificultades prácticas de sus recomendaciones. En concreto, en sistemas de información como el español sigue planteando problemas la separación del precio del derivado y del activo subyacente, cuando la ejecución del contrato tiene lugar con entrega del subyacente. Asimismo, la clasificación de las transacciones con derivados, dentro de los activos o pasivos, es difícil, no solo desde el punto de vista práctico, sino también conceptualmente, dado que determinados instrumentos pasan de una a otra categoría, en función de la cotización del activo subyacente. De hecho, este problema ha llevado al Banco Central Europeo a decidir que, en la BP de la Unión Económica y Monetaria, los instrumentos derivados se contabilicen como un neto de variación de pasivos menos variación de activos, tal y como se presentan en esta publicación. No obstante, en la PII se han podido obtener, de las fuentes de información mencionadas, datos de *stocks* de activos y pasivos de derivados financieros por separado, que así se presentan en los cuadros correspondientes, aunque, por las características de determinados instrumentos (en particular, los no negociados en mercados organizados), y por su difícil valoración en términos brutos, los datos en términos netos ofrecen una mayor fiabilidad.

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 o sobre 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 de 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.

²⁰ FMI, Departamento de Estadística, noviembre de 1997.

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. Los *stocks* en general se valoran, como siempre, a precios de mercado de fin de período.

La fuente de información es el SDTI para las transacciones en derivados financieros. Para los *stocks*, por el momento, solo se dispone de información desde diciembre de 2006 y para los sectores de las IFM (el más significativo) y de las AAPP. En el caso de las IFM, los *stocks* proceden de un estado contable establecido en la Circular 4/2004 del Banco de España, que recoge los derivados financieros y de crédito a precios de mercado. En el caso de las AAPP, la fuente de información para la PII son los datos facilitados por el Tesoro Público.

3.4.4.5 Cuenta financiera de la BP y PII del Banco de España

La cuenta financiera de la BP y la PII del Banco de España registran las variaciones y los *stocks* 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. Los principios metodológicos que se aplican a las rentas de estos activos y pasivos son los mismos que los aplicados en el caso del resto de los sectores.

Desde la creación de la UEM, en enero de 1999, 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*, 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 el sitio web del Banco de España, en la sección de Estadísticas, en el apartado de Reservas Internacionales y Deuda Externa. Estos datos son coherentes con los de la rúbrica de reservas en la PII y, para todos los componentes de las reservas, están valorados, desde diciembre de 1998, a precios de mercado.

Los *activos netos del Banco de España frente al Eurosistema* recogen el saldo de los activos mantenidos por esta institución frente al conjunto formado por el Banco Central Europeo y los bancos centrales de los otros países de la UEM. Sus principales variaciones son las producidas por la liquidación de las operaciones trasfronterizas entre residentes y no residentes a través del sistema TARGET, en las que, como a continuación se explica, el Banco de España y el resto del Eurosistema aparecen interpuestos entre los residentes y no residentes titulares finales de la operación. Adicionalmente, desde enero de 1999 inclu-

yen las variaciones de los activos del Banco de España frente al BCE, como consecuencia de la transferencia de reservas y sus actualizaciones. Desbordaría el marco de esta Nota metodológica un análisis pormenorizado y riguroso del funcionamiento de 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 Eurosistema, que a su vez abona la cuenta del Banco de Francia frente al Eurosistema. El Banco de Francia 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 el Eurosistema —aparte de las operaciones entre residentes franceses—.

En la BP 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 (tampoco tienen reflejo en la PII los correspondientes *stocks*). 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 Eurosistema (que se reflejará en una variación de los *stocks* de otra inversión del Banco de España en la PII). Aunque en la práctica la operativa es más compleja, el resultado final es el mismo a los efectos de la anotación contable en la BP y en la PII. Dada la importancia cuantitativa de las operaciones transfronterizas entre residentes y no residentes liquidadas a través de TARGET, no es preciso insistir en su relevancia. Conviene resaltar, sin embargo, que, desde un punto de vista analítico, tal relevancia va más allá de la mera importancia cuantitativa de la rúbrica.

Adviértase que, pese a su denominación genérica de «Activos netos 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 BP recoge las operaciones, es decir, la variación de los saldos de esta cuenta, el signo que estas operaciones han de recibir en la BP depende de la convención contable que se use al respecto, pero es independiente de que, en un momento dado, su saldo sea positivo o negativo. En las notas a pie de cuadro del capítulo 4 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 4 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 4 con signo positivo. En los cuadros 4.1.9 y 4.2.9, 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, o de Otras inversiones del exterior en España, según haya sido el saldo, a fin de trimestre, acreedor o deudor, respectivamente.

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 4 (4.1.1, 4.1.2, 4.2.1 y 4.2.2) se han medido como la variación de los pasivos menos la de los activos. En los cuadros 4.1.9 y 4.2.9, los activos aparecen, bien en Otras inversiones de España en el exterior, bien, desde 2002, en Inversiones de cartera; y los pasivos, en Otras inversiones del exterior en España. Los activos

recogen aquellas inversiones del Banco de España —distintos de la cuenta con el Euro-sistema— que, por su naturaleza, no pueden considerarse reservas. Conviene advertir de que se incluyen aquí la contribución del Banco de España al capital del BCE, realizada en 1998, y sus sucesivas actualizaciones. 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», 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* y la financiación obtenida por operaciones de cesión temporal de activos. También se incluyen en los *otros activos* netos las cifras de derivados financieros que no forman parte de las reservas, que se presentan en los cuadros 4.1.9 y 4.2.9 como un neto de variación de los pasivos menos la de los activos.

3.5 Estructura y contenido de los cuadros de los capítulos 4 y 5

Los cuadros de los capítulos 4 y 5 se han estructurado de acuerdo con el esquema de balanzas, subbalanzas y rúbricas de los componentes normalizados del quinto Manual del FMI.

En el índice general, con el que se inicia esta publicación, aparece la relación detallada de los cuadros. Los datos, en forma de serie temporal, se pueden consultar en los ficheros CSV que acompañan a los cuadros de los capítulos 4 y 5 en la versión electrónica de esta publicación, disponible en el sitio web del Banco de España.

Los cuadros que comienzan por 4.1 recogen los datos de BP de 2011, y los que comienzan por 4.2, los de 2010 revisados. En ambos casos —2011 y 2010— se incluye el mismo número de cuadros, con idéntico contenido y numeración; salvo el cuadro 4.1.11, que recoge el desglose geográfico de la inversión directa para el período 2004-2011. El primer cuadro recoge los datos anuales de las rúbricas más esenciales de las cuentas corrientes, de capital y financiera, mientras que 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. Las diferentes rúbricas en las que se han desglosado las operaciones de la cuenta financiera se recogen en dos cuadros con información similar, pero con presentaciones alternativas. Finalmente, los cuadros 4.1.10 y 4.2.10 recogen estimaciones de las principales rúbricas de la BP para un conjunto de zonas económicas y geográficas, seleccionadas entre las definidas habitualmente por los organismos internacionales y algunos países individuales.

Es importante advertir de que la contabilización como neto —variación de pasivos menos variación de activos— de los derivados financieros imposibilita su reparto geográfico. Conviene, adicionalmente, llamar la atención sobre ciertos aspectos que limitan especialmente el contenido informativo de algunos de estos datos. Así, resulta útil recordar que no se dispone de información individualizada sobre las operaciones de menos de 50.000 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 la mayor parte de las inversiones de cartera del exterior en España, 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.

En el capítulo 5 se recogen los datos de la PII de España. Se publica un cuadro resumen con datos anuales desde 2002, dos cuadros más detallados con datos trimestrales, para cada uno de los años 2010 y 2011, y un cuadro, también para cada año, con un desglose

PRINCIPALES MODIFICACIONES METODOLÓGICAS Y DE PRESENTACIÓN INTRODUCIDAS EN LA BALANZA DE PAGOS Y EN LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DESDE EL AÑO 2000

CUADRO 3.1

Año	Modificación	Observaciones
2000	Agrupación de las operaciones financieras del Banco de España en una rúbrica específica en los cuadros resumen.	Afecta a la presentación de los datos de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional.
	Inclusión, en una rúbrica explícita, de la «Capacidad/necesidad de financiación de la economía española» (suma de la cuenta corriente y de la de capital).	Anteriormente solo se detallaban la cuenta corriente y la cuenta de capital.
	Separación de los derivados financieros en una rúbrica específica, por el importe neto de variación de pasivos menos variación de activos.	Anteriormente se incluían dentro de la variación de activos.
2002	Estimación de la contrapartida financiera, esto es, del activo financiero neto, de las transacciones exteriores que se liquidan mediante billetes denominados en euros.	El activo financiero neto se incluye en la rúbrica Otra inversión de los Otros sectores residentes.
	Inclusión separada, en los cuadros por instrumentos y por sectores, de las operaciones de Inversión de cartera que realiza el Banco de España.	Afecta a la presentación de los datos de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional.
2003	Incorporación a partir de los datos de 2002 de un nuevo sistema de información para el cálculo de las Inversiones de cartera en la Posición de Inversión Internacional.	Se revisa la serie histórica de las inversiones en Acciones y participaciones en fondos de inversión del sector Otros sectores residentes en la Posición de Inversión Internacional para eliminar la ruptura metodológica. En el resto de las rúbricas la ruptura se considera menor.
	Incorporación de información del Registro de Inversiones de la Dirección General de Comercio e Inversiones del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio para incluir operaciones de difícil captura con el sistema de Balanza de Pagos.	Da lugar a mayores revisiones de las cifras previamente difundidas.
2004	Utilización de nuevas estimaciones INE 2000-2004 para la realización del ajuste CIF/FOB en las cifras de importaciones de Aduanas y para la medición de los servicios de fletes.	Las nuevas estimaciones se han realizado utilizando los datos de la nueva base CN 2000 y revisando los supuestos anteriores. La revisión de las series históricas afecta a los datos desde el año 1995 de las rúbricas de mercancías (importaciones) y de las de fletes (ingresos y pagos).
	Deducción de las cifras de Aduanas de una estimación de las exportaciones e importaciones temporales de bienes obtenida a partir de la información sobre servicios de arrendamiento de explotación (<i>leasing</i> operativo) del registro de cobros y pagos exteriores.	Implica una revisión de la rúbrica de mercancías desde el año 1995, para evitar la doble contabilización en la Balanza de Pagos del <i>leasing</i> operativo. Estas transacciones permanecen contabilizadas en servicios.
	Incorporación a las cifras de Aduanas de una estimación de las operaciones de comercio intracomunitario de bienes de importe inferior al umbral mínimo para la declaración Intrastat.	Las nuevas estimaciones son coherentes con las incorporadas en la nueva base CN 2000. Implica una revisión de las series de mercancías desde el año 1995.
	Revisión de la estimación de las cifras de mercancías que no traspasan fronteras a partir de la información proporcionada por el registro de cobros y pagos exteriores.	Implica una revisión de las series de mercancías desde el año 1999, año a partir del cual el anterior método de estimación introduce sesgos en los datos.
	Revisión del nivel de las series de turismo incorporando los resultados obtenidos con el nuevo método de estimación que combina EGATUR e indicadores reales del sector turístico, en los ingresos a partir del año 2001, y de los resultados obtenidos con el procedimiento habitual tras la revisión de los supuestos implícitos, con anterioridad al año 2001 en los ingresos y para todo el período en los pagos.	Los resultados del nuevo método se incorporan directamente a los ingresos de la rúbrica desde el año 2000 y se revisa la serie histórica (ingresos y pagos) desde 1995.
	Reasignación de las transferencias UE correspondientes al Fondo Europeo de Desarrollo a la rúbrica de Transferencias corrientes, en coherencia con el tratamiento que venían aplicando tanto la Contabilidad Nacional como Eurostat.	Estas operaciones antes se registraban como transferencias de capital. Se revisan las series desde el año 1995.

Año	Modificación	Observaciones
2004	Incorporación de una estimación de los beneficios reinvertidos de las empresas de inversión directa obtenida a partir de información proporcionada por la Central de Balances, Balanza de Pagos y Eurostat.	Afecta, en la Balanza de Pagos, a las rúbricas de Beneficios reinvertidos, incluida en las rentas de la inversión directa, y de Acciones y otras participaciones de la inversión directa, y, por tanto, a la Posición de Inversión Internacional. Se incorporan las nuevas estimaciones desde el año 1995.
	Reasignación mensual de las operaciones específicas de inversión del exterior en España en acciones cotizadas a la rúbrica de Inversión directa o a la de Inversión de cartera, según corresponda, en la Balanza de Pagos.	Se realiza con información proporcionada por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. Se revisan las series de la Balanza de Pagos desde el año 1995.
2005	Tratamiento bruto de la rúbrica Remuneración a asalariados, incorporando a los pagos netos efectuados por los empleadores no residentes (residentes) a los empleados residentes (no residentes) los importes correspondientes a impuestos y cotizaciones sociales.	La información necesaria para el tratamiento en términos brutos de la rúbrica se ha obtenido de las estimaciones que realiza el INE para la Contabilidad Nacional. De esta forma, se han eliminado las diferencias que existían entre la Balanza de Pagos y la Cuenta del resto del mundo. Los datos han sido revisados desde el año 1995.
	Estimación de las rentas de la inversión de cartera según el criterio del devengo. Hasta 2005, este principio para el registro de las rentas únicamente se aplicaba en el caso de los pagos por rentas de inversión a no residentes derivados de los intereses de bonos y obligaciones emitidos en pesetas o euros por las Administraciones Públicas.	El procedimiento empleado para efectuar el cálculo de las rentas por el principio del devengo tiene en cuenta los datos de <i>stocks</i> de Inversión de cartera de la Posición de Inversión Internacional, de los que se dispone de información desagregada valor a valor, y los tipos de interés más representativos. La modificación afecta a los datos referidos al año 2005 y sucesivos.
	Aplicación del principio del devengo al registro de los fondos transferidos por la Comisión Europea a España por el Fondo Europeo de Orientación y de Garantía Agrícola, en su sección de Garantía. Estos fondos se incluyen en la rúbrica de Otras transferencias privadas corrientes y, hasta 2005, se registraban en el momento en que la Comisión Europea abonaba los fondos a la Administración española.	Este tratamiento se ha modificado de forma coordinada con el que ha introducido el INE en la Contabilidad Nacional de España. La aplicación de este nuevo criterio se realiza con carácter retroactivo desde el año 1995.
	Revisión del procedimiento de estimación de los pagos de la rúbrica de Remesas de trabajadores.	El nuevo método incorpora información sobre transferencias emitidas desde España al exterior a través de los establecimientos de cambio de moneda. Los datos han sido revisados desde el año 2001.
2006	Revisión del procedimiento de estimación de los ingresos de Turismo.	Estimación de los ingresos por turismo utilizando un modelo econométrico factorial que incorpora información de la Encuesta de Gasto en Fronteras –EGATUR– e indicadores tanto de oferta como de demanda: pasajeros en vuelos internacionales, precios y pernoctaciones, entre otros, así como otra información complementaria (incluida la del sistema general de información de cobros y pagos). Aplicado a los datos desde 2005.
	Incorporación de los datos de <i>stocks</i> de Derivados financieros en Posición de Inversión Internacional.	Se incorporan por primera vez datos desde diciembre de 2006 para los sectores IFM y AAPP.
	Cambio en la fuente de información de las reparaciones en la Balanza de Bienes.	Desde 2005 para datos intra-UE y desde 2006 también para extra-UE, los datos de Aduanas dejan de incorporar las reparaciones, por lo que se añade un ajuste para calcular la balanza de bienes que añaden a esta fuente las reparaciones obtenidas del sistema general de cobros y pagos.
2008	Revisión del procedimiento de estimación del <i>stock</i> de inversión directa de la Posición de Inversión Internacional.	Incorporación de los datos del Registro de Inversiones Exteriores del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio a la estimación de la rúbrica de Acciones y otras participaciones directas de los otros sectores residentes. Los datos han sido revisados desde 1992.
	Cambio en la política de difusión y revisión de los datos de Balanza de Pagos.	La elevación del umbral de declaración de las operaciones entre residentes y no residentes realizadas a través de entidades de depósito y el adelanto en dos semanas de la fecha de publicación de los datos mensuales de la Balanza de Pagos, así como la introducción de revisiones trimestrales, han motivado la modificación en la periodicidad y contenido de los cuadros difundidos en el <i>Boletín Estadístico</i> .

por países y áreas tanto económicas como geográficas. En el capítulo 17 del *Boletín Estadístico* del Banco de España, disponible en versión electrónica en el sitio web de esta institución, se irán publicando las estimaciones correspondientes a los sucesivos trimestres, a medida de que se disponga de ellas, y las revisiones de los datos provisionales de los trimestres anteriores.

El cuadro resumen, de forma similar a los correspondientes de la BP, separa la posición del Banco de España de la de los otros sectores institucionales. Las razones analíticas que justifican este diseño se han explicado detalladamente en el epígrafe que se refiere a la clasificación por rúbricas y sectores. En los cuadros de detalle, de forma similar a la de los cuadros 4.1.8 y 4.2.8 de la BP, para facilitar la comparación 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 correspondiente a las otras IFM.

4 CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA BALANZA DE PAGOS

4.1 LA BALANZA DE PAGOS EN ESPAÑA EN 2011

BALANZA DE PAGOS EN 2010 Y 2011: PRINCIPALES CONCEPTOS
Datos anuales

CUADRO 4.1.1

Millones de euros

	2010			2011		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
CUENTA CORRIENTE	351.821,1	399.248,4	-47.427,3	386.579,7	424.345,7	-37.765,9
Balanza comercial	193.665,9	241.444,8	-47.778,8	222.635,0	262.336,4	-39.701,4
Servicios	93.870,0	66.356,0	27.514,0	101.999,5	68.002,2	33.997,2
Turismo y viajes	39.620,7	12.662,9	26.957,8	43.026,1	12.422,0	30.604,1
Otros servicios	54.249,3	53.693,1	556,2	58.973,4	55.580,2	3.393,2
Rentas	46.051,3	65.900,8	-19.849,5	42.268,6	68.402,8	-26.134,2
Del trabajo	1.495,9	1.535,3	-39,4	1.399,5	1.514,8	-115,2
De la inversión	44.555,4	64.365,5	-19.810,1	40.869,1	66.888,0	-26.018,9
Transferencias corrientes	18.233,9	25.546,9	-7.313,0	19.676,6	25.604,2	-5.927,6
CUENTA DE CAPITAL	7.934,0	1.644,9	6.289,2	7.189,5	1.702,0	5.487,5
CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	359.755,1	400.893,3	-41.138,2	393.769,3	426.047,7	-32.278,4

	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP - VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP - VNA)
CUENTA FINANCIERA (a)	—	—	43.174,1	—	—	33.845,9
EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA	—	—	27.477,8	—	—	-75.307,2
Inversiones exteriores directas	—	—	1.827,2	—	—	-6.427,5
De España en el exterior	—	28.949,2	-28.949,2	—	25.471,7	-25.471,7
Del exterior en España	30.776,4	—	30.776,4	19.044,2	—	19.044,2
Inversiones de cartera	—	—	27.671,3	—	—	-23.947,5
De España en el exterior	—	-63.711,5	63.711,5	—	-42.336,2	42.336,2
Del exterior en España	-36.040,2	—	-36.040,2	-66.283,7	—	-66.283,7
Otras inversiones (b)	—	—	-10.609,9	—	—	-47.436,7
De España en el exterior	—	17.439,1	-17.439,1	—	42.464,5	-42.464,5
Instituciones financieras monetarias	—	8.339,6	-8.339,6	—	21.420,0	-21.420,0
Administraciones Públicas	—	3.216,7	-3.216,7	—	6.825,2	-6.825,2
Otros sectores residentes	—	5.882,8	-5.882,8	—	14.219,3	-14.219,3
Del exterior en España	6.829,2	—	6.829,2	-4.972,3	—	-4.972,3
Instituciones financieras monetarias	-7.466,0	—	-7.466,0	-15.552,9	—	-15.552,9
Administraciones Públicas	5.096,0	—	5.096,0	2.619,5	—	2.619,5
Otros sectores residentes	9.199,2	—	9.199,2	7.961,1	—	7.961,1
Derivados financieros	—	—	8.589,1	—	—	2.504,6
BANCO DE ESPAÑA	—	—	15.696,3	—	—	109.153,1
Reservas	—	—	-813,6	—	—	-10.009,7
Activos netos frente al Eurosistema	—	—	9.787,5	—	—	124.056,2
Otros activos netos	—	—	6.722,3	—	—	-4.893,5
ERRORES Y OMISIONES	—	—	-2.035,9	—	—	-1.567,5

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.

Convención contable:

Cuenta financiera, excluido el 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 Banco de España 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

CUADRO 4.1.2

Millones de euros

	2011	2011			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS					
CUENTA CORRIENTE	386.579,7	87.195,2	97.512,5	99.149,6	102.722,4
Balanza comercial	222.635,0	54.725,6	56.001,3	54.097,5	57.810,6
Servicios	101.999,5	20.938,8	25.523,6	30.636,5	24.900,5
Turismo y viajes	43.026,1	7.567,3	10.674,2	15.867,8	8.916,8
Otros servicios	58.973,4	13.371,5	14.849,5	14.768,6	15.983,8
Rentas	42.268,6	8.279,7	12.253,1	9.698,2	12.037,6
Del trabajo	1.399,5	361,2	356,6	342,0	339,8
De la inversión	40.869,1	7.918,5	11.896,6	9.356,2	11.697,9
Transferencias corrientes	19.676,6	3.251,1	3.734,4	4.717,5	7.973,6
CUENTA DE CAPITAL	7.189,5	1.873,1	1.618,8	1.732,9	1.964,8
CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	393.769,3	89.068,3	99.131,3	100.882,5	104.687,2
PAGOS					
CUENTA CORRIENTE	424.345,7	104.050,7	105.228,6	104.874,1	110.192,3
Balanza comercial	262.336,4	65.864,6	65.805,0	64.152,8	66.514,0
Servicios	68.002,2	16.730,2	15.982,8	17.538,8	17.750,5
Turismo y viajes	12.422,0	2.688,8	2.607,7	3.876,9	3.248,7
Otros servicios	55.580,2	14.041,4	13.375,0	13.661,9	14.501,8
Rentas	68.402,8	14.148,2	18.203,2	17.184,9	18.866,6
Del trabajo	1.514,8	421,5	400,8	346,0	346,5
De la inversión	66.888,0	13.726,7	17.802,4	16.838,9	18.520,1
Transferencias corrientes	25.604,2	7.307,7	5.237,6	5.997,6	7.061,3
CUENTA DE CAPITAL	1.702,0	309,8	276,1	465,5	650,7
CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	426.047,7	104.360,5	105.504,6	105.339,6	110.843,0
SALDOS					
CUENTA CORRIENTE	-37.765,9	-16.855,4	-7.716,1	-5.724,5	-7.469,9
Balanza comercial	-39.701,4	-11.139,0	-9.803,7	-10.055,3	-8.703,3
Servicios	33.997,2	4.208,6	9.540,9	13.097,7	7.150,1
Turismo y viajes	30.604,1	4.878,5	8.066,4	11.991,0	5.668,1
Otros servicios	3.393,2	-669,9	1.474,4	1.106,7	1.482,0
Rentas	-26.134,2	-5.868,5	-5.950,0	-7.486,7	-6.829,0
Del trabajo	-115,2	-60,3	-44,2	-4,0	-6,7
De la inversión	-26.018,9	-5.808,2	-5.905,8	-7.482,7	-6.822,2
Transferencias corrientes	-5.927,6	-4.056,5	-1.503,2	-1.280,1	912,3
CUENTA DE CAPITAL	5.487,5	1.563,3	1.342,7	1.267,4	1.314,1
CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	-32.278,4	-15.292,1	-6.373,3	-4.457,2	-6.155,8

BALANZA DE PAGOS: PRINCIPALES CONCEPTOS (cont.)
Datos trimestrales

CUADRO 4.1.2

Millones de euros

	2011	2011			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
CUENTA FINANCIERA (VNP – VNA) (a)	33.845,9	9.847,2	7.442,3	8.258,1	8.298,3
EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA (VNP – VNA)	-75.307,2	20.887,1	1.570,3	-30.763,7	-67.000,9
De España en el exterior (VNA)	25.600,0	12.826,3	7.626,7	-5.769,2	10.916,2
Inversiones exteriores directas	25.471,7	11.155,1	2.445,0	2.489,9	9.381,7
Inversiones de cartera	-42.336,2	-8.412,1	-8.527,8	-8.258,6	-17.137,6
Otras inversiones (b)	42.464,5	10.083,3	13.709,5	-0,5	18.672,2
Instituciones financieras monetarias	21.420,0	6.701,4	9.770,2	-6.488,5	11.436,8
Administraciones Públicas	6.825,2	-699,2	1.111,7	454,2	5.958,6
Otros sectores residentes	14.219,3	4.081,1	2.827,6	6.033,8	1.276,8
Del exterior en España (VNP)	-52.211,8	30.964,7	11.245,9	-35.562,0	-58.860,3
Inversiones exteriores directas	19.044,2	7.634,8	-5.066,1	4.652,7	11.822,8
Inversiones de cartera	-66.283,7	14.405,4	-28.397,3	-22.861,8	-29.430,0
Otras inversiones (b)	-4.972,3	8.924,5	44.709,3	-17.352,9	-41.253,1
Instituciones financieras monetarias	-15.552,9	8.664,0	42.211,9	-23.421,1	-43.007,6
Administraciones Públicas	2.619,5	123,1	913,8	640,9	941,7
Otros sectores residentes	7.961,1	137,4	1.583,6	5.427,3	812,8
Derivados financieros (VNP – VNA)	2.504,6	2.748,7	-2.048,8	-970,9	2.775,6
BANCO DE ESPAÑA (VNP – VNA)	109.153,1	-11.039,8	5.872,0	39.021,8	75.299,2
Reservas	-10.009,7	-491,9	-135,8	-1.597,5	-7.784,5
Activos netos frente al Eurosistema	124.056,2	-10.894,5	5.332,6	43.259,7	86.358,3
Otros activos netos	-4.893,5	346,5	675,1	-2.640,5	-3.274,6
ERRORES Y OMISIONES	-1.567,5	5.444,9	-1.069,0	-3.801,0	-2.142,5

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.

Convención contable:

Cuenta financiera, excluido el 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 netos del Banco de España 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

CUADRO 4.1.3

Millones de euros

	2011	2011			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS	101.999,5	20.938,8	25.523,6	30.636,5	24.900,5
Turismo y viajes	43.026,1	7.567,3	10.674,2	15.867,8	8.916,8
Transportes	17.143,9	4.015,6	4.369,3	4.398,2	4.360,9
Fletes	6.355,5	1.616,7	1.593,1	1.539,4	1.606,4
Pasajes	5.336,6	1.229,1	1.430,5	1.324,3	1.352,7
Aéreos	5.242,5	1.213,6	1.405,7	1.297,9	1.325,3
Terrestres y otros	25,7	4,5	5,9	7,0	8,3
Marítimos	68,5	11,0	18,8	19,5	19,1
Otros (a)	5.451,8	1.169,7	1.345,7	1.534,5	1.401,8
Comunicaciones	1.652,3	379,0	348,5	479,6	445,1
Construcción	3.048,9	673,7	938,7	700,4	736,2
Seguros	990,9	136,2	223,0	315,4	316,3
Servicios financieros	3.876,2	942,2	990,7	890,8	1.052,5
Servicios informáticos	4.816,6	1.060,4	1.234,2	1.221,0	1.301,0
Servicios prestados a las empresas	24.452,8	5.504,1	5.934,4	6.063,1	6.951,2
Comerciales (b)	1.393,0	90,1	507,8	399,2	396,0
Leasing operativo (c)	915,2	209,7	211,6	177,1	316,7
Otros servicios prestados a las empresas	22.144,5	5.204,3	5.215,0	5.486,7	6.238,5
Servicios personales, culturales y recreativos	1.563,2	357,7	423,1	366,3	416,2
Audiovisuales	682,9	155,6	200,8	146,9	179,6
Otros servicios culturales y recreativos	880,4	202,0	222,3	219,4	236,7
Servicios gubernamentales	682,6	167,4	166,9	145,7	202,5
Royalties y rentas de la propiedad inmaterial	746,0	135,3	220,7	188,2	201,8

BALANZA DE SERVICIOS POR COMPONENTES (cont.)

CUADRO 4.1.3

Millones de euros

	2011	2011			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
PAGOS	68.002,2	16.730,2	15.982,8	17.538,8	17.750,5
Turismo y viajes	12.422,0	2.688,8	2.607,7	3.876,9	3.248,7
Transportes	17.108,8	4.185,1	4.110,0	4.346,5	4.467,3
Fletes	10.007,1	2.653,4	2.436,6	2.336,9	2.580,2
Pasajes	4.263,9	857,4	965,6	1.275,2	1.165,8
Aéreos	4.176,5	843,3	942,6	1.240,5	1.150,1
Terrestres y otros	24,8	4,9	6,7	7,8	5,4
Marítimos	62,7	9,2	16,3	26,9	10,3
Otros (a)	2.837,8	674,3	707,8	734,4	721,3
Comunicaciones	2.030,1	503,7	511,5	512,5	502,4
Construcción	1.086,1	267,4	289,4	253,9	275,4
Seguros	1.483,6	392,9	443,2	285,8	361,7
Servicios financieros	3.599,5	923,1	889,5	884,5	902,4
Servicios informáticos	2.227,0	519,1	645,9	566,4	495,6
Servicios prestados a las empresas	24.301,3	6.258,9	5.690,8	5.674,7	6.676,9
Comerciales (b)	1.041,6	285,4	244,6	248,0	263,5
Leasing operativo (c)	364,4	89,1	100,0	87,9	87,5
Otros servicios prestados a las empresas	22.895,3	5.884,4	5.346,3	5.338,7	6.325,8
Servicios personales, culturales y recreativos	1.520,0	447,4	337,2	404,5	331,0
Audiovisuales	883,9	298,9	201,3	215,8	167,9
Otros servicios culturales y recreativos	636,2	148,5	135,9	188,7	163,2
Servicios gubernamentales	280,6	89,8	62,0	69,7	59,1
Royalties y rentas de la propiedad inmaterial	1.943,1	454,0	395,6	663,6	429,9

BALANZA DE SERVICIOS POR COMPONENTES (cont.)

CUADRO 4.1.3

Millones de euros

	2011	2011			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
SALDOS	33.997,2	4.208,6	9.540,9	13.097,7	7.150,1
Turismo y viajes	30.604,1	4.878,5	8.066,4	11.991,0	5.668,1
Transportes	35,1	-169,5	259,3	51,7	-106,5
Fletes	-3.651,6	-1.036,6	-843,5	-797,6	-973,8
Pasajes	1.072,7	371,7	464,9	49,1	186,9
Aéreos	1.066,0	370,3	463,1	57,3	175,2
Terrestres y otros	0,9	-0,4	-0,7	-0,8	2,8
Marítimos	5,8	1,8	2,5	-7,4	8,8
Otros (a)	2.614,0	495,4	637,9	800,2	680,5
Comunicaciones	-377,9	-124,7	-163,0	-32,8	-57,3
Construcción	1.962,8	406,2	649,3	446,5	460,8
Seguros	-492,7	-256,7	-220,2	29,7	-45,4
Servicios financieros	276,7	19,0	101,2	6,3	150,1
Servicios informáticos	2.589,6	541,3	588,3	654,5	805,4
Servicios prestados a las empresas	151,5	-754,8	243,6	388,4	274,3
Comerciales (b)	351,4	-195,3	263,2	151,1	132,4
Leasing operativo (c)	550,8	120,7	111,7	89,2	229,2
Otros servicios prestados a las empresas	-750,7	-680,1	-131,3	148,0	-87,3
Servicios personales, culturales y recreativos	43,2	-89,7	85,9	-38,2	85,2
Audiovisuales	-201,0	-143,3	-0,5	-68,9	11,7
Otros servicios culturales y recreativos	244,2	53,6	86,4	30,7	73,5
Servicios gubernamentales	402,0	77,6	104,9	76,0	143,5
Royalties y rentas de la propiedad intelectual	-1.197,1	-318,7	-174,9	-475,4	-228,2

FUENTE: Banco de España.

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

RENTAS DE LA INVERSIÓN POR SECTORES

CUADRO 4.1.4

Millones de euros

	2011	2011			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos	40.869,1	7.918,5	11.896,6	9.356,2	11.697,9
Instituciones financieras monetarias	14.813,6	3.552,2	3.753,9	3.522,9	3.984,5
Administraciones Públicas	455,2	103,1	118,9	115,5	117,8
Otros sectores residentes	25.600,3	4.263,2	8.023,8	5.717,7	7.595,5
Pagos	66.888,0	13.726,7	17.802,4	16.838,9	18.520,1
Instituciones financieras monetarias	21.871,7	4.638,6	5.681,9	6.363,7	5.187,5
Administraciones Públicas	11.259,0	2.688,6	2.762,4	2.840,1	2.968,0
Otros sectores residentes	33.757,3	6.399,5	9.358,1	7.635,1	10.364,6
Saldos	-26.018,9	-5.808,2	-5.905,8	-7.482,7	-6.822,2
Instituciones financieras monetarias	-7.058,1	-1.086,4	-1.928,0	-2.840,8	-1.203,0
Administraciones Públicas	-10.803,8	-2.585,5	-2.643,5	-2.724,6	-2.850,2
Otros sectores residentes	-8.157,1	-2.136,3	-1.334,4	-1.917,4	-2.769,0

FUENTE: Banco de España.

RENTAS DE LA INVERSIÓN POR INSTRUMENTOS
CUADRO 4.1.5

Millones de euros

	2011	2011			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos	40.869,1	7.918,5	11.896,6	9.356,2	11.697,9
Rentas de inversiones exteriores directas	23.856,4	4.225,7	7.610,8	4.816,6	7.203,2
Rentas de inversiones de cartera	8.765,7	2.060,3	2.573,3	2.110,4	2.021,7
Dividendos distribuidos	1.797,6	185,4	813,1	427,6	371,4
De otras inversiones de cartera	6.968,1	1.874,9	1.760,2	1.682,8	1.650,2
Rentas de otra inversión	8.247,0	1.632,5	1.712,4	2.429,2	2.473,0
Pagos	66.888,0	13.726,7	17.802,4	16.838,9	18.520,1
Rentas de inversiones exteriores directas	16.916,6	3.123,5	4.743,3	3.663,6	5.386,2
Rentas de inversiones de cartera	34.104,1	7.288,4	9.627,7	8.691,8	8.496,2
Dividendos distribuidos	7.370,1	690,4	2.901,7	1.945,8	1.832,2
De otras inversiones en valores negociables	26.734,0	6.598,0	6.726,0	6.746,0	6.664,0
Rentas de otra inversión	15.867,3	3.314,8	3.431,4	4.483,4	4.637,7

FUENTE: Banco de España.

TRANSFERENCIAS CORRIENTES POR SECTORES
CUADRO 4.1.6

Millones de euros

	2011	2011			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS	19.676,6	3.251,1	3.734,4	4.717,5	7.973,6
Administraciones Públicas	3.841,4	592,9	502,3	1.899,3	846,9
<i>De las que: Con la UE</i>	1.743,3	31,5	74,5	1.316,7	320,5
Resto de sectores	15.835,2	2.658,3	3.232,1	2.818,1	7.126,7
Remesas de trabajadores	5.701,8	1.350,6	1.444,9	1.610,0	1.296,3
Otras	10.133,4	1.307,7	1.787,2	1.208,1	5.830,4
<i>De las que: Con la UE</i>	6.072,7	379,7	700,3	248,4	4.744,2
PAGOS	25.604,2	7.307,7	5.237,6	5.997,6	7.061,3
Administraciones Públicas	13.048,2	4.248,7	2.195,3	2.836,4	3.767,9
<i>De las que: Con la UE</i>	11.366,0	3.986,1	1.832,4	2.475,2	3.072,3
Resto de sectores	12.555,9	3.058,9	3.042,3	3.161,3	3.293,4
Remesas de trabajadores	7.267,8	1.851,7	1.745,4	1.861,1	1.809,6
Otras	5.288,1	1.207,2	1.296,9	1.300,1	1.483,9
SALDOS	-5.927,6	-4.056,5	-1.503,2	-1.280,1	912,3
Administraciones Públicas	-9.206,8	-3.655,8	-1.693,0	-937,0	-2.921,0
<i>De las que: Con la UE</i>	-9.622,8	-3.954,6	-1.758,0	-1.158,5	-2.751,7
Resto de sectores	3.279,3	-400,7	189,8	-343,1	3.833,3
Remesas de trabajadores	-1.566,0	-501,1	-300,5	-251,1	-513,3
Otras	4.845,2	100,4	490,3	-92,0	4.346,6
<i>De las que: Con la UE</i>	6.072,7	379,7	700,3	248,4	4.744,2

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

CUENTA DE CAPITAL

CUADRO 4.1.7

Millones de euros

	2011	2011			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS	7.189,5	1.873,1	1.618,8	1.732,9	1.964,8
Transferencias de capital	6.574,8	1.690,1	1.390,2	1.588,5	1.905,9
Administraciones Públicas	5.138,9	1.390,7	1.035,9	1.237,1	1.475,1
<i>De las que: Con la UE</i>	5.021,6	1.359,6	1.025,4	1.206,5	1.430,1
Resto de sectores	1.435,9	299,4	354,3	351,4	430,8
Enajenación de activos inmateriales no producidos	614,8	183,0	228,6	144,4	58,8
PAGOS	1.702,0	309,8	276,1	465,5	650,7
Transferencias de capital	720,8	161,7	127,3	155,9	275,8
Administraciones Públicas	140,2	9,2	3,8	7,5	119,7
<i>De las que: Con la UE</i>	—	—	—	—	—
Resto de sectores	580,6	152,5	123,5	148,5	156,1
Adquisición de activos inmateriales no producidos	981,2	148,0	148,7	309,6	374,9
SALDOS	5.487,5	1.563,3	1.342,7	1.267,4	1.314,1
Transferencias de capital	5.854,0	1.528,4	1.262,9	1.432,6	1.630,1
Administraciones Públicas	4.998,7	1.381,5	1.032,1	1.229,6	1.355,4
<i>De las que: Con la UE</i>	5.021,6	1.359,6	1.025,4	1.206,5	1.430,1
Resto de sectores	855,3	146,8	230,8	202,9	274,7
Enajenación/adquisición de activos inmateriales no producidos	-366,5	34,9	79,8	-165,2	-316,0

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

CUENTA FINANCIERA POR INSTRUMENTOS Y POR SECTORES (a)

CUADRO 4.1.8

Millones de euros

	2011	2011			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR (VNA)	30.488,4	12.479,6	6.951,5	-3.128,6	14.185,9
Inversiones exteriores directas	25.471,7	11.155,1	2.445,0	2.489,9	9.381,7
Instituciones financieras monetarias	15.505,2	4.407,8	9.453,9	965,3	678,3
Otros sectores residentes	9.966,4	6.747,4	-7.008,8	1.524,5	8.703,4
Inversiones de cartera (incluido el Banco de España)	-37.606,3	-8.521,7	-9.469,7	-5.590,7	-14.024,1
Banco de España	4.729,9	-109,6	-941,9	2.667,8	3.113,5
Otras instituciones financieras monetarias	-7.769,7	1.243,4	1.107,9	-1.302,4	-8.818,6
Administraciones Públicas	-1.100,5	-620,2	-26,8	-482,6	29,0
Otros sectores residentes	-33.465,9	-9.035,4	-9.608,9	-6.473,6	-8.348,0
Otras inversiones (incluido el Banco de España) (b)	42.622,9	9.846,2	13.976,2	-27,8	18.828,4
Banco de España	158,5	-237,1	266,6	-27,2	156,2
Otras instituciones financieras monetarias	21.420,0	6.701,4	9.770,2	-6.488,5	11.436,8
Administraciones Públicas	6.825,2	-699,2	1.111,7	454,2	5.958,6
Otros sectores residentes	14.219,3	4.081,1	2.827,6	6.033,8	1.276,8
INVERSIONES DEL EXTERIOR EN ESPAÑA (VNP)	71.844,5	20.070,2	16.578,5	7.697,8	27.498,0
Inversiones exteriores directas	19.044,2	7.634,8	-5.066,1	4.652,7	11.822,8
Instituciones financieras monetarias	1.988,3	142,7	527,4	980,4	337,8
Otros sectores residentes	17.055,8	7.492,1	-5.593,5	3.672,3	11.484,9
Inversiones de cartera	-66.283,7	14.405,4	-28.397,3	-22.861,8	-29.430,0
Instituciones financieras monetarias	-32.687,2	1.191,2	-10.312,4	-11.354,3	-12.211,8
Administraciones Públicas	-12.052,5	8.373,4	-5.889,4	-2.077,6	-12.458,9
Otros sectores residentes	-21.544,0	4.840,8	-12.195,5	-9.430,0	-4.759,3
Otras inversiones (incluido el Banco de España) (b)	119.084,0	-1.970,1	50.041,9	25.906,9	45.105,2
Banco de España	124.056,3	-10.894,5	5.332,6	43.259,8	86.358,3
Otras instituciones financieras monetarias	-15.552,9	8.664,0	42.211,9	-23.421,1	-43.007,6
Administraciones Públicas	2.619,5	123,1	913,8	640,9	941,7
Otros sectores residentes	7.961,1	137,4	1.583,6	5.427,3	812,8
DERIVADOS FINANCIEROS (VNP - VNA)	2.499,4	2.748,5	-2.048,9	-970,8	2.770,7
Banco de España	-5,2	-0,2	-0,1	—	-5,0
Instituciones financieras monetarias	2.907,3	2.162,4	-1.072,3	-695,2	2.512,3
Administraciones Públicas	-146,0	-126,3	-131,5	287,5	-175,6
Otros sectores residentes	-256,6	712,6	-845,0	-563,1	438,9
Reservas	-10.009,7	-491,9	-135,8	-1.597,5	-7.784,5

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.

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)

CUADRO 4.1.9

Millones de euros

	2011	2011			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (VNP – VNA)	-15.303,7	9.689,5	-6.192,0	-1.120,8	-17.680,4
Inversiones de cartera (VNP – VNA)	-10.952,0	8.993,5	-5.862,6	-1.594,9	-12.487,9
De España en el exterior (VNA)	-1.100,5	-620,2	-26,8	-482,6	29,0
Bonos y obligaciones	-1.099,6	-620,1	-26,7	-482,0	29,1
Del exterior en España (VNP)	-12.052,5	8.373,4	-5.889,4	-2.077,6	-12.458,9
Bonos y obligaciones	-5.809,1	8.752,2	-6.460,8	-2.350,8	-5.749,6
Instrumentos del mercado monetario	-6.243,4	-378,8	571,4	273,3	-6.709,3
Otras inversiones (VNP – VNA) (b)	-4.205,7	822,3	-197,9	186,7	-5.016,8
De España en el exterior (VNA)	6.825,2	-699,2	1.111,7	454,2	5.958,6
Préstamos y depósitos a largo plazo	6.682,9	3.393,6	1.065,8	643,9	1.579,7
Préstamos y depósitos a corto plazo	142,3	-4.092,8	45,8	-189,7	4.378,9
Del exterior en España (VNP)	2.619,5	123,1	913,8	640,9	941,7
Préstamos a largo plazo	3.175,7	610,9	1.401,7	141,9	1.021,1
Préstamos a corto plazo	-556,2	-487,8	-487,9	499,0	-79,4
Derivados financieros (VNP – VNA)	-146,0	-126,3	-131,5	287,5	-175,6
OTROS SECTORES RESIDENTES (VNP – VNA)	12.496,6	11.389,8	-3.260,3	-1.978,2	6.345,3
Inversiones exteriores directas (VNP – VNA)	7.089,4	744,7	1.415,3	2.147,8	2.781,6
De España en el exterior (VNA)	9.966,4	6.747,4	-7.008,8	1.524,5	8.703,4
Acciones	423,1	4.248,6	-5.961,8	-1.489,3	3.625,6
Otras formas de participación	-64,9	1.122,4	-3.120,0	838,6	1.094,0
Beneficios reinvertidos	4.544,5	1.136,1	1.136,1	1.136,1	1.136,1
Financiación a empresas relacionadas	4.446,1	54,4	806,5	884,1	2.701,1
Inmuebles	617,7	185,9	130,3	155,0	146,5
Del exterior en España (VNP)	17.055,8	7.492,1	-5.593,5	3.672,3	11.484,9
Acciones	2.058,1	4.802,5	-6.408,9	3.485,0	179,5
Otras formas de participación	11.346,1	2.229,2	2.963,7	1.365,2	4.788,1
Beneficios reinvertidos	3.995,0	998,7	998,7	998,7	998,7
Financiación a empresas relacionadas	-5.091,0	-1.673,6	-4.451,9	-3.339,1	4.373,7
Inmuebles	4.747,5	1.135,2	1.304,8	1.162,5	1.145,0
Inversiones de cartera (VNP – VNA)	11.921,9	13.876,2	-2.586,6	-2.956,4	3.588,7
De España en el exterior (VNA)	-33.465,9	-9.035,4	-9.608,9	-6.473,6	-8.348,0
Acciones y fondos de inversión	-7.358,2	1.219,1	-589,7	-3.608,1	-4.379,6
Bonos y obligaciones	-25.128,8	-10.541,0	-7.995,2	-3.498,5	-3.093,9
Instrumentos del mercado monetario	-979,0	286,5	-1.024,0	633,1	-874,5
Del exterior en España (VNP)	-21.544,0	4.840,8	-12.195,5	-9.430,0	-4.759,3
Acciones	4.423,7	8.438,5	-4.703,6	-765,5	1.454,4
Bonos y obligaciones	-20.121,6	-3.395,1	-8.401,7	-4.284,4	-4.040,4
Instrumentos del mercado monetario	-5.846,1	-202,6	909,8	-4.380,1	-2.173,3
Otras inversiones (VNP – VNA) (b)	-6.258,2	-3.943,7	-1.244,0	-606,5	-464,0
De España en el exterior (VNA)	14.219,3	4.081,1	2.827,6	6.033,8	1.276,8
Préstamos y depósitos a largo plazo	9,3	66,3	19,7	81,0	-157,8
Préstamos y depósitos a corto plazo	14.210,0	4.014,8	2.807,9	5.952,7	1.434,6
Del exterior en España (VNP)	7.961,1	137,4	1.583,6	5.427,3	812,8
Préstamos a largo plazo	3.980,3	-749,5	953,1	3.285,9	490,8
Préstamos a corto plazo	3.980,8	886,9	630,5	2.141,4	322,0
Derivados financieros (VNP – VNA)	-256,6	712,6	-845,0	-563,1	438,9

Millones de euros

	2011	2011			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INSTITUCIONES FINANCIERAS MONETARIAS, EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA (VNP – VNA)	-72.500,1	-192,2	11.022,6	-27.664,7	-55.665,8
Inversiones exteriores directas (VNP – VNA)	-13.516,9	-4.265,1	-8.926,5	15,1	-340,5
De España en el exterior (VNA)	15.505,2	4.407,8	9.453,9	965,3	678,3
Acciones	14.552,4	4.188,5	9.293,1	505,7	565,1
Otras formas de participación	-156,0	-58,8	-117,1	177,3	-157,4
Beneficios reinvertidos	1.113,7	278,4	278,4	278,4	278,4
Inmuebles	-4,9	-0,5	-0,5	3,9	-7,9
Del exterior en España (VNP)	1.988,3	142,7	527,4	980,4	337,8
Acciones	903,9	-1,8	294,9	500,4	110,4
Otras formas de participación	893,9	96,9	184,9	432,4	179,7
Beneficios reinvertidos	190,5	47,6	47,6	47,6	47,6
Inversiones de cartera (VNP – VNA)	-24.917,5	-52,2	-11.420,3	-10.051,9	-3.393,2
De España en el exterior (VNA)	-7.769,7	1.243,4	1.107,9	-1.302,4	-8.818,6
Acciones y fondos de inversión	-2.343,7	-495,4	-922,6	-731,0	-194,7
Bonos y obligaciones	-4.516,8	232,6	2.259,3	531,2	-7.539,9
Instrumentos del mercado monetario	-909,2	1.506,1	-228,8	-1.102,6	-1.083,9
Del exterior en España (VNP)	-32.687,2	1.191,2	-10.312,4	-11.354,3	-12.211,8
Acciones	-1.794,5	2.144,1	-1.936,6	-1.693,6	-308,5
Bonos y obligaciones	-23.701,6	-655,4	-5.368,0	-8.455,8	-9.222,5
Instrumentos del mercado monetario	-7.191,1	-297,5	-3.007,9	-1.204,9	-2.680,8
Otras inversiones (VNP – VNA) (b)	-36.972,9	1.962,6	32.441,6	-16.932,7	-54.444,5
De España en el exterior (VNA)	21.420,0	6.701,4	9.770,2	-6.488,5	11.436,8
A largo plazo	26.820,9	12.536,1	6.340,9	5.958,5	1.985,4
A corto plazo	-5.400,9	-5.834,7	3.429,4	-12.447,0	9.451,4
Préstamos	-3.934,8	-1.713,3	1.496,3	-5.324,9	1.607,1
Depósitos	-1.466,1	-4.121,3	1.933,0	-7.122,2	7.844,3
Del exterior en España (VNP)	-15.552,9	8.664,0	42.211,9	-23.421,1	-43.007,6
A largo plazo	27.351,6	17.882,7	8.255,1	5.823,0	-4.609,3
A corto plazo	-42.904,5	-9.218,7	33.956,7	-29.244,2	-38.398,3
Derivados financieros (VNP – VNA)	2.907,3	2.162,4	-1.072,3	-695,2	2.512,3
BANCO DE ESPAÑA (VNP – VNA)	109.153,1	-11.039,8	5.872,0	39.021,8	75.299,2
Inversiones de cartera (VNP – VNA)	-4.729,9	109,6	941,9	-2.667,8	-3.113,5
Otras inversiones (VNP – VNA)	123.897,8	-10.657,4	5.066,0	43.287,1	86.202,1
De España en el exterior (VNA)	158,5	-237,1	266,6	-27,2	156,2
Del exterior en España (VNP)	124.056,3	-10.894,5	5.332,6	43.259,8	86.358,3
Derivados financieros (VNP – VNA)	-5,2	-0,2	-0,1	—	-5,0
Reservas	-10.009,7	-491,9	-135,8	-1.597,5	-7.784,5

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.

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.

BALANZA DE PAGOS EN 2011
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.1.10

Millones de euros

	Total mundial			Europa			UE 27		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
CUENTA CORRIENTE	386.579,7	424.345,7	-37.765,9	291.551,8	289.060,8	2.490,9	259.340,1	264.449,3	-5.109,2
Bienes	222.635,0	262.336,4	-39.701,4	166.895,1	161.475,4	5.419,7	149.280,4	143.756,3	5.524,1
Servicios	101.999,5	68.002,2	33.997,2	80.363,6	50.664,2	29.699,4	70.289,0	45.679,4	24.609,6
Turismo y viajes	43.026,1	12.422,0	30.604,1	37.477,4	9.937,7	27.539,7	33.453,2	9.055,5	24.397,7
Otros servicios	58.973,4	55.580,2	3.393,2	42.886,2	40.726,5	2.159,7	36.835,8	36.624,0	211,9
Rentas	42.268,6	68.402,8	-26.134,2	27.030,1	60.275,4	-33.245,2	24.509,4	58.780,6	-34.271,2
Instituciones financieras monetarias	14.828,0	21.904,0	-7.076,0	10.938,0	19.937,9	-8.999,9	10.312,7	19.654,0	-9.341,2
Administraciones Públicas	464,9	11.476,8	-11.011,9	427,2	10.719,3	-10.292,2	421,4	10.643,7	-10.222,3
Otros sectores residentes	26.975,7	35.022,1	-8.046,4	15.665,0	29.618,2	-13.953,2	13.775,3	28.482,9	-14.707,6
Transferencias	19.676,6	25.604,2	-5.927,6	17.262,9	16.645,8	617,1	15.261,3	16.232,9	-971,7
CUENTA DE CAPITAL	7.189,5	1.702,0	5.487,5	6.694,4	1.140,8	5.553,5	6.399,4	1.049,6	5.349,8
	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)
CUENTA FINANCIERA (excluido el Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-46.251,8	29.155,5	-75.407,3	-12.325,3	27.479,0	-39.804,3	-11.752,9	23.435,8	-35.188,7
Inversiones exteriores directas (c)	1.988,3	15.505,2	-13.516,9	1.954,8	11.023,3	-9.068,6	1.803,7	6.710,1	-4.906,4
Inversiones de cartera	-32.687,2	-7.769,7	-24.917,5	-22.400,7	-3.912,7	-18.487,9	-22.348,9	-3.752,1	-18.596,8
Otras inversiones	-15.552,9	21.420,0	-36.972,9	8.120,6	20.368,4	-12.247,8	8.792,3	20.477,8	-11.685,5
Administraciones Públicas	-9.432,9	5.724,7	-15.157,6	2.072,1	5.627,6	-3.555,6	2.258,3	5.621,6	-3.363,3
Inversiones de cartera	-12.052,5	-1.100,5	-10.952,0	-547,4	-1.098,9	551,5	-361,2	-1.106,6	745,5
Otras inversiones	2.619,5	6.825,2	-4.205,7	2.619,5	6.726,5	-4.107,0	2.619,5	6.728,2	-4.108,8
Otros sectores residentes	3.473,0	-9.280,2	12.753,2	-10.940,5	-16.362,0	5.421,5	-17.530,7	-16.661,8	-868,9
Inversiones exteriores directas (c)	17.055,8	9.966,4	7.089,4	5.091,0	702,5	4.388,6	2.038,5	.	.
Inversiones de cartera	-21.544,0	-33.465,9	11.921,9	-22.756,0	-26.798,2	4.042,2	-26.210,7	-26.015,9	-194,8
Otras inversiones	7.961,1	14.219,3	-6.258,2	6.724,4	9.733,7	-3.009,3	6.641,5	9.380,8	-2.739,3

FUENTE: Banco de España.

a La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b No se incluyen derivados.

c En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 3).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

Unión Europea (UE 27): 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, Chipre, República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Malta, Polonia, Eslovenia, Eslovaquia, Rumanía y Bulgaria, y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

BALANZA DE PAGOS EN 2011 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.1.10

Millones de euros

	Unión Monetaria (UEM 17)			Reino Unido			Suecia		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
CUENTA CORRIENTE	188.062,9	198.754,6	-10.691,7	43.025,3	35.904,1	7.121,2	4.205,6	3.476,0	729,5
Bienes	121.363,0	118.157,9	3.205,1	14.663,6	11.961,2	2.702,4	2.096,2	2.656,8	-560,6
Servicios	46.584,6	30.333,3	16.251,3	19.003,0	12.726,8	6.276,2	1.576,4	526,3	1.050,1
Turismo y viajes	23.118,6	6.020,9	17.097,7	8.037,0	2.734,5	5.302,6	1.036,3	55,1	981,2
Otros servicios	23.466,0	24.312,4	-846,4	10.966,0	9.992,3	973,6	540,1	471,2	68,9
Rentas	15.245,3	47.775,5	-32.530,1	7.338,7	9.560,8	-2.222,1	126,5	254,6	-128,1
Instituciones financieras monetarias	6.920,4	14.444,8	-7.524,4	3.047,5	4.897,6	-1.850,1	.	.	.
Administraciones Públicas	419,5	10.290,6	-9.871,1	.	.	.	.	.	.
Otros sectores residentes	7.905,4	23.040,0	-15.134,6	4.290,6	4.635,3	-344,7	105,6	236,7	-131,1
Transferencias	4.870,0	2.488,0	2.382,1	2.020,0	1.655,3	364,7	406,5	.	.
CUENTA DE CAPITAL	788,9	763,0	25,9	524,3	191,3	333,0	.	.	.
	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)
CUENTA FINANCIERA (excluido el Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	5.262,6	22.793,3	-17.530,7	-21.549,2	-3.712,0	-17.837,2	-380,4	91,6	-471,9
Inversiones exteriores directas (c)	987,0	2.170,4	-1.183,5	811,5	215,2	596,2	.	-	.
Inversiones de cartera	-15.753,3	-442,2	-15.311,0	-6.636,7	-3.477,1	-3.159,5	.	188,9	.
Otras inversiones	20.029,0	21.065,1	-1.036,2	-15.723,9	-450,1	-15.273,9	-393,6	-97,4	-296,2
Administraciones Públicas	5.547,2	5.305,0	242,2	-4.923,8	.	.	.	-	.
Inversiones de cartera	4.540,9	-1.120,7	5.661,7	-4.911,9	.	.	.	-	.
Otras inversiones	1.006,2	6.425,8	-5.419,5	.	.	.	-	-	-
Otros sectores residentes	-21.318,4	-12.977,3	-8.341,1	-144,7	-4.382,0	4.237,3	.	-110,1	.
Inversiones exteriores directas (c)	10.195,4	-425,2	10.620,6	-8.735,2	-577,0	-8.158,2	66,2	107,8	-41,6
Inversiones de cartera	-34.159,4	-22.262,5	-11.896,9	8.105,5	-3.471,0	11.576,5	-144,3	-352,4	208,1
Otras inversiones	2.645,6	9.710,4	-7.064,8	485,0	-334,0	819,0	100,9	134,4	-33,5

FUENTE: Banco de España.

- a** La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.
- b** No se incluyen derivados.
- c** En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 3).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

Unión Económica y Monetaria (UEM 17): Francia, Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos, Alemania, Italia, Irlanda, Portugal, Austria, Finlandia, Grecia, Eslovenia, Eslovaquia, Chipre, Malta, Estonia y Banco Central Europeo.

BALANZA DE PAGOS EN 2011 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.1.10

Millones de euros

	Dinamarca			Países de nueva incorporación			Instituciones europeas		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
CUENTA CORRIENTE	2.435,3	2.278,8	156,5	13.285,2	11.365,4	1.919,8	8.325,8	12.670,3	-4.344,5
Bienes	1.226,0	1.840,1	-614,1	9.931,7	9.140,4	791,3	-	-	-
Servicios	1.098,5	372,2	726,3	1.602,6	1.689,5	-86,9	423,9	.	.
Turismo y viajes	732,3	.	.	522,8	222,3	300,4	.	-	.
Otros servicios	366,2	349,5	16,7	1.079,8	1.467,2	-387,3	417,7	.	.
Rentas	74,2	.	.	1.664,4	.	.	60,3	1.101,9	-1.041,5
Instituciones financieras monetarias	.	.	.	284,5	.	.	.	259,8	.
Administraciones Públicas	-	.	.	.	.	.	-	323,9	-323,9
Otros sectores residentes	63,1	.	.	1.378,7	.	.	.	518,2	.
Transferencias	.	.	.	86,6	485,6	-399,0	7.841,6	11.537,1	-3.695,5
CUENTA DE CAPITAL	.	.	.	.	85,4	.	5.065,8	-	5.065,8
	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)
CUENTA FINANCIERA (excluido el Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-412,2	.	.	.	4.225,5	.	5.325,5	.	.
Inversiones exteriores directas (c)	-	-	-	-	4.324,4	-4.324,4	-	-	-
Inversiones de cartera	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Otras inversiones	-437,6	.	.	.	-69,3	.	5.320,0	-	5.320,0
Administraciones Públicas	.	-	.	.	.	.	1.625,7	333,1	1.292,6
Inversiones de cartera	.	-	.	.	-	.	.	.	.
Otras inversiones	.	-	.	-	.	.	1.625,3	333,5	1.291,8
Otros sectores residentes	123,6	.	.	427,0	497,4	-70,4	3.359,0	346,9	3.012,2
Inversiones exteriores directas (c)	101,6	87,3	14,4	411,1	780,4	-369,4	.	.	.
Inversiones de cartera	.	-117,3	.	.	-158,2	.	.	345,5	.
Otras inversiones	.	.	.	.	-124,9	.	3.365,5	.	.

FUENTE: Banco de España.

a La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b No se incluyen derivados.

c En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 3).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

Países de nueva incorporación: República Checa, Hungría, Lituania, Letonia, Polonia, Bulgaria y Rumanía.

BALANZA DE PAGOS EN 2011 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.1.10

Millones de euros

	Resto de Europa			Suiza			América del Norte		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
CUENTA CORRIENTE	32.211,7	24.611,6	7.600,1	13.227,3	7.524,5	5.702,8	21.457,1	25.515,5	-4.058,5
Bienes	17.614,7	17.719,1	-104,4	4.833,3	3.470,7	1.362,6	9.670,9	11.779,1	-2.108,2
Servicios	10.074,6	4.984,8	5.089,8	5.276,6	2.446,6	2.830,0	8.027,6	7.167,5	860,1
Turismo y viajes	4.024,2	882,2	3.142,0	1.088,7	176,6	912,1	1.951,0	1.428,7	522,3
Otros servicios	6.050,4	4.102,6	1.947,8	4.187,9	2.269,9	1.917,9	6.076,6	5.738,8	337,8
Rentas	2.520,7	1.494,8	1.026,0	1.536,8	1.326,8	210,0	2.572,6	5.913,7	-3.341,1
Instituciones financieras monetarias	625,3	283,9	341,4	307,5	211,5	96,0	943,2	1.201,5	-258,3
Administraciones Públicas	.	75,6	.	-	62,6	-62,6	.	500,2	.
Otros sectores residentes	1.889,7	1.135,3	754,4	1.229,3	1.052,7	176,6	1.626,1	4.212,0	-2.585,9
Transferencias	2.001,7	412,9	1.588,8	1.580,7	280,5	1.300,2	1.186,0	655,3	530,7
CUENTA DE CAPITAL	294,9	91,2	203,7	237,5	54,9	182,7	106,3	59,7	46,6
	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)
CUENTA FINANCIERA (excluido el Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-572,4	4.043,1	-4.615,6	-440,8	-415,2	-25,6	-13.809,9	.	.
Inversiones exteriores directas (c)	151,0	4.313,3	-4.162,2	.	.	.	.	434,4	.
Inversiones de cartera	-51,7	-160,6	108,9	96,1	-60,3	156,5	-609,4	-2.757,0	2.147,6
Otras inversiones	-671,7	-109,5	-562,3	-539,2	-341,7	-197,5	-13.226,7	2.334,6	-15.561,3
Administraciones Públicas	-186,3	.	.	-250,4	.	.	453,2	.	.
Inversiones de cartera	-186,3	.	.	-250,4	.	.	453,2	.	.
Otras inversiones	-	.	.	-	-	-	-	.	.
Otros sectores residentes	6.590,2	299,8	6.290,4	5.519,8	-84,5	5.604,3	3.847,3	2.533,3	1.314,0
Inversiones exteriores directas (c)	3.052,5	729,2	2.323,4	1.964,1	97,0	1.867,1	3.046,4	2.878,6	167,9
Inversiones de cartera	3.454,7	-782,3	4.237,0	3.504,5	-497,5	4.002,0	394,4	-4.523,9	4.918,3
Otras inversiones	82,9	352,9	-270,0	51,1	316,0	-264,8	406,4	4.178,6	-3.772,2

FUENTE: Banco de España.

a La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b No se incluyen derivados.

c En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 3).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

Resto de Europa: Países no incluidos en la Unión Europea.

BALANZA DE PAGOS EN 2011 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.1.10

Millones de euros

	Estados Unidos			Canadá			América Central y del Sur		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
CUENTA CORRIENTE	18.686,5	23.716,0	-5.029,5	2.770,5	1.798,7	971,8	31.908,9	27.104,5	4.804,4
Bienes	8.404,1	10.739,6	-2.335,5	1.266,7	1.038,9	227,8	13.142,1	16.980,1	-3.838,0
Servicios	6.979,8	6.755,2	224,5	1.047,8	412,0	635,8	7.320,1	3.499,1	3.821,0
Turismo y viajes	1.473,9	1.318,1	155,8	477,1	110,4	366,7	2.431,9	626,5	1.805,3
Otros servicios	5.505,9	5.437,2	68,7	570,7	301,6	269,1	4.888,3	2.872,6	2.015,7
Rentas	2.292,8	5.732,3	-3.439,5	279,7	181,4	98,4	10.654,8	1.133,2	9.521,5
Instituciones financieras monetarias	924,6	1.179,3	-254,7	.	.	.	2.423,6	316,4	2.107,2
Administraciones Públicas	.	484,5	.	.	.	.	.	172,8	.
Otros sectores residentes	1.365,2	4.068,6	-2.703,3	260,9	143,4	117,5	8.208,9	644,0	7.564,9
Transferencias	1.009,7	488,9	520,9	176,2	166,4	9,8	791,9	5.492,0	-4.700,2
CUENTA DE CAPITAL	95,6	57,3	38,3	.	.	.	310,0	197,4	112,6
	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)
CUENTA FINANCIERA (excluido el Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-13.179,8	-183,2	-12.996,6	-630,1	195,3	-825,4	-1.444,5	2.736,1	-4.180,6
Inversiones exteriores directas (c)	.	435,1	.	.	.	.	.	2.544,0	.
Inversiones de cartera	181,5	-2.720,2	2.901,6	-790,9	.	.	418,1	-505,3	923,3
Otras inversiones	-13.387,4	2.101,9	-15.489,3	160,7	232,7	-72,0	-1.864,8	697,3	-2.562,1
Administraciones Públicas	437,6	.	.	.	-	.	-538,8	-170,2	-368,6
Inversiones de cartera	437,6	.	.	.	-	.	-538,8	.	.
Otras inversiones	-	.	.	-	-	-	-	-169,9	169,9
Otros sectores residentes	3.666,0	1.411,9	2.254,1	181,3	1.121,3	-940,0	4.830,6	4.496,6	334,0
Inversiones exteriores directas (c)	2.875,2	1.699,8	1.175,4	171,3	1.178,8	-1.007,5	3.950,7	5.713,9	-1.763,3
Inversiones de cartera	388,0	-4.431,1	4.819,2	.	-92,8	.	285,1	-1.282,1	1.567,2
Otras inversiones	402,8	4.143,3	-3.740,5	.	.	.	594,8	64,7	530,1

FUENTE: Banco de España.

- a** La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.
- b** No se incluyen derivados.
- c** En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 3).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

BALANZA DE PAGOS EN 2011 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.1.10

Millones de euros

	África			Asia			Japón		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
CUENTA CORRIENTE	15.325,8	24.336,0	-9.010,2	22.491,3	55.170,0	-32.678,7	2.574,9	3.591,2	-1.016,3
Bienes	12.778,0	21.568,8	-8.790,8	18.135,2	49.292,6	-31.157,4	2.007,8	3.114,6	-1.106,8
Servicios	1.728,6	1.912,8	-184,3	3.340,4	4.336,3	-996,0	444,5	416,2	28,3
Turismo y viajes	103,9	100,4	3,5	742,7	284,0	458,7	247,4	.	.
Otros servicios	1.624,7	1.812,4	-187,7	2.597,7	4.052,3	-1.454,6	197,1	407,3	-210,2
Rentas	726,4	.	.	835,5	793,9	41,6	93,3	.	.
Instituciones financieras monetarias	58,8	.	.	343,1	289,0	54,1	.	.	.
Administraciones Públicas	.	.	.	.	.	.	-	.	.
Otros sectores residentes	660,0	.	.	487,9	487,0	0,9	65,6	.	.
Transferencias	92,9	808,3	-715,4	180,3	747,2	-566,9	.	.	.
CUENTA DE CAPITAL	.	152,1	.	.	.	.	.	.	.
	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)
CUENTA FINANCIERA (excluido el Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	.	-224,7	.	-7.883,7	1.688,5	-9.572,3	643,9	-218,9	862,9
Inversiones exteriores directas (c)	.	.	.	.	1.487,2	.	.	.	.
Inversiones de cartera	.	.	.	.	-79,6	.	.	.	.
Otras inversiones	-60,7	-228,1	167,5	-7.871,2	280,9	-8.152,1	641,2	-208,4	849,6
Administraciones Públicas	.	.	.	846,0	.	.	998,4	-	998,4
Inversiones de cartera	.	-	.	846,0	-	846,0	998,4	-	998,4
Otras inversiones	-	.	.	-	.	.	-	-	-
Otros sectores residentes	7.567,3	141,8	7.425,5	9.113,2	-156,2	9.269,4	205,7	-149,8	355,5
Inversiones exteriores directas (c)	81,5	321,0	-239,4	4.816,0	79,4	4.736,7	85,0	.	.
Inversiones de cartera	7.479,7	-203,6	7.683,3	4.064,3	-411,4	4.475,7	.	-134,1	.
Otras inversiones	.	.	.	232,9	175,9	57,0	133,8	-	133,8

FUENTE: Banco de España.

a La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b No se incluyen derivados.

c En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 3).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

BALANZA DE PAGOS EN 2011 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.1.10

Millones de euros

	China			Oceanía y regiones polares			OCDE		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
CUENTA CORRIENTE	4.363,3	19.156,8	-14.793,5	2.736,3	1.455,0	1.281,3	315.866,7	314.259,6	1.607,1
Bienes	3.638,5	17.715,8	-14.077,2	1.864,9	1.153,2	711,7	176.652,4	173.582,3	3.070,1
Servicios	490,4	1.108,0	-617,6	553,2	202,5	350,7	88.556,8	57.241,0	31.315,8
Turismo y viajes	95,6	75,5	20,1	319,3	.	.	39.073,3	10.888,3	28.185,0
Otros servicios	394,8	1.032,5	-637,6	233,9	157,8	76,1	49.483,5	46.352,6	3.130,9
Rentas	214,1	87,8	126,3	287,4	89,4	198,0	32.310,9	66.370,8	-34.059,8
Instituciones financieras monetarias	103,4	.	.	.	.	.	13.604,7	21.178,2	-7.573,5
Administraciones Públicas	.	.	.	.	.	.	426,3	11.252,4	-10.826,1
Otros sectores residentes	110,0	86,0	24,1	271,0	.	.	18.279,9	33.940,2	-15.660,3
Transferencias	.	245,3	.	.	.	.	18.346,6	17.065,6	1.281,0
CUENTA DE CAPITAL	.	.	.	.	.	.	6.801,2	1.177,6	5.623,7
	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP – VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP – VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP – VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido el Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	96,2	611,0	-514,8	-926,8	-69,2	-857,6	-23.618,5	28.784,9	-52.403,4
Inversiones exteriores directas (c)	-	457,7	-457,7	.	.	.	1.834,5	13.981,6	-12.147,2
Inversiones de cartera	.	.	.	-1.064,0	-104,5	-959,5	-24.132,7	-6.829,9	-17.302,7
Otras inversiones	93,7	143,5	-49,7	137,9	.	.	-1.320,3	21.633,2	-22.953,5
Administraciones Públicas	.	.	.	50,4	-	50,4	3.517,5	5.626,4	-2.108,9
Inversiones de cartera	.	-	.	50,4	-	50,4	898,0	-1.100,2	1.998,2
Otras inversiones	-	.	.	-	-	-	2.619,5	6.726,5	-4.107,1
Otros sectores residentes	461,3	257,1	204,2	207,5	.	.	-7.170,5	-14.820,7	7.650,3
Inversiones exteriores directas (c)	89,4	245,3	-156,0	52,3	254,1	-201,8	7.062,6	2.756,7	4.305,9
Inversiones de cartera	371,0	.	.	157,9	-300,2	458,1	-21.761,2	-31.493,7	9.732,5
Otras inversiones	.	.	.	.	.	.	7.528,1	13.916,2	-6.388,1

FUENTE: Banco de España.

a La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b No se incluyen derivados.

c En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 3).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

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, México, República Checa, Hungría, Polonia, Eslovaquia, Chile, Israel, Eslovenia, Estonia y Corea del Sur, y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

BALANZA DE PAGOS EN 2011 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.1.10

Millones de euros

	NAFTA			OPEP			NIC		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
CUENTA CORRIENTE	28.410,5	29.872,2	-1.461,7	13.141,7	29.640,0	-16.498,4	3.768,0	4.332,2	-564,3
Bienes	12.819,5	15.337,7	-2.518,2	9.613,6	25.654,0	-16.040,4	2.729,8	3.551,1	-821,3
Servicios	9.489,8	7.744,7	1.745,1	2.674,7	2.137,7	536,9	707,1	665,2	41,8
Turismo y viajes	2.655,0	1.596,6	1.058,4	337,5	.	.	126,4	58,7	67,8
Otros servicios	6.834,8	6.148,1	686,7	2.337,2	2.097,5	239,7	580,6	606,6	-25,9
Rentas	4.810,4	6.038,1	-1.227,7	547,1	653,7	-106,6	281,7	106,8	174,9
Instituciones financieras monetarias	2.632,3	1.266,6	1.365,7	61,8	267,7	-205,9	186,2	61,7	124,5
Administraciones Públicas	.	502,0	.	.	.	.	-	.	.
Otros sectores residentes	2.173,2	4.269,5	-2.096,4	481,1	353,6	127,5	95,5	.	.
Transferencias	1.290,7	751,7	539,1	306,3	1.194,6	-888,3	.	.	.
CUENTA DE CAPITAL	148,7	101,9	46,8	120,7	184,6	-63,9	.	.	.
	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)
CUENTA FINANCIERA (excluido el Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-13.139,1	2.345,3	-15.484,4	-6.628,0	-94,3	-6.533,6	-978,7	1.217,7	-2.196,4
Inversiones exteriores directas (c)	.	3.007,6	.	.	.	.	-	1.028,4	-1.028,4
Inversiones de cartera	-412,5	-2.853,4	2.440,9	.	.	.	.	-77,8	.
Otras inversiones	-12.753,9	2.191,1	-14.945,0	-6.675,8	-94,1	-6.581,7	-956,8	267,0	-1.223,8
Administraciones Públicas	436,0	.	.	.	.	.	-149,0	-	-149,0
Inversiones de cartera	436,0	.	.	.	.	.	-149,0	-	-149,0
Otras inversiones	-	.	.	-	.	.	-	-	-
Otros sectores residentes	4.432,5	1.611,3	2.821,2	8.480,9	689,8	7.791,1	.	-298,2	.
Inversiones exteriores directas (c)	2.876,6	1.861,6	1.015,0	4.686,5	680,3	4.006,2	.	-749,2	.
Inversiones de cartera	824,2	-4.428,3	5.252,5	3.780,7	.	.	-78,3	293,1	-371,5
Otras inversiones	731,7	4.178,0	-3.446,3	.	.	.	70,9	157,8	-86,9

FUENTE: Banco de España.

a La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b No se incluyen derivados.

c En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 3).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

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

OPEP: Argelia, Libia, Nigeria, Venezuela, Irak, Irán, Arabia Saudí, Kuwait, Catar, Emiratos Árabes Unidos, Angola y Ecuador.

Nuevos países industrializados (NIC): Singapur, República de Corea, Taiwán y Hong Kong.

BALANZA DE PAGOS EN 2011 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.1.10

Millones de euros

	ASEAN			Comunidad de Estados Independientes			Paraísos fiscales		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
CUENTA CORRIENTE	2.517,1	6.717,4	-4.200,3	5.545,4	10.633,0	-5.087,6	8.443,0	4.195,3	4.247,7
Bienes	2.026,5	5.939,0	-3.912,5	3.480,7	9.905,2	-6.424,5	5.572,0	2.109,2	3.462,8
Servicios	392,6	528,8	-136,2	1.784,5	656,2	1.128,3	1.645,3	1.574,9	70,4
Turismo y viajes	87,3	65,7	21,6	1.227,0	53,8	1.173,2	511,4	572,1	-60,7
Otros servicios	305,3	463,1	-157,8	557,4	602,4	-44,9	1.133,9	1.002,8	131,1
Rentas	73,7	.	.	176,7	.	.	991,9	233,4	758,5
Instituciones financieras monetarias	.	.	.	.	.	.	333,9	139,5	194,3
Administraciones Públicas	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Otros sectores residentes	.	.	.	137,3	.	.	657,6	82,9	574,7
Transferencias	.	223,8	.	103,5	.	.	233,8	277,8	-43,9
CUENTA DE CAPITAL	.	.	.	.	.	.	89,2	.	.
	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)
CUENTA FINANCIERA (excluido el Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-197,5	73,7	-271,2	-617,8	326,0	-943,8	-3.465,5	2.595,9	-6.061,4
Inversiones exteriores directas (c)	.	.	.	.	.	.	148,7	664,3	-515,6
Inversiones de cartera	.	.	.	.	.	.	.	-356,5	.
Otras inversiones	-197,2	57,8	-255,0	-579,6	319,4	-898,9	-3.660,0	2.288,1	-5.948,1
Administraciones Públicas	.	.	.	.	.	.	-107,6	.	.
Inversiones de cartera	.	.	.	.	.	.	-107,6	.	.
Otras inversiones	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Otros sectores residentes	90,7	271,1	-180,3	707,4	.	.	342,5	-1.473,5	1.816,0
Inversiones exteriores directas (c)	.	112,2	.	691,9	.	.	385,7	-685,2	1.070,9
Inversiones de cartera	.	.	.	.	.	.	-149,6	-1.090,5	940,9
Otras inversiones	72,1	174,0	-101,9	.	.	.	106,4	302,3	-195,8

FUENTE: Banco de España.

- a La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.
- b No se incluyen derivados.
- c En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 3).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

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

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

Paraísos fiscales: Andorra, Antigua y Barbuda, Anguila, Barbados, Bahrein, Bermudas, Bahamas, Belice, Islas Cook, Dominica, Granada, Guernsey, Gibraltar, Hong Kong, Isla de Man, Jersey, San Cristóbal y Nieves, Islas Caimán, Líbano, Santa Lucía, Liechtenstein, Liberia, Islas Marshall, Montserrat, Nauru, Niue, Panamá, Filipinas, Singapur, Islas Turcas y Caicos, San Vicente y Granadinas, Islas Vírgenes Británicas, Islas Vírgenes de Estados Unidos, Vanuatu, Samoa, Aruba, Curazao, Mauricio, Seychelles y San Martín.

INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS
Detalle por zonas geográficas y económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.1.11

Millones de euros

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR								
TOTAL MUNDIAL	48.750,1	33.635,9	83.100,4	100.135,2	51.007,6	9.408,5	28.949,2	25.471,7
EUROPA	39.332,9	24.819,4	64.512,5	72.068,2	24.497,0	-3.649,2	-169,6	11.725,8
UE 27	37.183,4	20.755,1	64.413,7	71.300,1	18.925,5	-4.421,1	-4.295,1	6.683,4
Área del euro (UEM 17)	17.296,7	11.527,5	24.102,9	44.939,7	1.278,7	-3.549,4	-11.070,4	1.745,3
Alemania	675,5	776,8	1.296,7	14.062,3	858,1	1.358,8	635,0	1.897,3
Austria	91,7	360,1	811,6	99,9	805,3	651,8	.	70,9
Bélgica	777,6	163,5	1.478,0	744,6	1.133,5	500,9	992,5	923,9
Eslovaquia	.	.	52,3	54,0	.	60,1	.	.
Eslovenia	.	.	.	.	.	.	.	.
Estonia	.	.	.	.	.	.	.	.
Finlandia	322,9	121,6	71,8	.	.	-79,3	.	.
Francia	3.745,8	7.533,1	7.295,6	4.606,5	-7.153,4	-2.115,2	1.766,9	1.124,5
Grecia	91,6	85,7	240,4	1.042,0	1.213,8	76,1	-139,9	.
Holanda	3.066,6	258,0	7.404,7	14.587,7	1.288,3	6.382,0	-20.950,4	1.511,7
Irlanda	442,4	-2.612,9	521,9	72,7	375,5	-3.899,5	10.803,0	-882,5
Italia	2.027,5	1.033,3	557,8	5.516,8	1.200,4	-6.180,0	-154,3	-617,1
Luxemburgo	3.709,2	1.748,0	217,4	2.351,7	-392,6	-1.487,3	-4.501,4	-2.694,8
Portugal	2.350,1	2.003,6	3.964,5	1.681,0	1.823,8	1.279,5	329,6	463,6
Chipre	.	.	.	.	72,2	.	.	-106,2
Malta	.	.	199,0	117,1	62,5	-105,0	89,0	.
Reino Unido	17.177,3	2.186,1	35.551,7	15.560,3	12.628,8	4.069,4	6.955,9	-361,7
Dinamarca	339,8	293,2	106,4	140,0	198,4	-149,3	.	87,3
Suecia	471,2	.	576,8	1.462,9	299,3	-237,3	-105,5	107,8
Países de nueva incorporación	1.897,5	6.774,6	4.075,8	9.197,3	4.522,1	-4.569,2	-85,1	5.104,9
Hungría	1.378,9	2.409,7	1.534,8	6.968,0	3.747,7	-4.988,1	-464,2	691,5
Polonia	420,8	343,8	1.268,4	1.243,3	561,6	289,3	204,7	4.462,9
Resto de Europa	2.149,5	4.064,4	98,8	768,2	5.571,5	771,8	4.125,5	5.042,4
Rusia	.	306,5	111,5	132,2	321,3	66,7	128,5	.
Suiza	1.516,0	4.168,3	-141,8	-986,5	4.141,7	-135,3	3.214,0	83,8
AMÉRICA DEL NORTE	-879,4	2.142,6	8.969,4	13.791,0	8.911,0	2.666,0	4.306,7	3.313,0
Estados Unidos	-407,9	1.947,9	8.945,9	13.166,8	8.695,2	2.593,9	2.806,9	2.134,8
AMÉRICA CENTRAL Y DEL SUR	10.023,7	5.059,3	7.523,2	13.305,4	14.611,7	9.319,8	21.578,5	8.258,0
Argentina	-1.403,6	1.695,2	2.640,6	1.308,5	3.213,6	1.967,8	342,6	-305,2
Brasil	1.490,1	1.786,2	1.905,7	5.953,8	2.546,2	3.387,4	15.702,1	5.603,9
Chile	1.312,5	62,4	476,1	225,9	1.046,6	-247,3	343,7	-66,2
México	7.340,6	1.971,5	716,6	3.936,1	4.045,3	4.970,4	2.495,1	1.556,2
ÁFRICA	608,3	808,8	1.251,7	849,7	1.266,6	475,5	-190,0	325,3
Marruecos	57,2	175,4	777,0	290,9	716,5	.	-567,7	99,3
ASIA	337,0	228,9	702,1	-450,4	1.582,0	693,6	2.670,0	1.566,6
China	76,0	122,6	196,6	198,2	227,5	213,0	1.479,1	703,1
India	.	.	68,4	90,3	228,5	132,1	125,5	221,1
Japón	86,5	.	107,9	-1.349,8	133,3	-141,1	.	.
Nuevos países industrializados (NIC)	.	66,1	54,2	589,6	850,8	323,4	628,9	279,3
Hong Kong	.	63,7	.	538,3	762,0	78,3	527,1	203,7
OCEANÍA Y REGIONES POLARES	-710,8	75,6	108,9	567,8	126,6	-105,0	542,0	265,9
PRO MEMORIA								
OCDE	45.007,9	28.736,3	74.304,0	87.676,3	36.925,6	3.649,5	7.144,3	16.738,3

INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS (cont.)
Detalle por zonas geográficas y económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.1.11

Millones de euros

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
DEL EXTERIOR EN ESPAÑA								
TOTAL MUNDIAL	19.941,4	20.119,2	24.553,8	46.954,0	52.560,9	7.491,1	30.776,4	19.044,2
EUROPA	19.207,3	18.352,9	19.130,4	45.702,7	49.982,4	4.963,4	25.334,1	7.045,8
UE 27	17.789,8	18.185,3	19.881,7	43.601,7	48.681,9	3.969,8	22.263,5	3.842,2
Área del euro (UEM 17)	11.511,6	14.725,7	16.148,3	36.161,7	30.203,7	6.777,4	19.299,8	11.182,3
Alemania	-1.331,5	-1.008,6	-482,7	-1.939,8	12.824,2	-3.757,7	3.588,2	2.686,5
Austria	127,0	72,6	205,1	.	-156,7	283,2	195,0	241,4
Bélgica	6.180,3	.	177,2	1.450,5	1.082,5	-2.199,2	4.397,8	-6.278,7
Eslovaquia	.	.	.	.	.	.	.	.
Eslovenia	.	.	.	.	.	.	.	.
Estonia	.	.	.	.	.	.	.	.
Finlandia	.	.	-52,5	.	.	.	.	82,2
Francia	-1.843,6	-129,9	1.588,1	2.939,7	4.513,0	-1.739,4	-4.199,2	3.907,5
Grecia	.	.	.	.	.	.	.	-68,0
Holanda	-933,9	9.276,0	8.481,2	4.316,3	16.074,7	6.657,6	11.527,9	10.470,1
Irlanda	83,5	1.805,5	686,4	541,3	-414,4	-387,2	1.094,6	84,2
Italia	686,4	532,9	63,4	19.705,6	-138,5	-2.455,9	-6.953,1	324,3
Luxemburgo	6.370,1	3.595,1	4.122,6	8.587,8	-5.632,7	11.126,4	9.892,6	-1.404,0
Portugal	2.149,1	574,3	817,5	357,7	1.201,8	-473,1	-57,4	925,1
Chipre	.	.	123,3	79,4	142,6	-160,5	79,8	59,2
Malta	.	.	438,3	152,0	629,6	-146,8	-274,6	135,2
Reino Unido	4.921,9	1.852,9	2.105,9	7.647,7	17.959,0	-1.622,5	2.807,9	-7.923,7
Dinamarca	151,9	98,8	313,9	-272,7	-733,2	472,8	-133,3	101,7
Suecia	1.159,2	1.509,1	927,6	-191,9	1.091,0	-1.812,9	75,4	71,5
Países de nueva incorporación	.	.	380,0	256,0	140,3	154,6	213,3	411,1
Hungría	.	.	193,2	204,8	.	.	.	55,9
Polonia	.	.	.	.	.	60,7	60,6	306,5
Resto de Europa	1.417,5	167,7	-751,3	2.101,0	1.300,5	993,6	3.070,6	3.203,6
Rusia	.	86,4	147,3	279,9	483,6	358,4	494,1	652,7
Suiza	1.109,4	-464,8	-1.751,7	1.517,4	123,5	599,6	1.902,8	1.966,3
AMÉRICA DEL NORTE	240,3	2.017,9	4.148,8	619,4	-1.454,2	-2.639,1	1.670,6	3.072,6
Estados Unidos	-351,0	2.035,2	3.365,1	1.331,6	-1.462,3	-2.245,2	1.928,3	2.901,3
AMÉRICA CENTRAL Y DEL SUR	888,0	-236,1	953,6	520,1	3.054,2	1.156,6	3.336,8	3.952,8
Argentina	-59,3	.	-56,3	-353,5	.	-392,9	60,8	62,2
Brasil	135,5	129,5	101,2	751,0	.	.	1.223,8	1.412,8
Chile	.	.	.	.	52,1	.	.	60,6
México	.	-389,8	174,4	.	170,9	470,4	1.447,0	-168,7
ÁFRICA	.	.	123,5	214,4	449,4	204,1	72,9	85,5
Marruecos	.	.	.	.	.	.	.	.

INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS (cont.)
Detalle por zonas geográficas y económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.1.11

Millones de euros

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ASIA	-461,0	670,6	190,1	-109,4	457,5	3.828,2	399,9	4.818,1
China	.	.	.	.	.	.	.	89,4
India	.	.	.	.	.	.	.	.
Japón	165,8	275,2	129,0	-279,9	.	119,1	64,7	87,0
Nuevos países industrializados (NIC)	.	.	.	.	111,5	95,2	.	.
Hong Kong	.	.	-70,5	.	50,9	.	.	.
OCEANÍA Y REGIONES POLARES	.	.	.	.	110,5	.	.	51,6

PRO MEMORIA

OCDE	19.441,2	19.922,2	22.561,9	45.572,3	47.262,8	3.134,7	27.847,3	8.897,1
------	----------	----------	----------	----------	----------	---------	----------	---------

FUENTE: Banco de España.

a La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

Los países que se incluyen en las diferentes áreas económicas pueden consultarse en las notas del cuadro 4.1.10.

4.2 LA BALANZA DE PAGOS EN ESPAÑA EN 2010 (DATOS REVISADOS)

BALANZA DE PAGOS EN 2009 Y 2010: PRINCIPALES CONCEPTOS

CUADRO 4.2.1

Datos anuales

Millones de euros

	2009			2010		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
CUENTA CORRIENTE	316.326,5	366.866,0	-50.539,5	351.821,1	399.248,4	-47.427,3
Balanza comercial	164.082,8	205.693,3	-41.610,5	193.665,9	241.444,8	-47.778,8
Servicios	88.754,0	63.722,2	25.031,9	93.870,0	66.356,0	27.514,0
Turismo y viajes	38.125,0	12.086,2	26.038,7	39.620,7	12.662,9	26.957,8
Otros servicios	50.629,0	51.635,9	-1.006,9	54.249,3	53.693,1	556,2
Rentas	45.337,8	71.268,5	-25.930,7	46.051,3	65.900,8	-19.849,5
Del trabajo	1.358,6	1.488,2	-129,7	1.495,9	1.535,3	-39,4
De la inversión	43.979,3	69.780,3	-25.801,0	44.555,4	64.365,5	-19.810,1
Transferencias corrientes	18.151,9	26.182,0	-8.030,1	18.233,9	25.546,9	-7.313,0
CUENTA DE CAPITAL	6.478,2	2.253,9	4.224,3	7.934,0	1.644,9	6.289,2
CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	322.804,7	369.119,9	-46.315,2	359.755,1	400.893,3	-41.138,2
	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP - VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP - VNA)
CUENTA FINANCIERA (a)	—	—	51.981,8	—	—	43.174,1
EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA	—	—	41.517,3	—	—	27.477,8
Inversiones exteriores directas	—	—	-1.917,4	—	—	1.827,2
De España en el exterior	—	9.408,5	-9.408,5	—	28.949,2	-28.949,2
Del exterior en España	7.491,1	—	7.491,1	30.776,4	—	30.776,4
Inversiones de cartera	—	—	44.823,9	—	—	27.671,3
De España en el exterior	—	3.491,3	-3.491,3	—	-63.711,5	63.711,5
Del exterior en España	48.315,2	—	48.315,2	-36.040,2	—	-36.040,2
Otras inversiones (b)	—	—	4.664,8	—	—	-10.609,9
De España en el exterior	—	4.008,9	-4.008,9	—	17.439,1	-17.439,1
Instituciones financieras monetarias	—	3.482,4	-3.482,4	—	8.339,6	-8.339,6
Administraciones Públicas	—	1.314,5	-1.314,5	—	3.216,7	-3.216,7
Otros sectores residentes	—	-788,0	788,0	—	5.882,8	-5.882,8
Del exterior en España	8.673,7	—	8.673,7	6.829,2	—	6.829,2
Instituciones financieras monetarias	7.184,5	—	7.184,5	-7.466,0	—	-7.466,0
Administraciones Públicas	2.317,0	—	2.317,0	5.096,0	—	5.096,0
Otros sectores residentes	-827,9	—	-827,9	9.199,2	—	9.199,2
Derivados financieros	—	—	-6.054,0	—	—	8.589,1
BANCO DE ESPAÑA	—	—	10.464,5	—	—	15.696,3
Reservas	—	—	-1.563,5	—	—	-813,6
Activos netos frente al Eurosistema	—	—	6.146,1	—	—	9.787,5
Otros activos netos	—	—	5.881,8	—	—	6.722,3
ERRORES Y OMISIONES	—	—	-5.666,6	—	—	-2.035,9

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.

Convención contable:

Cuenta financiera, excluido el 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 Banco de España 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

CUADRO 4.2.2

Millones de euros

	2010	2010			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS					
CUENTA CORRIENTE	351.821,1	77.612,8	88.397,4	88.116,6	97.694,2
Balanza comercial	193.665,9	45.137,5	49.078,8	46.422,7	53.026,9
Servicios	93.870,0	20.250,6	23.157,6	28.019,8	22.442,0
Turismo y viajes	39.620,7	7.090,5	9.516,5	14.579,6	8.434,0
Otros servicios	54.249,3	13.160,1	13.641,1	13.440,2	14.007,9
Rentas	46.051,3	9.114,3	12.274,0	10.012,6	14.650,4
Del trabajo	1.495,9	380,9	373,6	380,9	360,4
De la inversión	44.555,4	8.733,4	11.900,4	9.631,7	14.289,9
Transferencias corrientes	18.233,9	3.110,5	3.887,0	3.661,4	7.575,0
CUENTA DE CAPITAL	7.934,0	2.264,9	2.119,6	1.830,8	1.718,8
CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	359.755,1	79.877,7	90.516,9	89.947,4	99.413,1
PAGOS					
CUENTA CORRIENTE	399.248,4	93.038,9	100.624,7	97.330,4	108.254,4
Balanza comercial	241.444,8	56.222,1	61.539,0	58.591,3	65.092,5
Servicios	66.356,0	16.101,2	16.134,5	16.919,6	17.200,7
Turismo y viajes	12.662,9	2.685,8	2.727,9	3.973,7	3.275,5
Otros servicios	53.693,1	13.415,4	13.406,7	12.945,9	13.925,1
Rentas	65.900,8	13.355,3	18.046,2	15.308,2	19.191,0
Del trabajo	1.535,3	384,2	442,6	349,5	358,9
De la inversión	64.365,5	12.971,1	17.603,5	14.958,7	18.832,1
Transferencias corrientes	25.546,9	7.360,3	4.905,0	6.511,3	6.770,2
CUENTA DE CAPITAL	1.644,9	368,6	409,5	468,1	398,7
CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	400.893,3	93.407,5	101.034,2	97.798,5	108.653,1
SALDOS					
CUENTA CORRIENTE	-47.427,3	-15.426,1	-12.227,3	-9.213,8	-10.560,1
Balanza comercial	-47.778,8	-11.084,6	-12.460,1	-12.168,5	-12.065,5
Servicios	27.514,0	4.149,4	7.023,1	11.100,3	5.241,3
Turismo y viajes	26.957,8	4.404,7	6.788,6	10.605,9	5.158,5
Otros servicios	556,2	-255,3	234,4	494,3	82,8
Rentas	-19.849,5	-4.241,0	-5.772,2	-5.295,6	-4.540,6
Del trabajo	-39,4	-3,3	-69,0	31,3	1,6
De la inversión	-19.810,1	-4.237,7	-5.703,2	-5.327,0	-4.542,2
Transferencias corrientes	-7.313,0	-4.249,9	-1.018,1	-2.849,9	804,8
CUENTA DE CAPITAL	6.289,2	1.896,3	1.710,0	1.362,7	1.320,1
CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	-41.138,2	-13.529,8	-10.517,3	-7.851,1	-9.240,0

BALANZA DE PAGOS: PRINCIPALES CONCEPTOS (cont.)
Datos trimestrales

CUADRO 4.2.2

Millones de euros

	2010	2010			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
CUENTA FINANCIERA (VNP – VNA) (a)	43.174,1	16.396,2	10.399,2	11.877,3	4.501,4
EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA (VNP – VNA)	27.477,8	13.250,0	-57.601,4	56.908,2	14.921,0
De España en el exterior (VNA)	-17.323,2	-11.483,4	-6.459,4	-7.528,4	8.147,9
Inversiones exteriores directas	28.949,2	-3.784,3	5.155,4	19.116,2	8.461,9
Inversiones de cartera	-63.711,5	-469,3	-24.464,5	-18.443,2	-20.334,4
Otras inversiones (b)	17.439,1	-7.229,7	12.849,7	-8.201,4	20.020,5
Instituciones financieras monetarias	8.339,6	-3.161,4	9.061,0	-9.667,9	12.107,9
Administraciones Públicas	3.216,7	-3.719,0	2.607,6	120,1	4.208,0
Otros sectores residentes	5.882,8	-349,3	1.181,1	1.346,5	3.704,5
Del exterior en España (VNP)	1.565,4	-1.694,5	-69.746,8	49.299,6	23.707,1
Inversiones exteriores directas	30.776,4	4.004,6	1.598,2	9.046,0	16.127,7
Inversiones de cartera	-36.040,2	-6.676,9	-36.403,0	10.987,0	-3.947,2
Otras inversiones (b)	6.829,2	977,9	-34.942,0	29.266,6	11.526,6
Instituciones financieras monetarias	-7.466,0	675,3	-38.698,0	21.220,4	9.336,3
Administraciones Públicas	5.096,0	506,0	1.681,2	1.458,4	1.450,3
Otros sectores residentes	9.199,2	-203,4	2.074,9	6.587,8	739,9
Derivados financieros (VNP – VNA)	8.589,1	3.461,1	5.686,0	80,2	-638,1
BANCO DE ESPAÑA (VNP – VNA)	15.696,3	3.146,2	68.000,6	-45.031,0	-10.419,6
Reservas	-813,6	-113,2	-427,6	-21,0	-251,8
Activos netos frente al Eurosistema	9.787,5	2.170,4	62.312,7	-46.487,5	-8.208,0
Otros activos netos	6.722,3	1.089,1	6.115,6	1.477,5	-1.959,8
ERRORES Y OMISIONES	-2.035,9	-2.866,4	118,1	-4.026,1	4.738,6

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.

Convención contable:

Cuenta financiera, excluido el 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 Banco de España 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

CUADRO 4.2.3

Millones de euros

	2010	2010			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS	93.870,0	20.250,6	23.157,6	28.019,8	22.442,0
Turismo y viajes	39.620,7	7.090,5	9.516,5	14.579,6	8.434,0
Transportes	15.964,0	3.740,1	4.031,9	4.043,9	4.148,2
Fletes	5.478,8	1.346,2	1.391,6	1.317,6	1.423,5
Pasajes	5.176,2	1.196,3	1.357,5	1.309,5	1.312,9
Aéreos	5.063,1	1.168,4	1.327,7	1.278,7	1.288,4
Terrestres y otros	24,4	5,2	6,1	6,7	6,5
Marítimos	88,7	22,8	23,7	24,2	18,0
Otros (a)	5.309,0	1.197,6	1.282,8	1.416,7	1.411,8
Comunicaciones	1.599,9	311,2	340,9	461,8	486,0
Construcción	3.117,1	946,6	754,3	657,9	758,4
Seguros	812,4	260,0	194,0	177,0	181,3
Servicios financieros	3.451,7	731,6	839,7	872,8	1.007,6
Servicios informáticos	4.862,1	1.248,9	1.229,7	1.163,2	1.220,3
Servicios prestados a las empresas	21.778,3	5.327,5	5.518,7	5.446,8	5.485,4
Comerciales (b)	1.493,1	522,3	450,4	535,8	-15,4
Leasing operativo (c)	774,5	91,8	208,6	238,0	236,1
Otros servicios prestados a las empresas	19.510,8	4.713,4	4.859,7	4.673,0	5.264,8
Servicios personales, culturales y recreativos	1.339,1	268,7	371,0	334,0	365,4
Audiovisuales	544,8	115,6	160,8	120,4	148,0
Otros servicios culturales y recreativos	794,3	153,1	210,2	213,6	217,4
Servicios gubernamentales	656,7	156,8	160,6	156,9	182,3
Royalties y rentas de la propiedad inmaterial	667,9	168,6	200,4	126,0	173,0

BALANZA DE SERVICIOS POR COMPONENTES (cont.)

CUADRO 4.2.3

Millones de euros

	2010	2010			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
PAGOS	66.356,0	16.101,2	16.134,5	16.919,6	17.200,7
Turismo y viajes	12.662,9	2.685,8	2.727,9	3.973,7	3.275,5
Transportes	16.478,2	4.024,2	4.092,4	4.013,6	4.348,0
Fletes	9.166,3	2.294,2	2.296,6	2.151,9	2.423,6
Pasajes	4.498,8	1.103,9	1.075,0	1.130,6	1.189,4
Aéreos	4.417,5	1.086,7	1.059,9	1.097,6	1.173,3
Terrestres y otros	23,2	3,5	3,3	12,2	4,2
Marítimos	58,1	13,7	11,8	20,8	11,8
Otros (a)	2.813,1	626,1	720,8	731,1	735,0
Comunicaciones	2.016,9	477,4	550,7	487,4	501,4
Construcción	1.353,4	399,1	369,2	300,9	284,3
Seguros	1.489,1	258,3	444,4	382,3	404,1
Servicios financieros	3.518,4	814,4	891,3	840,9	971,7
Servicios informáticos	2.133,1	489,0	532,0	496,1	616,0
Servicios prestados a las empresas	22.789,5	5.837,6	5.602,3	5.399,1	5.950,5
Comerciales (b)	1.106,6	287,7	297,7	249,2	272,0
Leasing operativo (c)	378,8	82,2	100,5	98,7	97,4
Otros servicios prestados a las empresas	21.304,1	5.467,7	5.204,2	5.051,2	5.581,1
Servicios personales, culturales y recreativos	1.579,0	470,0	360,7	426,2	322,1
Audiovisuales	882,7	292,7	177,2	233,2	179,6
Otros servicios culturales y recreativos	696,3	177,3	183,5	193,0	142,5
Servicios gubernamentales	279,0	76,6	72,9	63,6	65,9
Royalties y rentas de la propiedad inmaterial	2.056,4	568,7	490,8	535,8	461,2

BALANZA DE SERVICIOS POR COMPONENTES (cont.)

CUADRO 4.2.3

Millones de euros

	2010	2010			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
SALDOS	27.514,0	4.149,4	7.023,1	11.100,3	5.241,3
Turismo y viajes	26.957,8	4.404,7	6.788,6	10.605,9	5.158,5
Transportes	-514,2	-284,1	-60,6	30,3	-199,8
Fletes	-3.687,5	-948,1	-905,0	-834,2	-1.000,1
Pasajes	677,4	92,5	282,5	178,9	123,5
Aéreos	645,7	81,7	267,8	181,1	115,1
Terrestres y otros	1,2	1,7	2,8	-5,6	2,3
Marítimos	30,6	9,1	11,9	3,4	6,2
Otros (a)	2.495,9	571,6	562,0	685,6	676,7
Comunicaciones	-417,1	-166,2	-209,8	-25,6	-15,5
Construcción	1.763,7	547,5	385,1	357,0	474,1
Seguros	-676,8	1,7	-250,4	-205,3	-222,7
Servicios financieros	-66,6	-82,8	-51,7	31,9	35,9
Servicios informáticos	2.729,0	759,9	697,7	667,0	604,4
Servicios prestados a las empresas	-1.011,2	-510,1	-83,7	47,7	-465,1
Comerciales (b)	386,5	234,6	152,7	286,6	-287,4
Leasing operativo (c)	395,7	9,6	108,1	139,3	138,6
Otros servicios prestados a las empresas	-1.793,3	-754,3	-344,5	-378,3	-316,3
Servicios personales, culturales y recreativos	-239,9	-201,3	10,3	-92,2	43,3
Audiovisuales	-337,9	-177,0	-16,4	-112,9	-31,6
Otros servicios culturales y recreativos	98,0	-24,2	26,6	20,7	74,9
Servicios gubernamentales	377,7	80,2	87,7	93,3	116,4
Royalties y rentas de la propiedad intelectual	-1.388,5	-400,2	-290,3	-409,8	-288,2

FUENTE: Banco de España.

a Recoge los servicios de apoyo y auxiliares al transporte.

b Incluida negociación internacional de mercancías.

c Incluido alquiler de medios de transporte sin tripulación.

RENTAS DE LA INVERSIÓN POR SECTORES

CUADRO 4.2.4

Millones de euros

	2010	2010			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos	44.555,4	8.733,4	11.900,4	9.631,7	14.289,9
Instituciones financieras monetarias	14.568,5	3.792,8	2.900,6	4.176,2	3.698,9
Administraciones Públicas	424,9	112,3	107,8	99,4	105,4
Otros sectores residentes	29.562,0	4.828,3	8.892,0	5.356,1	10.485,6
Pagos	64.365,5	12.971,1	17.603,5	14.958,7	18.832,1
Instituciones financieras monetarias	19.456,7	4.860,9	5.332,4	4.835,7	4.427,7
Administraciones Públicas	10.471,5	2.491,6	2.610,4	2.653,7	2.715,8
Otros sectores residentes	34.437,3	5.618,6	9.660,8	7.469,3	11.688,7
Saldos	-19.810,1	-4.237,7	-5.703,2	-5.327,0	-4.542,2
Instituciones financieras monetarias	-4.888,2	-1.068,1	-2.431,8	-659,5	-728,8
Administraciones Públicas	-10.046,6	-2.379,3	-2.502,6	-2.554,3	-2.610,4
Otros sectores residentes	-4.875,3	-790,3	-768,7	-2.113,2	-1.203,0

FUENTE: Banco de España.

RENTAS DE LA INVERSIÓN POR INSTRUMENTOS
CUADRO 4.2.5

Millones de euros

	2010	2010			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos	44.555,4	8.733,4	11.900,4	9.631,7	14.289,9
Rentas de inversiones exteriores directas	27.274,1	4.176,5	7.173,0	5.478,4	10.446,2
Rentas de inversiones de cartera	11.019,3	2.850,1	3.231,6	2.596,9	2.340,7
Dividendos distribuidos	1.831,1	284,2	815,1	405,1	326,7
De otras inversiones de cartera	9.188,1	2.565,9	2.416,5	2.191,8	2.013,9
Rentas de otra inversión	6.262,0	1.706,8	1.495,8	1.556,4	1.503,1
Pagos	64.365,5	12.971,1	17.603,5	14.958,7	18.832,1
Rentas de inversiones exteriores directas	20.085,9	2.793,2	5.619,2	4.161,5	7.512,0
Rentas de inversiones de cartera	31.946,2	7.039,7	8.868,2	7.668,7	8.369,7
Dividendos distribuidos	6.475,2	779,7	2.615,2	1.312,7	1.767,7
De otras inversiones en valores negociables	25.471,0	6.260,0	6.253,0	6.356,0	6.602,0
Rentas de otra inversión	12.333,4	3.138,2	3.116,2	3.128,6	2.950,5

FUENTE: Banco de España.

TRANSFERENCIAS CORRIENTES POR SECTORES
CUADRO 4.2.6

Millones de euros

	2010	2010			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS	18.233,9	3.110,5	3.887,0	3.661,4	7.575,0
Administraciones Públicas	2.946,4	652,8	583,8	875,5	834,2
<i>De las que: Con la UE</i>	668,6	158,4	38,0	207,9	264,3
Resto de sectores	15.287,4	2.457,6	3.303,2	2.785,9	6.740,8
Remesas de trabajadores	5.385,5	1.217,3	1.410,1	1.470,2	1.287,9
Otras	9.901,9	1.240,3	1.893,0	1.315,7	5.452,9
<i>De las que: Con la UE</i>	6.309,2	475,9	920,3	337,2	4.575,8
PAGOS	25.546,9	7.360,3	4.905,0	6.511,3	6.770,2
Administraciones Públicas	13.450,7	4.640,4	2.111,9	3.189,1	3.509,3
<i>De las que: Con la UE</i>	10.801,5	3.997,5	1.827,0	2.714,1	2.262,9
Resto de sectores	12.096,2	2.720,0	2.793,2	3.322,2	3.260,9
Remesas de trabajadores	7.208,1	1.584,0	1.632,6	1.968,8	2.022,7
Otras	4.888,1	1.136,0	1.160,6	1.353,3	1.238,2
SALDOS	-7.313,0	-4.249,9	-1.018,1	-2.849,9	804,8
Administraciones Públicas	-10.504,3	-3.987,5	-1.528,1	-2.313,6	-2.675,1
<i>De las que: Con la UE</i>	-10.132,8	-3.839,1	-1.789,0	-2.506,1	-1.998,6
Resto de sectores	3.191,2	-262,4	510,0	-536,3	3.479,9
Remesas de trabajadores	-1.822,6	-366,7	-222,4	-498,7	-734,8
Otras	5.013,8	104,3	732,4	-37,6	4.214,7
<i>De las que: Con la UE</i>	6.309,2	475,9	920,3	337,2	4.575,8

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

CUENTA DE CAPITAL

CUADRO 4.2.7

Millones de euros

	2010	2010			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS	7.934,0	2.264,9	2.119,6	1.830,8	1.718,8
Transferencias de capital	6.876,4	2.075,8	1.939,8	1.309,3	1.551,5
Administraciones Públicas	5.559,9	1.769,3	1.600,3	1.022,9	1.167,5
<i>De las que: Con la UE</i>	5.401,5	1.692,2	1.576,1	990,1	1.143,1
Resto de sectores	1.316,5	306,5	339,5	286,5	384,0
Enajenación de activos inmateriales no producidos	1.057,6	189,1	179,7	521,4	167,4
PAGOS	1.644,9	368,6	409,5	468,1	398,7
Transferencias de capital	719,9	194,6	175,0	181,3	169,1
Administraciones Públicas	71,4	19,5	16,7	22,8	12,4
<i>De las que: Con la UE</i>	—	—	—	—	—
Resto de sectores	648,5	175,1	158,3	158,5	156,7
Adquisición de activos inmateriales no producidos	924,9	174,0	234,6	286,8	229,6
SALDOS	6.289,2	1.896,3	1.710,0	1.362,7	1.320,1
Transferencias de capital	6.156,5	1.881,3	1.764,8	1.128,0	1.382,4
Administraciones Públicas	5.488,5	1.749,8	1.583,6	1.000,0	1.155,1
<i>De las que: Con la UE</i>	5.401,5	1.692,2	1.576,1	990,1	1.143,1
Resto de sectores	668,0	131,5	181,2	128,0	227,3
Enajenación/adquisición de activos inmateriales no producidos	132,7	15,1	-54,8	234,7	-62,2

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

CUENTA FINANCIERA POR INSTRUMENTOS Y POR SECTORES (a)

CUADRO 4.2.8

Millones de euros

	2010	2010			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR (VNA)	-24.028,5	-12.560,5	-12.570,0	-9.005,7	10.107,7
Inversiones exteriores directas	28.949,2	-3.784,3	5.155,4	19.116,2	8.461,9
Instituciones financieras monetarias	-6.479,6	-6.577,0	749,9	252,2	-904,7
Otros sectores residentes	35.428,8	2.792,7	4.405,5	18.864,0	9.366,6
Inversiones de cartera (incluido el Banco de España)	-70.419,7	-1.444,1	-30.628,2	-19.887,9	-18.459,5
Banco de España	-6.708,2	-974,7	-6.163,7	-1.444,7	1.874,9
Otras instituciones financieras monetarias	-34.075,6	-3.651,4	-15.162,4	-5.539,4	-9.722,4
Administraciones Públicas	-5.956,0	-882,5	-3.542,9	-1.139,4	-391,2
Otros sectores residentes	-23.679,8	4.064,6	-5.759,2	-11.764,4	-10.220,8
Otras inversiones (incluido el Banco de España) (b)	17.442,0	-7.332,1	12.902,8	-8.234,1	20.105,4
Banco de España	3,0	-102,4	53,1	-32,7	84,9
Otras instituciones financieras monetarias	8.339,6	-3.161,4	9.061,0	-9.667,9	12.107,9
Administraciones Públicas	3.216,7	-3.719,0	2.607,6	120,1	4.208,0
Otros sectores residentes	5.882,8	-349,3	1.181,1	1.346,5	3.704,5
INVERSIONES DEL EXTERIOR EN ESPAÑA (VNP)	11.353,0	475,9	-7.434,1	2.812,1	15.499,0
Inversiones exteriores directas	30.776,4	4.004,6	1.598,2	9.046,0	16.127,7
Instituciones financieras monetarias	2.380,5	106,9	422,5	755,2	1.096,0
Otros sectores residentes	28.395,9	3.897,7	1.175,7	8.290,8	15.031,7
Inversiones de cartera	-36.040,2	-6.676,9	-36.403,0	10.987,0	-3.947,2
Instituciones financieras monetarias	-21.206,8	-5.394,9	-17.087,5	925,9	349,7
Administraciones Públicas	14.321,1	10.920,3	-3.828,1	3.477,7	3.751,2
Otros sectores residentes	-29.154,4	-12.202,3	-15.487,4	6.583,4	-8.048,1
Otras inversiones (incluido el Banco de España) (b)	16.616,7	3.148,3	27.370,7	-17.220,9	3.318,6
Banco de España	9.787,5	2.170,4	62.312,7	-46.487,5	-8.208,0
Otras instituciones financieras monetarias	-7.466,0	675,3	-38.698,0	21.220,4	9.336,3
Administraciones Públicas	5.096,0	506,0	1.681,2	1.458,4	1.450,3
Otros sectores residentes	9.199,2	-203,4	2.074,9	6.587,8	739,9
DERIVADOS FINANCIEROS (VNP - VNA)	8.606,2	3.473,0	5.691,0	80,4	-638,1
Banco de España	17,1	11,9	5,0	0,2	—
Instituciones financieras monetarias	8.126,1	3.667,2	4.199,1	1.382,2	-1.122,4
Administraciones Públicas	-40,3	-100,4	12,2	66,4	-18,6
Otros sectores residentes	503,4	-105,7	1.474,7	-1.368,5	502,9
Reservas	-813,6	-113,2	-427,6	-21,0	-251,8

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.

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)

CUADRO 4.2.9

Millones de euros

	2010	2010			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (VNP – VNA)	22.116,1	15.927,4	-1.199,4	6.021,9	1.366,2
Inversiones de cartera (VNP – VNA)	20.277,1	11.802,8	-285,2	4.617,1	4.142,4
De España en el exterior (VNA)	-5.956,0	-882,5	-3.542,9	-1.139,4	-391,2
Bonos y obligaciones	-5.956,0	-883,6	-3.547,8	-1.133,9	-390,6
Del exterior en España (VNP)	14.321,1	10.920,3	-3.828,1	3.477,7	3.751,2
Bonos y obligaciones	15.145,8	3.446,4	4.140,9	2.560,1	4.998,4
Instrumentos del mercado monetario	-831,3	7.475,1	-7.979,6	917,6	-1.244,4
Otras inversiones (VNP – VNA) (b)	1.879,3	4.225,0	-926,4	1.338,4	-2.757,7
De España en el exterior (VNA)	3.216,7	-3.719,0	2.607,6	120,1	4.208,0
Préstamos y depósitos a largo plazo	2.946,8	102,3	2.110,2	744,3	-10,0
Préstamos y depósitos a corto plazo	269,8	-3.821,3	497,4	-624,2	4.218,0
Del exterior en España (VNP)	5.096,0	506,0	1.681,2	1.458,4	1.450,3
Préstamos a largo plazo	4.647,3	921,1	1.601,1	719,4	1.405,8
Préstamos a corto plazo	448,7	-415,1	80,1	739,1	44,5
Derivados financieros (VNP – VNA)	-40,3	-100,4	12,2	66,4	-18,6
OTROS SECTORES RESIDENTES (VNP – VNA)	-8.687,6	-15.121,8	-10.589,6	11.647,6	5.376,2
Inversiones exteriores directas (VNP – VNA)	-7.032,8	1.105,0	-3.229,8	-10.573,1	5.665,2
De España en el exterior (VNA)	35.428,8	2.792,7	4.405,5	18.864,0	9.366,6
Acciones	17.764,1	324,6	-161,7	12.014,6	5.586,6
Otras formas de participación	7.027,3	2.665,5	3.223,9	383,6	754,3
Beneficios reinvertidos	5.099,4	1.274,8	1.274,8	1.274,8	1.274,8
Financiación a empresas relacionadas	4.730,9	-1.720,9	-248,5	5.010,4	1.689,9
Inmuebles	807,1	248,7	317,0	180,5	60,9
Del exterior en España (VNP)	28.395,9	3.897,7	1.175,7	8.290,8	15.031,7
Acciones	7.564,1	520,0	-868,5	1.504,0	6.408,6
Otras formas de participación	9.937,6	3.458,6	1.270,3	1.939,8	3.268,9
Beneficios reinvertidos	4.463,2	1.115,8	1.115,8	1.115,8	1.115,8
Financiación a empresas relacionadas	2.687,5	-2.074,2	-1.309,7	2.756,2	3.315,3
Inmuebles	3.743,5	877,6	967,8	975,1	923,1
Inversiones de cartera (VNP – VNA)	-5.474,6	-16.266,9	-9.728,3	18.347,8	2.172,8
De España en el exterior (VNA)	-23.679,8	4.064,6	-5.759,2	-11.764,4	-10.220,8
Acciones y fondos de inversión	11.209,8	6.956,4	2.258,5	288,3	1.706,7
Bonos y obligaciones	-31.943,7	-2.404,3	-10.578,1	-7.896,0	-11.065,4
Instrumentos del mercado monetario	-2.945,9	-487,5	2.560,5	-4.156,8	-862,1
Del exterior en España (VNP)	-29.154,4	-12.202,3	-15.487,4	6.583,4	-8.048,1
Acciones	-1.670,1	-855,7	-1.692,3	3.503,6	-2.625,8
Bonos y obligaciones	-21.189,7	-7.751,9	-11.562,2	1.536,7	-3.412,3
Instrumentos del mercado monetario	-6.294,6	-3.594,8	-2.232,9	1.543,1	-2.010,0
Otras inversiones (VNP – VNA) (b)	3.316,4	145,9	893,8	5.241,3	-2.964,6
De España en el exterior (VNA)	5.882,8	-349,3	1.181,1	1.346,5	3.704,5
Préstamos y depósitos a largo plazo	378,4	20,2	94,0	78,3	186,0
Préstamos y depósitos a corto plazo	5.504,4	-369,5	1.087,1	1.268,2	3.518,5
Del exterior en España (VNP)	9.199,2	-203,4	2.074,9	6.587,8	739,9
Préstamos a largo plazo	5.873,2	-836,0	-651,5	6.515,2	845,4
Préstamos a corto plazo	3.326,0	632,5	2.726,3	72,6	-105,4
Derivados financieros (VNP – VNA)	503,4	-105,7	1.474,7	-1.368,5	502,9

CUENTA FINANCIERA POR SECTORES E INSTRUMENTOS (cont.) (a)

CUADRO 4.2.9

Millones de euros

	2010	2010			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INSTITUCIONES FINANCIERAS MONETARIAS, EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA (VNP – VNA)	14.049,4	12.444,3	-45.812,4	39.238,7	8.178,7
Inversiones exteriores directas (VNP – VNA)	8.860,1	6.683,9	-327,4	502,9	2.000,6
De España en el exterior (VNA)	-6.479,6	-6.577,0	749,9	252,2	-904,7
Acciones	-8.064,9	-7.292,6	467,2	-15,5	-1.224,0
Otras formas de participación	532,0	491,9	11,6	-19,0	47,4
Beneficios reinvertidos	1.035,0	258,8	258,8	258,8	258,8
Inmuebles	18,4	-35,1	12,4	28,0	13,1
Del exterior en España (VNP)	2.380,5	106,9	422,5	755,2	1.096,0
Acciones	891,4	-4,1	260,2	90,0	545,3
Otras formas de participación	1.273,1	56,9	108,3	611,2	496,7
Beneficios reinvertidos	216,0	54,0	54,0	54,0	54,0
Inversiones de cartera (VNP – VNA)	12.868,8	-1.743,4	-1.925,1	6.465,3	10.072,0
De España en el exterior (VNA)	-34.075,6	-3.651,4	-15.162,4	-5.539,4	-9.722,4
Acciones y fondos de inversión	-1.975,1	539,0	-1.420,1	604,1	-1.698,2
Bonos y obligaciones	-28.628,2	-3.511,5	-12.472,7	-5.786,2	-6.857,9
Instrumentos del mercado monetario	-3.472,4	-679,0	-1.269,6	-357,4	-1.166,3
Del exterior en España (VNP)	-21.206,8	-5.394,9	-17.087,5	925,9	349,7
Acciones	-1.786,0	-761,4	-1.286,1	308,3	-46,8
Bonos y obligaciones	-14.462,8	-6.331,6	-11.409,9	2.256,9	1.021,8
Instrumentos del mercado monetario	-4.958,0	1.698,2	-4.391,5	-1.639,3	-625,4
Otras inversiones (VNP – VNA) (b)	-15.805,6	3.836,6	-47.759,0	30.888,3	-2.771,6
De España en el exterior (VNA)	8.339,6	-3.161,4	9.061,0	-9.667,9	12.107,9
A largo plazo	9.719,2	4.798,2	6.014,3	-1.680,2	586,9
A corto plazo	-1.379,6	-7.959,6	3.046,7	-7.987,7	11.521,0
Préstamos	-4.296,0	-224,0	-2.669,0	-2.679,3	1.276,3
Depósitos	2.916,4	-7.735,6	5.715,7	-5.308,4	10.244,7
Del exterior en España (VNP)	-7.466,0	675,3	-38.698,0	21.220,4	9.336,3
A largo plazo	2.987,0	2.376,9	5.590,9	-1.119,0	-3.861,8
A corto plazo	-10.453,0	-1.701,6	-44.288,9	22.339,4	13.198,1
Derivados financieros (VNP – VNA)	8.126,1	3.667,2	4.199,1	1.382,2	-1.122,4
BANCO DE ESPAÑA (VNP – VNA)	15.696,3	3.146,2	68.000,6	-45.031,0	-10.419,6
Inversiones de cartera (VNP – VNA)	6.708,2	974,7	6.163,7	1.444,7	-1.874,9
Otras inversiones (VNP – VNA)	9.784,6	2.272,9	62.259,5	-46.454,8	-8.292,9
De España en el exterior (VNA)	3,0	-102,4	53,1	-32,7	84,9
Del exterior en España (VNP)	9.787,5	2.170,4	62.312,7	-46.487,5	-8.208,0
Derivados financieros (VNP – VNA)	17,1	11,9	5,0	0,2	–
Reservas	-813,6	-113,2	-427,6	-21,0	-251,8

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.

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.

BALANZA DE PAGOS EN 2010
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.2.10

Millones de euros

	Total mundial			Europa			UE 27		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
CUENTA CORRIENTE	351.821,1	399.248,4	-47.427,3	265.509,0	269.557,0	-4.048,1	237.910,8	247.568,6	-9.657,8
Bienes	193.665,9	241.444,8	-47.778,8	146.521,3	149.922,7	-3.401,5	132.725,7	135.178,2	-2.452,6
Servicios	93.870,0	66.356,0	27.514,0	74.249,3	49.483,9	24.765,4	64.781,9	44.225,3	20.556,6
Turismo y viajes	39.620,7	12.662,9	26.957,8	34.664,8	9.858,1	24.806,7	31.292,4	8.805,5	22.486,9
Otros servicios	54.249,3	53.693,1	556,2	39.584,5	39.625,8	-41,3	33.489,5	35.419,8	-1.930,3
Rentas	46.051,3	65.900,8	-19.849,5	28.902,1	54.311,1	-25.409,0	26.277,6	52.823,5	-26.545,8
Instituciones financieras monetarias	14.598,5	19.479,8	-4.881,3	10.172,1	17.376,2	-7.204,0	9.570,1	17.131,3	-7.561,1
Administraciones Públicas	435,1	10.721,6	-10.286,4	372,0	10.051,9	-9.679,9	366,9	9.978,7	-9.611,8
Otros sectores residentes	31.017,6	35.699,4	-4.681,8	18.357,9	26.883,0	-8.525,1	16.340,6	25.713,5	-9.372,9
Transferencias	18.233,9	25.546,9	-7.313,0	15.836,3	15.839,3	-3,0	14.125,5	15.341,5	-1.216,0
CUENTA DE CAPITAL	7.934,0	1.644,9	6.289,2	7.328,6	1.279,9	6.048,7	7.081,3	1.185,1	5.896,2
	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)
CUENTA FINANCIERA (excluido el Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-26.292,3	-32.215,6	5.923,3	-13.135,1	-31.226,1	18.091,1	-14.625,3	-31.501,5	16.876,2
Inversiones exteriores directas (c)	2.380,5	-6.479,6	8.860,1	2.165,5	-10.132,1	12.297,7	2.145,1	-10.350,1	12.495,2
Inversiones de cartera	-21.206,8	-34.075,6	12.868,8	-24.531,7	-26.532,2	2.000,5	-24.193,2	-26.284,0	2.090,8
Otras inversiones	-7.466,0	8.339,6	-15.805,6	9.231,1	5.438,2	3.792,9	7.422,8	5.132,6	2.290,2
Administraciones Públicas	19.417,0	-2.739,4	22.156,4	19.189,5	-2.966,9	22.156,4	19.424,0	-3.006,5	22.430,6
Inversiones de cartera	14.321,1	-5.956,0	20.277,1	13.840,7	-5.954,6	19.795,3	14.075,2	-5.954,3	20.029,5
Otras inversiones	5.096,0	3.216,7	1.879,3	5.348,9	2.987,7	2.361,2	5.348,9	2.947,8	2.401,1
Otros sectores residentes	8.440,7	17.631,8	-9.191,0	3.703,2	-7.269,8	10.973,0	375,2	-10.492,4	10.867,6
Inversiones exteriores directas (c)	28.395,9	35.428,8	-7.032,8	23.168,5	9.962,5	13.206,0	20.118,4	6.055,0	14.063,4
Inversiones de cartera	-29.154,4	-23.679,8	-5.474,6	-28.826,0	-21.522,2	-7.303,8	-28.972,4	-20.677,6	-8.294,8
Otras inversiones	9.199,2	5.882,8	3.316,4	9.360,6	4.289,9	5.070,7	9.229,3	4.130,2	5.099,0

FUENTE: Banco de España.

- a** La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.
- b** No se incluyen derivados.
- c** En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 3).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

Unión Europea (UE 27): 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, Chipre, República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Malta, Polonia, Eslovenia, Eslovaquia, Rumanía y Bulgaria, y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

BALANZA DE PAGOS EN 2010 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.2.10

Millones de euros

	Unión Monetaria (UEM 17)			Reino Unido			Suecia		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
CUENTA CORRIENTE	175.429,1	184.205,0	-8.775,9	39.466,0	35.562,4	3.903,6	3.390,0	3.090,3	299,8
Bienes	110.658,2	109.514,6	1.143,6	12.161,3	12.377,1	-215,9	1.561,2	2.376,6	-815,4
Servicios	42.915,1	29.230,6	13.684,4	17.948,7	13.102,7	4.846,0	1.348,8	551,6	797,3
Turismo y viajes	21.392,3	5.671,5	15.720,8	7.790,6	2.852,8	4.937,9	922,9	56,8	866,1
Otros servicios	21.522,8	23.559,2	-2.036,3	10.158,0	10.249,9	-91,8	426,0	494,8	-68,8
Rentas	17.014,0	43.021,4	-26.007,4	7.553,3	8.503,9	-950,6	98,3	129,1	-30,7
Instituciones financieras monetarias	6.284,0	12.935,8	-6.651,8	3.161,0	3.988,2	-827,2	.	.	.
Administraciones Públicas	365,1	9.483,1	-9.118,0	.	206,0	.	-	.	.
Otros sectores residentes	10.364,9	20.602,5	-10.237,6	4.391,5	4.309,7	81,8	71,2	122,0	-50,8
Transferencias	4.841,8	2.438,4	2.403,4	1.802,8	1.578,8	224,0	381,7	.	.
CUENTA DE CAPITAL	1.081,7	890,9	190,8	427,2	272,7	154,4	.	.	.
	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP – VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP – VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP – VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido el Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-34.639,9	-31.768,7	-2.871,2	19.697,6	1.808,2	17.889,4	267,3	-796,5	1.063,8
Inversiones exteriores directas (c)	1.169,9	-9.012,2	10.182,1	959,0	-1.348,2	2.307,2	.	.	.
Inversiones de cartera	-18.055,8	-22.491,1	4.435,3	-6.073,5	-3.152,3	-2.921,2	-64,6	-281,3	216,7
Otras inversiones	-17.753,9	-265,3	-17.488,6	24.812,1	6.308,7	18.503,3	317,4	-515,2	832,6
Administraciones Públicas	58.992,7	-3.312,9	62.305,6	-42.969,2	-68,8	-42.900,4	.	-	.
Inversiones de cartera	57.245,5	-5.955,8	63.201,3	-42.958,3	.	.	.	-	.
Otras inversiones	1.747,1	2.642,9	-895,7	.	-70,3	.	-	-	-
Otros sectores residentes	14.374,1	-16.784,0	31.158,1	-18.301,8	8.013,2	-26.315,1	213,7	-542,9	756,6
Inversiones exteriores directas (c)	18.129,9	-2.058,2	20.188,2	1.848,8	8.304,1	-6.455,2	60,9	-105,4	166,3
Inversiones de cartera	-7.642,7	-16.358,0	8.715,3	-21.361,8	-2.888,7	-18.473,1	117,2	-433,0	550,1
Otras inversiones	3.886,8	1.632,2	2.254,6	1.211,1	2.597,9	-1.386,8	.	.	.

FUENTE: Banco de España.

a La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b No se incluyen derivados.

c En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 3).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

Unión Monetaria (UEM 17): Francia, Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos, Alemania, Italia, Irlanda, Portugal, Austria, Finlandia, Grecia, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Malta, Chipre y Banco Central Europeo.

BALANZA DE PAGOS EN 2010 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.2.10

Millones de euros

	Dinamarca			Países de nueva incorporación			Instituciones europeas		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
CUENTA CORRIENTE	2.094,3	2.278,0	-183,7	10.050,5	10.561,9	-511,3	7.480,6	11.871,0	-4.390,4
Bienes	1.012,2	1.858,2	-846,0	7.333,4	9.051,6	-1.718,2	.	.	.
Servicios	1.004,2	340,8	663,4	1.153,3	985,9	167,3	411,9	.	.
Turismo y viajes	768,6	.	.	416,2	206,0	210,2	.	-	.
Otros servicios	235,6	322,3	-86,7	737,1	779,9	-42,8	410,0	.	.
Rentas	.	.	.	1.495,9	90,3	1.405,6	75,3	1.033,9	-958,7
Instituciones financieras monetarias	.	.	.	51,1	.	.	.	164,5	.
Administraciones Públicas	-	.	.	.	.	.	-	288,3	-288,3
Otros sectores residentes	.	.	.	1.443,8	70,0	1.373,8	.	581,2	.
Transferencias	.	.	.	68,0	434,1	-366,2	6.994,0	10.823,1	-3.829,1
CUENTA DE CAPITAL	.	.	.	.	.	.	5.511,8	-	5.511,8
	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)
CUENTA FINANCIERA (excluido el Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	.	-528,3	.	-142,6	-127,5	-15,0	222,7	-88,7	311,4
Inversiones exteriores directas (c)	-	-	-	.	.	.	-	-	-
Inversiones de cartera	.	-92,8	.	.	-177,8	.	-	-88,7	88,7
Otras inversiones	.	-435,5	.	-144,4	.	.	222,7	-	222,7
Administraciones Públicas	-212,8	-	-212,8	.	.	.	3.612,4	383,5	3.228,8
Inversiones de cartera	-212,8	-	-212,8	.	-	.	.	-	.
Otras inversiones	-	-	-	-	.	.	3.612,6	383,5	3.229,1
Otros sectores residentes	-123,5	-441,0	317,6	194,2	-255,8	450,0	4.018,6	-472,7	4.491,3
Inversiones exteriores directas (c)	-133,3	.	.	211,6	-95,4	306,9	.	-	.
Inversiones de cartera	.	-454,4	.	.	-70,2	.	-75,1	-473,4	398,3
Otras inversiones	.	.	.	.	-90,3	.	4.093,2	.	.

FUENTE: Banco de España.

a La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b No se incluyen derivados.

c En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 3).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

Países de nueva incorporación: República Checa, Hungría, Lituania, Letonia, Polonia, Bulgaria y Rumanía.

BALANZA DE PAGOS EN 2010 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.2.10

Millones de euros

	Resto de Europa			Suiza			América del Norte		
	Ingresos	Pagos	Saldo	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	27.598,2	21.988,5	5.609,7	12.708,3	8.031,6	4.676,7	20.046,7	27.607,4	-7.560,7
Bienes	13.795,6	14.744,5	-948,9	3.903,7	3.305,7	598,0	8.022,7	10.485,7	-2.463,0
Servicios	9.467,4	5.258,6	4.208,8	5.731,8	3.092,9	2.638,9	7.516,9	6.974,1	542,8
Turismo y viajes	3.372,4	1.052,6	2.319,8	899,2	222,0	677,2	1.988,3	1.549,7	438,6
Otros servicios	6.095,0	4.206,0	1.889,0	4.832,5	2.870,9	1.961,6	5.528,6	5.424,4	104,2
Rentas	2.624,4	1.487,6	1.136,8	1.644,1	1.325,4	318,7	3.346,6	9.522,2	-6.175,7
Instituciones financieras monetarias	602,0	244,9	357,1	477,2	189,6	287,6	1.567,8	1.385,6	182,2
Administraciones Públicas	.	73,2	.	.	56,7	.	.	382,3	.
Otros sectores residentes	2.017,3	1.169,5	847,8	1.166,7	1.079,2	87,5	1.778,5	7.754,3	-5.975,8
Transferencias	1.710,8	497,8	1.213,0	1.428,7	307,6	1.121,1	1.160,6	625,4	535,2
CUENTA DE CAPITAL	247,3	94,8	152,5	166,3	62,8	103,5	170,5	52,8	117,8
	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)
CUENTA FINANCIERA (excluido el Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	1.490,3	275,4	1.214,9	1.758,6	199,7	1.558,9	-15.992,2	-841,6	-15.150,6
Inversiones exteriores directas (c)	.	218,0	.	.	79,7	.	204,7	1.955,6	-1.750,9
Inversiones de cartera	-338,5	-248,2	-90,3	427,6	62,9	364,7	748,1	-3.002,0	3.750,2
Otras inversiones	1.808,3	305,6	1.502,7	1.322,8	57,1	1.265,7	-16.945,1	204,8	-17.149,9
Administraciones Públicas	-234,5	.	.	.	.	.	577,6	.	.
Inversiones de cartera	-234,5	.	.	.	.	.	578,9	.	.
Otras inversiones	-	.	.	-	.	.	.	.	.
Otros sectores residentes	3.328,0	3.222,6	105,3	2.089,3	3.102,6	-1.013,3	1.964,6	1.445,8	518,8
Inversiones exteriores directas (c)	3.050,1	3.907,5	-857,4	1.894,5	3.134,4	-1.239,9	1.465,9	2.351,1	-885,2
Inversiones de cartera	146,5	-844,6	991,1	112,1	-196,3	308,5	518,9	-2.501,1	3.020,0
Otras inversiones	131,3	159,7	-28,4	82,7	164,5	-81,9	.	1.595,8	.

FUENTE: Banco de España.

a La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b No se incluyen derivados.

c En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 3).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

Resto de Europa: Países no incluidos en la Unión Europea.

BALANZA DE PAGOS EN 2010 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.2.10

Millones de euros

	Estados Unidos			Canadá			América Central y del Sur		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
CUENTA CORRIENTE	17.273,1	25.872,2	-8.599,0	2.773,3	1.735,0	1.038,3	29.537,1	24.011,7	5.525,5
Bienes	7.048,3	9.579,8	-2.531,5	974,2	905,7	68,5	11.121,6	14.148,4	-3.026,8
Servicios	6.611,6	6.517,3	94,2	905,3	456,8	448,6	6.241,6	3.394,4	2.847,2
Turismo y viajes	1.313,2	1.326,7	-13,5	675,0	222,9	452,1	2.036,1	657,0	1.379,1
Otros servicios	5.298,3	5.190,6	107,7	230,3	233,8	-3,5	4.205,5	2.737,4	1.468,2
Rentas	2.889,4	9.367,5	-6.478,1	457,2	154,8	302,5	11.354,3	1.093,4	10.260,9
Instituciones financieras monetarias	1.549,3	1.361,6	187,6	.	.	.	2.436,8	295,2	2.141,6
Administraciones Públicas	.	363,8	.	-	.	.	.	203,5	.
Otros sectores residentes	1.339,9	7.642,0	-6.302,2	438,7	112,3	326,4	8.878,4	594,7	8.283,8
Transferencias	723,9	407,5	316,4	436,6	217,9	218,8	819,6	5.375,5	-4.555,8
CUENTA DE CAPITAL	156,5	.	.	.	.	.	246,0	246,5	-0,5
	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)
CUENTA FINANCIERA (excluido el Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-15.901,4	-757,3	-15.144,2	-90,7	-84,4	-6,3	-2.124,9	-2.968,1	843,2
Inversiones exteriores directas (c)	204,7	1.955,6	-1.751,0	.	-	.	.	405,3	.
Inversiones de cartera	743,7	-2.801,6	3.545,2	.	-200,5	.	.	-4.049,9	.
Otras inversiones	-16.849,8	88,7	-16.938,4	-95,2	116,1	-211,3	-2.149,3	676,5	-2.825,8
Administraciones Públicas	559,0	.	.	.	-	.	101,1	-104,2	205,4
Inversiones de cartera	560,3	.	.	.	-	.	101,1	.	.
Otras inversiones	.	.	.	-	-	-	-	-102,9	102,9
Otros sectores residentes	2.235,4	170,8	2.064,6	-270,8	1.275,0	-1.545,8	2.573,3	19.809,1	-17.235,9
Inversiones exteriores directas (c)	1.723,7	851,3	872,4	-257,8	1.499,8	-1.757,5	3.334,1	21.173,2	-17.839,1
Inversiones de cartera	528,0	-2.269,2	2.797,2	.	-231,9	.	-780,6	-1.373,1	592,5
Otras inversiones	.	1.588,7	.	.	.	.	.	.	.

FUENTE: Banco de España.

a La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b No se incluyen derivados.

c En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 3).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

BALANZA DE PAGOS EN 2010 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.2.10

Millones de euros

	África			Asia			Japón		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
CUENTA CORRIENTE	13.923,6	22.961,6	-9.038,1	19.034,8	49.528,7	-30.493,9	2.038,3	3.812,8	-1.774,5
Bienes	11.525,6	20.023,0	-8.497,4	15.026,6	44.050,4	-29.023,8	1.533,2	3.342,3	-1.809,1
Servicios	1.579,3	2.033,8	-454,4	2.834,8	4.134,5	-1.299,8	395,0	364,0	31,0
Turismo y viajes	88,3	219,5	-131,2	597,9	331,5	266,4	240,4	.	.
Otros servicios	1.491,0	1.814,3	-323,2	2.236,9	3.803,1	-1.566,2	154,6	323,6	-169,0
Rentas	716,3	118,5	597,8	989,9	609,4	380,5	78,7	95,0	-16,3
Instituciones financieras monetarias	58,0	.	.	232,5	260,6	-28,0	.	.	.
Administraciones Públicas	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Otros sectores residentes	647,4	69,0	578,4	745,1	326,1	419,0	56,2	.	.
Transferencias	102,3	786,4	-684,1	183,5	734,3	-550,8	.	.	.
CUENTA DE CAPITAL	64,7	.	.	83,5	.	.	.	.	.
	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)
CUENTA FINANCIERA (excluido el Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-2.546,2	-507,9	-2.038,2	6.932,7	4.811,1	2.121,6	-102,5	-110,5	8,0
Inversiones exteriores directas (c)	.	.	.	.	1.288,5	.	.	.	.
Inversiones de cartera	.	-338,7	.	235,3	340,0	-104,7	106,2	.	.
Otras inversiones	-2.546,0	-172,1	-2.373,9	6.694,9	3.182,6	3.512,3	-211,1	-112,1	-99,1
Administraciones Públicas	.	.	.	-481,4	.	.	-234,6	.	-234,6
Inversiones de cartera	.	.	.	-229,8	.	-229,8	.	.	.
Otras inversiones	.	.	.	-251,6	.	.	-251,6	.	-251,6
Otros sectores residentes	-94,2	149,4	-243,6	542,5	2.863,8	-2.321,3	54,4	908,5	-854,0
Inversiones exteriores directas (c)	67,9	-192,8	260,8	397,4	1.381,6	-984,1	62,2	.	.
Inversiones de cartera	.	345,3	.	134,3	1.536,2	-1.401,9	.	902,7	.
Otras inversiones	-158,4	.	.	.	-54,0	.	.	.	.

FUENTE: Banco de España.

- a** La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.
- b** No se incluyen derivados.
- c** En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 3).
- «.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

BALANZA DE PAGOS EN 2010 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.2.10

Millones de euros

	China			Oceanía y regiones polares			OCDE		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
CUENTA CORRIENTE	3.483,3	19.413,1	-15.929,9	2.445,5	1.200,5	1.245,1	289.667,5	298.565,1	-8.897,6
Bienes	2.865,7	17.967,3	-15.101,5	1.342,3	918,3	424,1	155.587,3	162.324,4	-6.737,2
Servicios	311,1	1.171,6	-860,6	506,7	157,3	349,3	81.997,0	56.117,9	25.879,1
Turismo y viajes	.	83,0	.	245,3	.	.	36.451,0	10.859,1	25.591,9
Otros servicios	262,8	1.088,6	-825,9	261,3	111,5	149,8	45.546,1	45.258,8	287,2
Rentas	300,6	.	.	557,8	119,1	438,7	35.116,6	64.104,4	-28.987,8
Instituciones financieras monetarias	104,3	.	.	.	.	.	13.291,6	18.853,7	-5.562,2
Administraciones Públicas	.	.	.	.	.	.	377,0	10.481,5	-10.104,5
Otros sectores residentes	193,6	.	.	538,6	51,4	487,2	21.448,0	34.769,2	-13.321,2
Transferencias	.	263,5	.	.	.	.	16.966,6	16.018,3	948,3
CUENTA DE CAPITAL	.	.	.	.	.	.	7.482,7	1.297,0	6.185,7
	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP – VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP – VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP – VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido el Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-956,6	1.533,4	-2.490,0	-480,3	-178,4	-301,9	-31.515,9	-32.281,9	766,0
Inversiones exteriores directas (c)	.	1.267,3	.	.	.	.	2.370,4	-7.937,9	10.308,3
Inversiones de cartera	.	52,1	.	-66,9	-262,0	195,1	-23.457,9	-30.863,1	7.405,1
Otras inversiones	-956,5	213,9	-1.170,5	-413,4	83,3	-496,7	-10.428,4	6.519,1	-16.947,4
Administraciones Públicas	-105,7	.	.	.	.	.	19.820,2	-3.000,9	22.821,1
Inversiones de cartera	-105,7	.	-105,7	.	.	.	14.724,2	-5.954,7	20.678,9
Otras inversiones	.	.	.	.	.	.	5.096,0	2.953,8	2.142,1
Otros sectores residentes	.	241,8	.	80,1	58,3	21,8	5.838,0	-2.418,1	8.256,2
Inversiones exteriores directas (c)	.	211,7	.	.	541,7	.	25.476,9	15.082,1	10.394,8
Inversiones de cartera	.	.	.	129,2	-489,9	619,1	-28.917,2	-23.367,4	-5.549,8
Otras inversiones	.	.	.	.	.	.	9.278,3	5.867,2	3.411,2

FUENTE: Banco de España.

a La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b No se incluyen derivados.

c En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 3).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

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, México, República Checa, Hungría, Polonia, Eslovaquia y Corea del Sur, y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

BALANZA DE PAGOS EN 2010 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.2.10

Millones de euros

	NAFTA			OPEP			NIC		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
CUENTA CORRIENTE	26.832,4	31.198,2	-4.365,8	10.796,7	25.232,2	-14.435,6	3.653,6	4.271,5	-617,9
Bienes	11.036,0	13.315,4	-2.279,4	7.703,7	21.466,0	-13.762,3	2.670,3	3.608,3	-938,0
Servicios	9.033,9	7.530,6	1.503,3	2.408,0	2.101,2	306,8	568,8	528,7	40,1
Turismo y viajes	2.679,7	1.736,0	943,8	238,5	.	.	123,8	64,0	59,7
Otros servicios	6.354,2	5.794,7	559,6	2.169,5	2.063,8	105,8	445,0	464,7	-19,6
Rentas	5.481,5	9.653,2	-4.171,7	367,3	493,5	-126,3	362,0	124,5	237,6
Instituciones financieras monetarias	3.071,4	1.444,6	1.626,8	56,3	210,6	-154,3	85,2	50,3	34,9
Administraciones Públicas	.	384,7	.	.	.	.	-	.	.
Otros sectores residentes	2.402,3	7.823,8	-5.421,6	302,0	246,4	55,6	276,8	64,8	212,0
Transferencias	1.280,9	698,9	581,9	317,7	1.171,4	-853,8	52,5	.	.
CUENTA DE CAPITAL	233,0	97,5	135,5	184,5	.	.	.	.	.
	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)
CUENTA FINANCIERA (excluido el Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-16.507,9	-570,5	-15.937,4	6.871,2	-103,4	6.974,6	805,3	3.379,9	-2.574,6
Inversiones exteriores directas (c)	204,4	2.140,2	-1.935,7	.	.	.	-	.	.
Inversiones de cartera	711,0	-4.315,2	5.026,2	73,0	.	.	87,5	300,9	-213,3
Otras inversiones	-17.423,3	1.604,5	-19.027,8	6.793,1	-90,2	6.883,4	717,7	3.059,6	-2.341,9
Administraciones Públicas	580,6	.	.	.	.	.	.	-	.
Inversiones de cartera	581,9	.	.	.	-	.	.	-	.
Otras inversiones	.	.	.	-	.	.	-	-	-
Otros sectores residentes	3.167,4	3.705,6	-538,3	430,3	1.509,4	-1.079,1	201,9	893,1	-691,2
Inversiones exteriores directas (c)	2.913,2	4.661,7	-1.748,4	390,4	1.492,9	-1.102,5	.	609,5	.
Inversiones de cartera	264,6	-2.550,0	2.814,6	.	.	.	150,4	326,4	-176,0
Otras inversiones	.	1.594,0	.	.	.	.	.	.	.

FUENTE: Banco de España.

a La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b No se incluyen derivados.

c En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 3).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

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

OPEP: Argelia, Libia, Nigeria, Venezuela, Irak, Irán, Arabia Saudí, Kuwait, Catar, Emiratos Árabes Unidos, Angola y Ecuador.

Nuevos países industrializados (NIC): Singapur, República de Corea, Taiwán y Hong Kong.

BALANZA DE PAGOS EN 2010 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 4.2.10

Millones de euros

	ASEAN			Comunidad de Estados Independientes			Paraísos fiscales		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
CUENTA CORRIENTE	2.437,3	5.919,4	-3.482,1	4.187,1	7.548,4	-3.361,3	7.855,0	4.441,1	3.414,0
Bienes	1.954,1	5.174,6	-3.220,5	2.652,7	6.925,1	-4.272,4	4.731,6	2.267,4	2.464,2
Servicios	332,4	523,6	-191,2	1.277,2	524,8	752,4	1.475,5	1.616,1	-140,6
Turismo y viajes	87,8	58,9	29,0	896,6	.	.	592,3	656,1	-63,8
Otros servicios	244,6	464,8	-220,2	380,6	475,6	-95,0	883,2	960,0	-76,8
Rentas	131,2	.	.	171,8	.	.	1.428,6	286,5	1.142,1
Instituciones financieras monetarias	.	.	.	.	.	.	432,2	156,4	275,8
Administraciones Públicas	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Otros sectores residentes	99,3	.	.	143,4	.	.	995,7	122,9	872,7
Transferencias	.	191,2	.	85,5	67,4	18,2	219,3	271,0	-51,7
CUENTA DE CAPITAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.
	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)
CUENTA FINANCIERA (excluido el Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-1.181,5	-199,2	-982,3	363,7	166,6	197,1	-2.902,0	1.923,2	-4.825,2
Inversiones exteriores directas (c)	.	.	.	.	.	.	.	170,0	.
Inversiones de cartera	.	.	.	.	.	.	-161,8	-1.874,6	1.712,9
Otras inversiones	-1.190,7	-209,2	-981,5	364,0	197,2	166,7	-2.740,6	3.627,8	-6.368,4
Administraciones Públicas	.	.	.	.	.	.	-239,4	.	.
Inversiones de cartera	.	.	.	.	.	.	-239,4	.	.
Otras inversiones	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Otros sectores residentes	.	206,2	.	528,2	181,9	346,2	126,7	.	.
Inversiones exteriores directas (c)	.	202,3	.	522,5	181,6	340,9	-62,8	528,4	-591,2
Inversiones de cartera	.	.	.	.	.	.	130,5	-496,3	626,8
Otras inversiones	.	.	.	.	.	.	59,1	.	.

FUENTE: Banco de España.

- a La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.
- b No se incluyen derivados.
- c En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 3).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

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

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

Paraísos fiscales: Andorra, Antigua y Barbuda, Anguila, Antillas Holandesas, Barbados, Bahréin, Bermudas, Bahamas, Belice, Islas Cook, Dominica, Granada, Guernsey, Gibraltar, Hong Kong, Isla de Man, Jersey, Jamaica, San Cristóbal y Nieves, Islas Caimán, Líbano, Santa Lucía, Liechtenstein, Liberia, Islas Marshall, Montserrat, Maldivas, Nauru, Niue, Panamá, Filipinas, Singapur, Islas Turcas y Caicos, San Vicente y las Granadinas, Islas Vírgenes Británicas, Islas Vírgenes de Estados Unidos, Vanuatu y Samoa.

5 CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
5.1 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA. RESUMEN AÑOS 2002-2011

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
Resumen

CUADRO 5.1.1

Millones de euros

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Posición neta total (activos – pasivos)	-303.071,4	-354.253,8	-436.423,7	-505.493,5	-648.217,8	-822.823,2	-863.066,4	-982.156,3	-939.822,9	-989.060,0
Posición neta, excluido el Banco de España (activos – pasivos)	-363.713,0	-410.332,5	-504.509,8	-577.212,8	-743.895,8	-901.744,8	-913.980,1	-1.026.303,5	-970.135,2	-908.100,3
Inversiones exteriores directas: posición neta (activos – pasivos)	-89.174,0	-93.928,2	-91.900,6	-67.061,0	-19.331,1	-2.581,9	1.288,1	-4.475,2	21.150,3	16.309,8
De España en el exterior	155.992,2	174.996,6	207.249,3	258.901,9	331.107,2	395.392,1	424.440,5	434.401,6	490.525,4	496.382,1
Del exterior en España	245.166,2	268.924,8	299.149,9	325.962,9	350.438,3	397.974,1	423.152,4	438.876,8	469.375,1	480.072,3
Inversiones de cartera: posición neta (activos – pasivos)	-105.652,7	-102.250,7	-203.184,0	-273.647,7	-508.894,7	-648.522,8	-603.747,0	-693.718,3	-647.616,7	-616.048,9
De España en el exterior	256.805,9	319.793,2	359.305,9	454.734,5	455.685,5	438.417,1	354.208,1	374.331,7	312.862,8	257.510,1
Del exterior en España	362.458,7	422.043,9	562.489,9	728.382,2	964.580,2	1.086.939,9	957.955,1	1.068.050,1	960.479,5	873.559,0
Otras inversiones: posición neta (activos – pasivos)	-168.886,3	-214.153,6	-209.425,2	-236.504,1	-206.074,7	-231.795,3	-305.128,8	-327.139,1	-346.355,9	-314.350,1
De España en el exterior	197.388,3	203.955,7	222.209,6	268.200,7	324.855,7	379.483,5	386.625,1	369.643,2	372.554,2	399.101,1
Del exterior en España	366.274,6	418.109,3	431.634,9	504.704,9	530.930,4	611.278,8	691.753,9	696.782,3	718.910,1	713.451,2
Derivados financieros: posición neta (activos – pasivos)	-	-	-	-	-9.595,4	-18.844,7	-6.392,3	-970,8	2.687,1	5.988,9
De España en el exterior	-	-	-	-	32.973,3	44.642,4	107.634,6	77.448,8	95.115,9	140.224,6
Del exterior en España	-	-	-	-	42.568,7	63.487,1	114.026,9	78.419,6	92.428,8	134.235,7
Banco de España: posición neta (activos – pasivos)	60.641,7	56.078,7	68.086,1	71.719,4	95.678,1	78.921,6	50.913,6	44.147,2	30.312,3	-80.959,7
Reservas	38.431,5	21.228,8	14.505,3	14.601,3	14.684,5	12.945,6	14.546,1	19.578,2	23.905,0	36.402,4
Activos netos frente al Eurosistema	22.650,1	18.269,3	31.909,1	17.052,9	29.380,8	1.074,0	-30.639,6	-36.351,1	-46.138,7	-170.194,9
Otros activos netos (activos – pasivos)	-439,9	16.580,6	21.671,7	40.065,2	51.612,7	64.902,0	67.007,1	60.920,0	52.546,0	52.832,8

FUENTE: Banco de España.

5.2 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN 2011

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
Inversiones de España en el exterior

CUADRO 5.2.1

Millones de euros

	2011			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
Inversiones exteriores directas	488.361,9	488.857,4	480.278,1	496.382,1
Acciones y otras participaciones	450.307,8	450.210,8	440.270,0	454.260,5
Financiación a empresas relacionadas	38.054,1	38.646,5	40.008,1	42.121,6
Inversiones de cartera (incluido el Banco de España)	353.312,7	342.439,4	324.611,6	309.898,0
Acciones y participaciones en fondos de inversión	92.555,2	91.621,3	78.059,5	77.191,6
Instituciones financieras monetarias	6.356,6	5.177,5	3.884,5	4.274,7
Otros sectores residentes	86.198,7	86.443,8	74.175,0	72.916,9
Bonos y obligaciones	252.867,3	243.611,3	240.070,4	228.056,2
Banco de España	50.698,7	47.835,8	50.104,0	51.920,1
Otras instituciones financieras monetarias	64.089,7	66.051,3	66.060,2	59.849,4
Administraciones Públicas	8.212,4	8.068,5	7.835,0	7.688,4
Otros sectores residentes	129.866,5	121.655,8	116.071,3	108.598,3
Instrumentos del mercado monetario	7.890,1	7.206,8	6.481,6	4.650,3
Banco de España	588,4	994,5	588,5	467,9
Otras instituciones financieras monetarias	3.958,9	3.693,0	2.774,4	1.747,3
Administraciones Públicas	0,1	-	-	19,5
Otros sectores residentes	3.342,7	2.519,4	3.118,7	2.415,6
Otras inversiones (incluido el Banco de España)	384.224,1	387.924,5	393.545,3	404.827,8
Préstamos	78.986,2	82.757,2	85.051,2	92.585,5
Administraciones Públicas	12.152,5	13.019,6	13.731,5	19.602,9
Instituciones financieras monetarias	63.317,0	66.339,0	67.833,4	69.448,6
Otros sectores residentes	3.516,7	3.398,6	3.486,3	3.534,0
Depósitos	285.563,2	285.668,0	287.771,5	290.527,9
Banco de España	4.785,8	4.786,4	4.786,1	4.786,6
Otras instituciones financieras monetarias	168.386,8	165.713,5	161.146,2	161.212,2
Otros sectores residentes	112.390,6	115.168,1	121.839,3	124.529,0
Otros activos	19.674,7	19.499,3	20.722,5	21.714,5
Derivados financieros	80.724,0	83.747,3	134.795,7	140.224,6
Reservas	23.158,9	23.470,9	27.565,6	36.402,4

FUENTE: Banco de España.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
Inversiones del exterior en España

CUADRO 5.2.2

Millones de euros

	2011			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
Inversiones exteriores directas	477.099,9	469.620,0	467.616,5	480.072,3
Acciones y otras participaciones	366.640,0	364.861,6	365.532,9	373.112,5
Financiación a empresas relacionadas	110.459,9	104.758,4	102.083,6	106.959,8
Inversiones de cartera	983.853,4	952.203,0	905.106,8	873.559,0
Acciones y participaciones en fondos de inversión	206.111,2	195.845,3	160.672,8	165.540,6
Instituciones financieras monetarias	69.602,4	67.294,8	51.853,3	50.282,9
Otros sectores residentes	136.508,7	128.550,5	108.819,5	115.257,0
Bonos y obligaciones	717.452,2	699.621,5	694.072,3	669.616,3
Administraciones Públicas	223.500,9	217.811,1	224.086,8	218.005,7
Instituciones financieras monetarias	240.727,3	235.873,0	228.073,9	219.461,4
Otros sectores residentes	253.223,9	245.937,4	241.911,7	232.149,2
Instrumentos del mercado monetario	60.290,0	56.736,2	50.361,7	38.402,1
Administraciones Públicas	37.927,3	37.349,3	36.693,1	29.565,6
Instituciones financieras monetarias	10.638,4	7.546,6	6.202,6	3.493,9
Otros sectores residentes	11.724,4	11.840,3	7.466,0	5.342,6
Otras inversiones (incluido el Banco de España)	761.879,6	807.844,3	845.108,9	888.811,1
Préstamos	201.937,4	203.730,1	210.346,0	212.550,8
Administraciones Públicas	31.732,1	32.532,6	33.198,1	34.544,2
Otros sectores residentes	170.205,4	171.197,5	177.147,9	178.006,5
Depósitos	554.979,0	599.034,1	627.497,8	668.846,2
Banco de España	40.665,4	45.732,1	89.018,7	175.359,9
Otras instituciones financieras monetarias	514.313,5	553.301,9	538.479,0	493.486,3
Otros pasivos	4.963,2	5.080,1	7.265,1	7.414,2
Derivados financieros	82.170,2	84.039,8	127.191,1	134.352,5

FUENTE: Banco de España.

5.3 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN 2010

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
Inversiones de España en el exterior

CUADRO 5.3.1

Millones de euros

	2010			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
Inversiones exteriores directas	442.065,5	461.888,9	469.667,2	490.525,4
Acciones y otras participaciones	411.467,1	429.194,0	432.826,8	452.000,9
Financiación a empresas relacionadas	30.598,4	32.695,0	36.840,5	38.524,4
Inversiones de cartera (incluido el Banco de España)	440.600,3	405.964,9	385.942,6	365.035,8
Acciones y participaciones en fondos de inversión	89.505,3	87.546,7	88.917,3	92.593,4
Instituciones financieras monetarias	9.880,9	7.752,0	8.568,3	6.891,6
Otros sectores residentes	79.624,4	79.794,7	80.349,0	85.701,8
Bonos y obligaciones	340.207,0	306.371,2	289.549,5	266.924,4
Banco de España	59.454,5	52.882,9	51.456,4	52.076,5
Otras instituciones financieras monetarias	90.220,5	77.323,6	70.526,0	63.117,8
Administraciones Públicas	13.373,3	10.045,9	8.999,9	8.421,0
Otros sectores residentes	177.158,7	166.118,8	158.567,1	143.309,0
Instrumentos del mercado monetario	10.888,0	12.047,1	7.475,9	5.517,9
Banco de España	365,9	-	-	96,5
Otras instituciones financieras monetarias	5.052,2	3.931,7	3.559,2	2.429,5
Administraciones Públicas	0,1	0,1	0,1	0,1
Otros sectores residentes	5.469,8	8.115,3	3.916,6	2.991,9
Otras inversiones (incluido el Banco de España)	367.552,5	376.220,5	359.510,4	378.141,9
Préstamos	76.259,2	79.290,8	79.059,3	83.464,8
Administraciones Públicas	6.783,9	9.493,5	9.134,2	13.373,2
Instituciones financieras monetarias	66.151,7	66.410,8	66.523,4	66.519,3
Otros sectores residentes	3.323,7	3.386,5	3.401,8	3.572,3
Depósitos	271.702,9	277.373,5	261.442,1	274.021,5
Banco de España	4.785,3	4.785,3	4.785,6	4.785,9
Otras instituciones financieras monetarias	164.139,7	167.849,0	151.476,2	160.101,2
Otros sectores residentes	102.777,9	104.739,2	105.180,2	109.134,4
Otros activos	19.590,4	19.556,3	19.009,0	20.655,6
Derivados financieros	93.866,9	118.303,5	121.433,7	95.115,9
Reservas	20.918,3	24.352,7	22.641,5	23.905,0

FUENTE: Banco de España.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
Inversiones del exterior en España

CUADRO 5.3.2

Millones de euros

	2010			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
Inversiones exteriores directas	440.023,4	443.788,7	451.621,5	469.375,1
Acciones y otras participaciones	332.163,6	335.838,8	341.931,4	356.326,6
Financiación a empresas relacionadas	107.859,8	107.949,9	109.690,1	113.048,5
Inversiones de cartera	1.054.276,7	967.030,6	1.005.068,0	960.479,5
Acciones y participaciones en fondos de inversión	199.349,6	170.392,0	195.473,3	182.626,2
Instituciones financieras monetarias	79.582,5	68.427,7	74.340,5	62.916,0
Otros sectores residentes	119.762,6	101.952,5	121.132,8	119.708,3
Bonos y obligaciones	771.612,1	732.021,2	745.175,7	719.331,6
Administraciones Públicas	238.554,3	225.560,7	234.644,7	223.117,2
Instituciones financieras monetarias	257.305,1	241.320,9	244.563,3	240.476,3
Otros sectores residentes	275.752,7	265.139,7	265.967,7	255.738,2
Instrumentos del mercado monetario	83.314,9	64.617,4	64.419,0	58.521,6
Administraciones Públicas	51.915,1	39.746,4	39.460,9	36.686,6
Instituciones financieras monetarias	16.641,7	12.157,2	10.926,4	9.906,0
Otros sectores residentes	14.758,1	12.713,8	14.031,7	11.929,0
Otras inversiones (incluido el Banco de España)	751.768,2	794.278,1	768.335,8	770.233,2
Préstamos	186.753,2	192.286,2	198.680,5	202.042,8
Administraciones Públicas	26.983,4	28.708,2	30.168,2	31.650,3
Otros sectores residentes	159.769,8	163.578,0	168.512,3	170.392,5
Depósitos	560.562,4	596.357,7	563.759,7	562.985,0
Banco de España	43.672,6	105.880,7	59.477,4	51.323,1
Otras instituciones financieras monetarias	516.889,8	490.477,0	504.282,3	511.661,9
Otros pasivos	4.452,6	5.634,2	5.895,7	5.205,4
Derivados financieros	88.285,8	106.521,8	117.049,4	92.459,1

FUENTE: Banco de España.

5.4 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL. DETALLE POR ZONAS ECONÓMICAS Y GEOGRÁFICAS

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN 2011
Detalle por zonas económicas y geográficas

CUADRO 5.4.1

Millones de euros

	Total mundial	Unión Económica y Monetaria (UEM 17)	UE, excluida UEM	Dinamarca	Suecia	Reino Unido	Inst. europeas	Otros	Resto del mundo	Del que:					
										EEUU	Japón	China	Resto de Asia	Latinoamérica	Paraísos fiscales
PII, EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA															
Inversiones directas netas (activos – pasivos) (a)	16.309,8	-171.206,5	52.836,1	-630,2	-2.590,8	30.562,7	.	25.502,8	134.680,2	-2.551,8	-902,4	.	-2.560,9	129.489,9	1.884,4
Inversiones directas de España en el exterior	496.382,1	145.709,1	101.967,0	1.470,3	2.010,3	71.436,5	.	27.049,9	248.706,0	46.309,4	665,1	4.556,6	5.678,5	151.176,5	6.276,4
Inversiones directas del exterior en España	480.072,3	316.915,6	49.131,0	2.100,6	4.601,1	40.873,8	.	1.547,1	114.025,8	48.861,2	1.567,5	.	8.239,4	21.686,5	4.392,0
Inversiones de cartera netas (activos – pasivos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones de cartera de España en el exterior	257.510,1	175.110,0	27.217,4	632,8	1.959,0	22.519,1	1.695,2	411,4	55.182,6	22.928,7	1.148,0	.	4.955,8	7.365,1	15.655,2
Administraciones Públicas	7.707,9	7.672,3	.	-	-	.	-	-	.	.	-	-	-	-	.
Instituciones financieras monetarias	65.871,3	40.898,8	10.566,7	.	669,9	9.242,1	.	.	14.405,8	4.264,5	.	.	.	6.277,6	2.748,6
Otros sectores residentes	183.930,8	126.538,9	16.620,1	372,1	1.289,1	13.246,4	1.554,7	.	40.771,8	18.663,7	1.136,1	.	4.770,8	1.087,5	12.902,1
Otras inversiones netas (activos – pasivos)	-314.350,1	-161.545,0	-180.755,3	.	-106,3	-111.368,4	-69.198,6	336,7	27.950,3	16.852,0	-124,0	.	-2.557,7	-77,8	13.665,9
Otras inversiones de España en el exterior	399.101,1	197.087,1	112.670,3	.	852,1	103.355,4	6.611,8	1.693,9	89.343,7	29.169,4	1.152,1	1.291,9	8.477,7	14.678,3	19.885,8
Administraciones Públicas	25.135,9	9.138,6	6.058,3	-	.	.	6.015,0	.	9.939,0	.	.	664,5	701,5	2.271,6	.
Instituciones financieras monetarias	237.138,3	103.912,2	81.988,3	.	.	80.182,6	-	1.480,3	51.237,8	16.288,4	1.033,9	601,5	7.351,0	11.377,6	11.257,8
Otros sectores residentes	136.826,9	84.036,3	24.623,7	.	643,5	23.159,1	596,8	.	28.166,9	12.820,6	.	.	425,2	1.029,1	8.476,8
Otras inversiones del exterior en España	713.451,2	358.632,1	293.425,6	575,9	958,3	214.723,8	75.810,4	1.357,2	61.393,5	12.317,4	1.276,1	.	11.035,4	14.756,0	6.219,9
Administraciones Públicas	34.727,9	14.019,9	20.700,6	.	.	333,8	20.366,7	.	.	-	-	-	.	.	.
Instituciones financieras monetarias	493.486,3	244.827,5	197.019,5	554,4	.	177.999,1	17.086,7	1.134,9	51.639,3	10.006,5	959,1	.	10.805,0	13.612,3	5.541,2
Otros sectores residentes	185.237,0	99.784,7	75.705,6	.	714,0	36.390,9	38.356,9	.	9.746,7	2.310,9	317,0	-	.	1.142,4	677,4

FUENTE: Banco de España.

a En el caso de la inversión directa, las inversiones de España en el exterior incluyen los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, las inversiones del exterior en España incluyen los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 5).

«.» Cantidad inferior a 300 millones de euros. Los netos se difunden en caso de que tanto activos como pasivos sean superiores a dicha cantidad.

NOTAS:

UNIÓN ECONÓMICA Y MONETARIA (UEM 17): Francia, Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos, Alemania, Italia, Irlanda, Portugal, Austria, Finlandia, Grecia, Eslovenia, Eslovaquia, Chipre, Malta, Estonia y Banco Central Europeo.

UE, EXCLUIDA UEM: Reino Unido, Suecia, Dinamarca, instituciones europeas, República Checa, Hungría, Lituania, Letonia, Polonia, Bulgaria y Rumanía. A este importe se ha añadido información intra-UE que ha quedado indeterminada, geográficamente y que en ningún caso representa importes elevados.

OTROS: República Checa, Estonia, Lituania, Letonia, Polonia, Bulgaria y Rumanía. A este importe se ha añadido información intra-UE que ha quedado indeterminada geográficamente y que en ningún caso representa importes elevados.

RESTO DEL MUNDO: Países no incluidos en la Unión Europea.

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

PARAÍSO FISCAL: Andorra, Antigua y Barbuda, Anguila, Barbados, Bahrein, Bermudas, Bahamas, Belice, Islas Cook, Dominica, Granada, Guernsey, Gibraltar, Hong Kong, Isla de Man, Jersey, San Cristóbal y Nieves, Islas Caimán, Líbano, Santa Lucía, Liechtenstein, Liberia, Islas Marshall, Montserrat, Nauru, Niue, Panamá, Filipinas, Singapur, Islas Turcas y Caicos, San Vicente y Granadinas, Islas Vírgenes Británicas, Islas Vírgenes de Estados Unidos, Vanuatu, Samoa, Aruba, Curazao, Mauricio, Seychelles y San Martín.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN 2010
Detalle por zonas económicas y geográficas

CUADRO 5.4.2

Millones de euros

	Total mundial	Unión Económica y Monetaria (UEM 17)	UE, excluida UEM	Dinamarca	Suecia	Reino Unido	Inst. europeas	Otros	Resto del mundo	Del que:						
										EEUU	Japón	China	Resto de Asia	Latinoamérica	Paraísos fiscales	
PII, EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA																
Inversiones directas netas (activos – pasivos) (a)	21.150,3	-166.709,3	41.784,8	-669,6	-2.607,6	21.785,4	.	23.284,8	146.074,8	-3.885,2	-829,0	.	-200,4	143.094,5	1.748,6	
Inversiones directas de España en el exterior	490.525,4	146.343,9	98.244,7	1.390,8	1.949,7	70.487,4	.	24.416,7	245.936,8	42.000,7	637,1	3.127,3	4.461,4	160.688,3	5.691,4	
Inversiones directas del exterior en España	469.375,1	313.053,2	56.459,9	2.060,4	4.557,4	48.701,9	.	1.131,9	99.862,0	45.885,9	1.466,0	.	4.661,8	17.593,9	3.942,8	
Inversiones de cartera netas (activos – pasivos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Inversiones de cartera de España en el exterior	312.862,8	207.013,0	35.337,2	771,5	2.115,5	30.445,7	1.399,4	605,1	70.512,6	31.240,0	1.366,7	.	4.825,3	8.238,2	17.638,3	
Administraciones Públicas	8.421,1	8.384,5	.	-	-	.	-	-	.	.	-	-	-	-	.	
Instituciones financieras monetarias	72.438,9	41.112,1	13.833,7	.	512,4	12.647,3	.	.	17.493,2	6.350,0	.	.	373,8	6.116,4	3.155,2	
Otros sectores residentes	232.002,7	157.516,4	21.473,0	519,8	1.603,1	17.767,9	1.260,5	321,7	53.013,3	24.888,6	1.340,4	.	4.451,6	2.121,8	14.478,4	
Otras inversiones netas (activos – pasivos)	-346.355,9	-156.333,4	-185.835,5	.	-437,2	-125.666,0	-59.353,1	503,7	-4.187,0	-3.627,6	853,1	.	-11.756,5	2.109,1	7.249,0	
Otras inversiones de España en el exterior	372.554,2	179.604,1	113.139,5	.	820,9	103.894,2	6.432,7	1.862,6	79.810,6	21.862,0	1.322,8	1.099,7	7.709,4	15.714,9	16.960,4	
Administraciones Públicas	18.537,7	2.727,7	5.881,8	.	-	.	5.839,3	.	9.928,1	.	.	656,2	681,4	2.375,1	.	
Instituciones financieras monetarias	232.149,2	102.426,4	82.392,1	.	311,4	80.450,7	-	1.542,9	47.330,7	13.878,1	1.209,6	434,1	6.784,9	12.324,4	8.611,9	
Otros sectores residentes	121.867,4	74.450,0	24.865,6	.	509,5	23.430,4	593,3	.	22.551,8	7.919,3	.	.	.	1.015,4	8.188,8	
Otras inversiones del exterior en España	718.910,1	335.937,6	298.975,0	1.012,0	1.258,2	229.560,2	65.785,7	1.358,9	83.997,6	25.489,6	469,7	.	19.465,8	13.605,8	9.711,4	
Administraciones Públicas	31.650,3	12.017,1	19.625,7	.	-	347,6	19.278,0	.	.	-	.	-	.	.	.	
Instituciones financieras monetarias	511.661,9	228.203,0	207.866,1	990,0	635,5	193.326,7	11.780,6	1.133,3	75.592,8	23.549,9	301,3	.	19.328,6	13.212,7	9.142,3	
Otros sectores residentes	175.597,9	95.717,4	71.483,2	.	622,6	35.885,9	34.727,2	.	8.397,3	1.939,7	.	-	.	391,8	567,9	

FUENTE: Banco de España.

a En el caso de la inversión directa, las inversiones de España en el exterior incluyen los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, las inversiones del exterior en España incluyen los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 5).

«.» Cantidad inferior a 300 millones de euros. Los netos se difunden en caso de que tanto activos como pasivos sean superiores a dicha cantidad.

NOTAS:

UNIÓN ECONÓMICA Y MONETARIA (UEM 17): Francia, Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos, Alemania, Italia, Irlanda, Portugal, Austria, Finlandia, Grecia, Eslovenia, Eslovaquia, Chipre, Malta, Estonia y Banco Central Europeo.

UE, EXCLUIDA UEM: Reino Unido, Suecia, Dinamarca, instituciones europeas, República Checa, Hungría, Lituania, Letonia, Polonia, Bulgaria y Rumanía. A este importe se ha añadido información intra-UE que ha quedado indeterminada geográficamente y que en ningún caso representa importes elevados.

OTROS: República Checa, Estonia, Lituania, Letonia, Polonia, Bulgaria y Rumanía. A este importe se ha añadido información intra-UE que ha quedado indeterminada geográficamente y que en ningún caso representa importes elevados.

RESTO DEL MUNDO: Países no incluidos en la Unión Europea.

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

PARAÍSO FISCAL: Andorra, Antigua y Barbuda, Anguila, Antillas Holandesas, Barbados, Bahrein, Bermudas, Bahamas, Belice, Islas Cook, Dominica, Granada, Guernsey, Gibraltar, Hong Kong, Isla de Man, Jersey, Jamaica, San Cristóbal y Nieves, Islas Caimán, Líbano, Santa Lucía, Liechtenstein, Liberia, Islas Marshall, Montserrat, Maldivas, Nauru, Niue, Panamá, Filipinas, Singapur, Islas Turcas y Caicos, San Vicente y Granadinas, Islas Vírgenes Británicas, Islas Vírgenes de Estados Unidos, Vanuatu y Samoa.

APÉNDICE 1 COMERCIO EXTERIOR POR ÁREAS GEOGRÁFICAS
Y GRUPOS DE PRODUCTOS
SERIES HISTÓRICAS. 2000-2011

NOTAS A LOS CUADROS

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

UE 27: Constituida por 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, Chipre, República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Malta, Polonia, Eslovenia, Eslovaquia, Rumanía y Bulgaria, y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

UE 15: Integrada por instituciones internacionales de la Unión Europea, Banco Central Europeo, Francia, Bélgica, Países Bajos, Alemania, Italia, Reino Unido, Irlanda, Dinamarca, Grecia, Portugal, Luxemburgo, Austria, Finlandia y Suecia.

Área del euro (UEM 17): Francia, Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos, Alemania, Irlanda, Italia, Portugal, Austria, Finlandia, Grecia, Eslovenia, Malta, Chipre, Eslovaquia, Estonia y Banco Central Europeo.

OCDE: Además de los países de la UE 15, incluye Estados Unidos, Canadá, México, Noruega, Suiza, Islandia, Turquía, Australia, Japón y Nueva Zelanda. Desde el año 2000 se incluyen la República Checa, Hungría, Polonia, Corea del Sur y Eslovaquia. Desde el año 2010 se incluyen Eslovenia, Chile, Israel y Estonia.

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 (Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Rusia, Georgia, Armenia, Azerbaiyán, Kazajistán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tayikistán y Kirguistán), además de Rumanía, Bulgaria, Albania, Croacia, Bosnia-Herzegovina, Serbia y Macedonia. Hasta el año 1999 se incluyen Estonia, Letonia, Lituania, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Hungría y Eslovenia. Se excluyó en 2003 Macedonia, y en el año 2004, Serbia y Montenegro. En el año 2005 se incluyen nuevamente Montenegro, Serbia y Macedonia. En el año 2007 se excluye Montenegro.

Resto de América: Incluye todo el continente americano, excepto Estados Unidos, Canadá, México y Venezuela.

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

Resto del mundo: Todos los países no incluidos en ninguna de las clasificaciones anteriores.

Los datos publicados se refieren a las cifras definitivas facilitadas por el Departamento de Aduanas, excepto para el último año (2011), en que tienen carácter provisional.

COMERCIO EXTERIOR POR ÁREAS GEOGRÁFICAS: IMPORTACIONES

Millones de euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
TOTAL	169.468	173.210	175.268	185.114	208.411	232.954	262.687	285.038	283.388	206.116	240.056	260.823
OCDE	131.973	135.345	136.529	144.457	160.739	170.583	185.138	203.264	188.162	141.826	156.470	164.813
UE 27	110.376	114.334	116.262	123.045	135.216	142.821	154.753	171.037	157.021	119.572	131.251	137.596
UE 15	107.753	110.949	112.427	118.504	129.768	136.579	146.708	161.906	147.691	111.102	120.493	127.167
Área del euro (UEM 17)	92.405	95.879	97.790	102.997	113.311	119.524	129.312	143.578	131.016	97.720	105.524	111.573
Alemania	25.153	26.915	28.288	30.223	33.366	34.357	37.281	43.645	39.509	27.679	28.175	30.741
Francia	29.002	29.008	28.786	29.768	31.840	32.851	33.520	35.001	31.472	24.136	26.038	28.275
Italia	15.127	15.983	15.863	16.933	18.947	19.891	21.712	24.850	21.785	14.916	16.965	17.097
Holanda	6.405	6.757	6.892	7.407	8.523	9.396	10.509	11.350	10.766	9.218	10.677	10.503
Bélgica-Luxemburgo	5.689	6.039	5.874	5.827	6.742	7.471	8.100	8.396	7.585	5.783	6.382	6.905
Portugal	4.609	4.857	5.449	5.995	6.798	7.512	8.533	9.268	9.304	7.319	8.458	10.284
Irlanda	2.425	2.397	2.571	2.605	2.769	3.502	3.976	4.136	4.203	4.266	3.382	2.795
Austria	1.802	1.777	1.870	1.839	2.007	1.898	2.233	2.854	2.462	1.736	1.877	1.869
Finlandia	1.393	1.294	1.266	1.391	1.340	1.355	1.642	1.964	2.089	1.080	1.073	999
Grecia	353	406	415	451	435	523	656	728	409	334	520	531
Eslovenia	103	121	132	149	158	209	254	410	274	189	221	231
Malta	19	25	40	50	21	20	22	29	70	73	109	64
Chipre	25	22	25	15	15	14	23	43	39	9	12	12
Eslovaquia	123	166	230	295	293	455	754	850	999	911	1.595	1.165
Estonia	177	112	87	47	56	69	98	54	50	71	40	100
Reino Unido	12.060	12.176	11.434	11.867	12.794	13.236	13.285	14.146	13.025	9.904	10.944	10.550
Dinamarca	1.097	1.189	1.429	1.482	1.503	1.602	1.849	2.020	2.077	1.815	1.797	1.790
Suecia	2.639	2.150	2.288	2.715	2.704	2.984	3.413	3.549	3.006	2.129	2.306	2.576
Estados Unidos	8.758	7.871	7.203	6.859	7.494	7.484	8.587	9.996	11.283	8.448	9.650	10.564
Japón	4.831	4.345	4.258	4.835	5.750	5.923	5.918	6.082	5.121	3.171	3.470	3.199
Canadá	647	661	742	623	918	980	762	898	1.417	818	950	1.093
Resto OCDE	6.204	7.015	6.957	7.899	9.815	11.912	13.043	13.365	12.642	9.668	11.428	12.619
OPEP	13.903	12.774	11.374	11.594	13.078	17.903	22.656	21.369	28.029	18.078	24.421	29.492
CEI (b)	3.201	3.361	4.318	4.132	5.520	7.706	10.258	10.864	11.545	7.408	9.069	12.129
Resto de América	4.679	4.850	5.126	5.788	6.248	8.077	10.026	9.348	10.901	7.512	10.875	13.167
NIC asiáticos	3.799	3.716	3.803	3.846	4.410	4.905	6.306	6.074	5.095	3.485	3.733	3.605
Resto del mundo	13.374	14.731	15.778	16.986	20.588	26.173	31.444	36.837	41.226	28.988	36.468	38.534
No clasificados	1	0	3	2	46	16	7	0	0	0	0	0

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

- a Datos provisionales.
b Y otros países del centro y este de Europa.

COMERCIO EXTERIOR POR ÁREAS GEOGRÁFICAS: EXPORTACIONES

Millones de euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
TOTAL	124.177	129.771	133.268	138.119	146.925	155.005	170.439	185.023	189.228	159.890	186.780	214.486
OCDE	104.292	108.982	112.526	116.840	123.749	128.991	139.782	149.519	148.878	126.279	145.461	164.428
UE 27	91.115	96.894	99.476	103.988	109.225	112.118	121.206	130.861	130.759	110.504	126.291	141.656
UE 15	87.688	92.962	94.884	99.182	104.290	106.690	114.768	122.888	122.235	103.529	117.977	130.779
Área del euro (UEM 17)	75.064	78.895	80.145	84.145	88.310	90.273	97.368	105.590	105.148	91.235	103.657	113.233
Alemania	15.325	15.376	15.318	16.492	17.084	17.608	18.592	19.893	19.897	17.700	19.576	21.824
Francia	24.129	25.324	25.351	26.529	28.487	29.740	31.895	34.787	34.491	30.923	33.942	38.455
Italia	10.855	11.699	12.551	13.416	13.276	12.954	14.529	16.475	15.177	13.070	16.489	17.007
Holanda	4.570	4.584	4.316	4.705	4.895	4.846	5.637	6.043	5.937	4.826	5.878	6.163
Bélgica-Luxemburgo	3.528	3.892	3.678	4.299	4.638	4.546	5.159	5.455	5.893	4.595	5.442	6.180
Portugal	11.855	13.225	13.560	13.292	14.341	14.838	15.173	16.003	16.720	14.708	16.440	17.192
Irlanda	883	799	850	788	900	949	1.047	1.041	892	588	724	688
Austria	1.164	1.164	1.216	1.256	1.288	1.321	1.407	1.400	1.458	1.358	1.551	1.873
Finlandia	516	475	484	546	586	642	731	805	589	434	571	731
Grecia	1.315	1.420	1.567	1.669	1.799	1.719	1.908	2.211	2.583	1.785	1.641	1.536
Eslovenia	270	320	356	323	333	406	442	483	491	397	403	445
Malta	177	93	203	110	117	88	91	140	119	161	157	216
Chipre	160	147	147	176	168	160	194	215	323	225	311	229
Eslovaquia	286	340	498	482	324	367	450	519	471	401	456	593
Estonia	31	35	50	63	74	91	114	121	107	66	77	101
Reino Unido	10.199	11.714	12.863	12.902	13.266	13.026	13.579	14.279	13.381	10.092	11.541	13.740
Dinamarca	887	860	982	908	938	1.096	1.362	1.372	1.418	885	955	1.160
Suecia	1.251	1.304	1.215	1.320	1.475	1.493	1.639	1.696	1.639	1.216	1.498	1.996
Estados Unidos	6.052	5.652	5.788	5.689	5.802	6.393	7.526	7.442	7.544	5.706	6.592	7.889
Japón	1.215	1.186	1.035	980	1.167	1.153	1.266	1.304	1.458	1.213	1.416	1.861
Canadá	579	534	653	643	661	709	782	746	833	724	906	1.182
Resto OCDE	6.014	5.516	6.564	6.557	8.015	9.943	10.597	11.249	10.371	9.632	11.924	14.687
OPEP	3.023	3.274	3.603	3.408	3.824	4.221	4.273	5.325	6.644	5.964	6.633	8.499
CEI (b)	1.126	1.469	1.701	1.934	2.110	2.555	3.358	4.319	5.372	3.358	4.228	6.306
Resto de América	5.615	5.271	4.229	4.321	4.464	4.988	6.710	5.871	5.930	4.870	6.608	7.827
NIC asiáticos	1.648	1.539	1.627	1.247	1.306	1.494	1.742	1.727	1.799	1.953	2.481	2.537
Resto del mundo	6.987	7.654	7.976	8.691	9.544	10.585	11.788	13.513	14.970	13.566	16.674	19.414
No clasificados	1.019	1.082	999	1.139	1.329	1.637	2.189	3.853	4.742	3.351	4.205	4.951

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

- a Datos provisionales.
b Y otros países del centro y este de Europa.

TOTAL MUNDIAL: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	43.460	47.137	49.450	54.165	61.754	67.653	72.514	78.250	72.386	61.326	59.558	61.268
Alimentos, bebidas y tabaco	9.887	11.426	11.448	12.357	13.339	14.122	14.815	16.192	16.089	14.590	15.766	16.417
Bienes de consumo duradero	20.541	21.016	21.401	23.833	28.609	31.410	33.443	35.346	27.652	19.685	22.024	21.815
Automóviles	12.245	13.098	12.978	14.160	17.462	18.520	19.246	21.205	15.016	9.264	8.767	9.839
Otros	8.296	7.918	8.423	9.672	11.147	12.889	14.197	14.140	12.635	10.422	13.257	11.976
Otros bienes de consumo no duradero	13.032	14.695	16.601	17.975	19.806	22.121	24.256	26.712	28.645	27.052	21.768	23.035
Bienes de capital	22.188	21.069	19.360	20.228	22.620	26.881	28.010	29.346	25.741	16.605	18.512	17.588
Maquinaria y otros bienes de equipo	13.689	13.982	12.616	13.186	14.666	16.125	18.082	20.163	18.306	12.299	13.289	12.597
Material de transporte	5.983	4.518	4.150	4.206	5.044	7.593	6.206	5.075	3.836	1.253	1.898	1.962
Terrestre no ferroviario	2.846	2.668	2.644	3.143	3.561	3.729	4.021	4.731	3.449	963	1.417	1.634
Ferroviario	49	42	42	220	117	146	62	176	256	137	73	38
Naval	217	237	216	131	189	2.186	2.083	134	105	121	400	274
Aéreo	2.871	1.572	1.248	712	1.177	1.532	40	34	27	32	8	16
Otros bienes de capital	2.516	2.569	2.595	2.836	2.910	3.163	3.723	4.108	3.599	3.053	3.326	3.029
Bienes intermedios	103.820	105.004	106.458	110.721	124.037	138.420	162.163	177.443	185.261	128.185	161.986	181.967
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	3.665	3.770	4.134	3.668	3.729	4.367	4.066	5.059	5.914	4.716	5.151	6.398
Productos energéticos intermedios	20.361	19.319	18.900	19.171	23.412	32.768	41.242	42.444	55.237	34.278	44.563	56.237
Productos industriales intermedios	79.794	81.915	83.424	87.881	96.896	101.285	116.855	129.940	124.110	89.191	112.273	119.333
TOTAL ESPECIFICACIONES	169.468	173.210	175.268	185.114	208.411	232.954	262.687	285.038	283.388	206.116	240.056	260.823
Energéticos	20.597	19.543	19.065	19.319	23.555	32.922	41.464	42.772	55.480	34.356	44.565	56.258
No energéticos	148.871	153.667	156.203	165.795	184.856	200.032	221.223	242.266	227.908	171.761	195.491	204.565

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

TOTAL MUNDIAL: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	49.813	53.776	56.047	58.434	59.762	60.324	64.335	68.088	70.020	65.288	65.034	70.832
Alimentos, bebidas y tabaco	14.871	16.480	17.226	18.158	18.189	18.806	19.936	21.109	22.567	22.033	24.052	25.742
Bienes de consumo duradero	24.559	25.649	25.699	27.428	28.342	26.721	27.840	28.944	27.165	23.372	24.632	26.977
Automóviles	18.515	18.929	18.702	20.035	21.141	19.366	19.416	21.740	20.429	18.693	19.597	21.901
Otros	6.045	6.721	6.996	7.392	7.201	7.355	8.424	7.204	6.735	4.679	5.035	5.076
Otros bienes de consumo no duradero	10.383	11.647	13.122	12.849	13.231	14.798	16.559	18.035	20.288	19.883	16.350	18.113
Bienes de capital	12.591	11.893	11.584	11.727	13.195	14.848	17.094	17.756	16.837	13.691	15.792	18.527
Maquinaria y otros bienes de equipo	6.393	6.392	5.591	5.699	5.841	6.422	7.182	8.051	8.745	7.796	8.817	10.143
Material de transporte	5.179	4.480	4.844	5.001	6.344	7.403	8.822	8.518	6.979	4.842	5.944	7.266
Terrestre no ferroviario	3.422	3.503	3.419	3.774	3.986	4.455	5.768	6.527	6.182	3.160	4.257	5.272
Ferroviario	159	136	146	265	243	288	252	247	365	568	355	796
Naval	1.067	375	635	794	1.523	2.295	2.797	1.738	426	1.104	1.325	1.188
Aéreo	531	466	645	168	592	365	5	5	6	9	7	10
Otros bienes de capital	1.019	1.020	1.149	1.028	1.010	1.022	1.090	1.187	1.112	1.053	1.032	1.118
Bienes intermedios	61.773	64.102	65.637	67.957	73.968	79.833	89.010	99.179	102.371	80.911	105.954	125.127
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	603	764	794	845	774	713	795	1.122	1.194	904	1.061	1.358
Productos energéticos intermedios	3.743	2.939	2.912	3.535	4.352	5.328	5.884	6.643	9.989	5.417	7.340	12.840
Productos industriales intermedios	57.428	60.400	61.930	63.576	68.842	73.792	82.330	91.414	91.189	74.590	97.553	110.930
TOTAL ESPECIFICACIONES	124.177	129.771	133.268	138.119	146.925	155.005	170.439	185.023	189.228	159.890	186.780	214.486
Energéticos	4.364	3.550	3.327	3.979	5.185	6.381	7.483	8.237	12.032	6.940	9.188	15.099
No energéticos	119.813	126.221	129.941	134.140	141.739	148.623	162.956	176.786	177.196	152.950	177.592	199.387

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

TOTAL OCDE: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	34.843	37.671	39.232	42.585	48.695	52.540	54.573	59.952	53.580	44.550	38.616	40.159
Alimentos, bebidas y tabaco	7.044	8.095	8.299	8.938	9.801	10.289	10.497	11.520	11.549	10.780	11.440	11.803
Bienes de consumo duradero	18.832	19.304	19.384	21.261	25.513	27.837	28.844	31.493	24.190	16.416	16.692	16.788
Automóviles	12.225	13.078	12.949	14.128	17.395	18.384	19.070	20.876	14.829	9.016	8.379	9.509
Otros	6.607	6.226	6.434	7.133	8.118	9.452	9.773	10.617	9.361	7.400	8.313	7.279
Otros bienes de consumo no duradero	8.968	10.273	11.549	12.386	13.381	14.415	15.232	16.939	17.841	17.355	10.484	11.568
Bienes de capital	20.905	19.659	17.969	18.528	20.628	22.589	23.444	25.588	21.697	13.481	14.151	13.754
Maquinaria y otros bienes de equipo	12.762	12.861	11.544	11.850	13.074	14.025	15.459	17.263	15.056	9.781	9.726	9.391
Material de transporte	5.800	4.444	4.053	4.110	4.928	5.774	4.724	4.797	3.619	1.192	1.681	1.866
Terrestre no ferroviario	2.751	2.612	2.589	3.073	3.480	3.603	3.881	4.540	3.314	916	1.330	1.544
Ferroviario	44	36	36	213	113	133	49	169	229	135	68	33
Naval	157	225	206	112	168	516	754	55	50	109	274	272
Aéreo	2.848	1.571	1.221	712	1.166	1.523	40	33	26	32	8	16
Otros bienes de capital	2.343	2.353	2.373	2.567	2.627	2.790	3.261	3.527	3.022	2.508	2.744	2.497
Bienes intermedios	76.225	78.015	79.328	83.344	91.416	95.454	107.122	117.724	112.885	83.795	103.703	110.900
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	2.042	2.131	2.219	2.126	2.116	2.444	2.095	2.339	2.599	2.225	2.484	2.719
Productos energéticos intermedios	4.679	4.748	4.654	5.183	6.756	8.449	9.217	11.141	13.568	8.750	11.558	13.940
Productos industriales intermedios	69.503	71.136	72.454	76.034	82.544	84.561	95.811	104.245	96.718	72.820	89.662	94.241
TOTAL ESPECIFICACIONES	131.973	135.345	136.529	144.457	160.739	170.583	185.138	203.264	188.162	141.826	156.470	164.813
Energéticos	4.915	4.947	4.780	5.331	6.895	8.603	9.431	11.469	13.810	8.827	11.560	13.961
No energéticos	127.057	130.398	131.749	139.126	153.844	161.980	175.707	191.795	174.351	132.999	144.910	150.852

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

TOTAL OCDE: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	44.745	48.211	50.415	52.721	53.890	54.158	56.979	60.484	61.219	58.311	56.756	60.388
Alimentos, bebidas y tabaco	13.477	15.022	15.771	16.685	16.646	17.152	18.015	18.904	19.948	19.719	21.100	21.982
Bienes de consumo duradero	22.567	23.407	23.564	25.141	26.126	24.247	24.777	26.209	24.213	21.814	22.580	24.354
Automóviles	17.625	17.971	17.772	19.141	20.266	18.270	18.332	20.104	18.542	17.952	18.502	20.355
Otros	4.942	5.436	5.792	6.000	5.859	5.977	6.445	6.105	5.671	3.862	4.078	3.999
Otros bienes de consumo no duradero	8.701	9.781	11.081	10.896	11.118	12.759	14.186	15.372	17.058	16.778	13.076	14.051
Bienes de capital	9.635	9.299	8.793	8.749	9.643	10.761	12.277	12.807	11.901	9.258	10.589	12.970
Maquinaria y otros bienes de equipo	4.836	4.744	3.994	4.177	4.234	4.665	5.147	5.227	5.577	5.012	5.621	6.478
Material de transporte	4.126	3.878	4.096	3.883	4.657	5.364	6.350	6.756	5.533	3.459	4.219	5.704
Terrestre no ferroviario	3.161	3.220	3.094	3.356	3.654	4.065	5.144	5.854	5.227	2.589	3.627	4.663
Ferroviario	129	106	109	164	168	260	228	206	155	353	203	302
Naval	430	259	255	229	473	771	973	691	147	511	384	735
Aéreo	406	293	638	133	361	267	4	5	3	5	5	5
Otros bienes de capital	674	677	703	689	752	732	781	824	791	787	749	788
Bienes intermedios	49.912	51.472	53.318	55.370	60.216	64.072	70.526	76.228	75.759	58.710	78.116	91.069
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	503	652	630	687	617	591	623	773	905	659	766	937
Productos energéticos intermedios	2.533	1.881	1.928	2.346	2.837	3.301	3.166	2.491	4.621	2.266	3.347	6.676
Productos industriales intermedios	46.876	48.940	50.760	52.337	56.762	60.181	66.737	72.964	70.232	55.785	74.003	83.456
TOTAL ESPECIFICACIONES	104.292	108.982	112.526	116.840	123.749	128.991	139.782	149.519	148.878	126.279	145.461	164.428
Energéticos	2.883	2.312	2.165	2.623	3.406	4.140	4.562	3.944	6.336	3.514	4.846	8.355
No energéticos	101.409	106.671	110.361	114.217	120.343	124.851	135.219	145.575	142.542	122.765	140.615	156.073

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

TOTAL UE 27: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	30.027	32.815	34.424	36.864	41.296	44.553	45.837	50.666	45.327	37.455	33.394	34.814
Alimentos, bebidas y tabaco	6.293	7.275	7.556	8.102	8.804	9.183	9.403	10.505	10.552	9.870	10.443	10.668
Bienes de consumo duradero	15.859	16.343	16.443	17.700	20.723	22.639	23.130	25.547	19.973	13.601	13.836	14.148
Automóviles	10.617	11.690	11.578	12.282	14.687	15.345	15.604	17.180	12.385	7.720	6.804	8.039
Otros	5.242	4.653	4.864	5.418	6.036	7.294	7.527	8.368	7.588	5.881	7.032	6.109
Otros bienes de consumo no duradero	7.875	9.197	10.425	11.063	11.769	12.732	13.304	14.614	14.801	13.984	9.115	9.999
Bienes de capital	16.444	15.952	14.550	15.392	17.296	18.735	19.467	22.127	18.644	11.195	11.681	11.438
Maquinaria y otros bienes de equipo	10.584	10.903	9.833	10.055	11.152	12.294	13.452	15.091	13.179	8.372	8.443	8.179
Material de transporte	4.236	3.446	3.007	3.484	4.216	4.448	3.647	4.448	3.254	1.003	1.199	1.388
Terrestre no ferroviario	2.510	2.374	2.301	2.712	3.070	3.099	3.419	4.231	2.990	780	1.096	1.334
Ferroviario	31	35	29	176	106	123	39	154	214	130	60	19
Naval	76	53	36	33	29	25	155	38	33	62	36	20
Aéreo	1.620	985	641	563	1.012	1.202	33	25	18	31	7	15
Otros bienes de capital	1.624	1.602	1.711	1.853	1.929	1.992	2.368	2.588	2.210	1.820	2.038	1.871
Bienes intermedios	63.905	65.567	67.287	70.788	76.623	79.533	89.448	98.244	93.050	70.922	86.176	91.344
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1.267	1.384	1.548	1.411	1.624	2.216	2.021	1.648	1.797	2.200	2.139	2.372
Productos energéticos intermedios	2.623	2.804	2.857	3.186	3.642	4.327	4.931	6.686	7.784	4.827	6.616	7.466
Productos industriales intermedios	60.014	61.379	62.882	66.192	71.357	72.990	82.496	89.910	83.470	63.895	77.421	81.507
TOTAL ESPECIFICACIONES	110.376	114.334	116.262	123.045	135.216	142.821	154.753	171.037	157.021	119.572	131.251	137.596
Energéticos	2.846	2.996	2.984	3.322	3.774	4.481	5.153	7.014	8.026	4.904	6.618	7.487
No energéticos	107.530	111.338	113.278	119.723	131.442	138.340	149.600	164.023	148.995	114.668	124.634	130.109

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

TOTAL UE 27: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	40.008	43.801	45.622	48.254	48.618	47.827	50.169	53.793	54.319	51.617	50.971	53.588
Alimentos, bebidas y tabaco	12.005	13.571	14.304	15.265	15.221	15.735	16.527	17.383	18.564	18.390	19.499	20.257
Bienes de consumo duradero	20.744	21.985	22.142	23.650	24.106	22.428	23.224	24.741	22.871	20.562	20.758	21.981
Automóviles	16.516	17.278	17.092	18.382	18.948	17.115	17.431	19.254	17.771	17.145	17.222	18.680
Otros	4.228	4.707	5.050	5.268	5.158	5.313	5.793	5.488	5.101	3.417	3.536	3.301
Otros bienes de consumo no duradero	7.259	8.244	9.176	9.339	9.291	9.664	10.417	11.669	12.884	12.666	10.714	11.350
Bienes de capital	8.046	7.954	7.601	7.347	8.195	8.640	9.889	10.588	10.168	7.613	8.884	10.551
Maquinaria y otros bienes de equipo	3.986	3.970	3.216	3.211	3.402	3.697	3.886	4.232	4.484	4.276	4.631	5.263
Material de transporte	3.496	3.400	3.804	3.580	4.128	4.307	5.352	5.688	5.019	2.755	3.647	4.636
Terrestre no ferroviario	3.063	3.157	3.002	3.208	3.481	3.838	4.854	5.323	4.801	2.296	3.203	4.305
Ferroviario	118	104	105	158	137	259	228	163	117	135	115	124
Naval	219	97	272	183	265	54	267	199	98	323	328	206
Aéreo	97	42	426	31	245	156	3	3	2	1	1	1
Otros bienes de capital	564	584	581	556	665	636	651	668	665	582	606	652
Bienes intermedios	43.061	45.139	46.253	48.387	52.412	55.651	61.148	66.480	66.272	51.274	66.436	77.518
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	485	629	604	667	597	572	602	744	878	638	744	916
Productos energéticos intermedios	2.192	1.658	1.791	2.180	2.647	3.068	2.818	2.109	3.872	1.914	2.941	5.676
Productos industriales intermedios	40.384	42.852	43.858	45.540	49.168	52.011	57.729	63.626	61.522	48.723	62.752	70.925
TOTAL ESPECIFICACIONES	91.115	96.894	99.476	103.988	109.225	112.118	121.206	130.861	130.759	110.504	126.291	141.656
Energéticos	2.362	1.812	1.840	2.220	2.702	3.146	2.922	2.266	4.341	2.169	3.258	6.031
No energéticos	88.752	95.082	97.635	101.768	106.522	108.972	118.284	128.595	126.417	108.336	123.033	135.625

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

UE 15: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	29.136	31.822	33.348	35.640	39.839	42.921	43.314	47.668	42.538	34.517	29.353	31.655
Alimentos, bebidas y tabaco	6.243	7.215	7.495	8.049	8.727	9.073	9.258	10.302	10.336	9.644	10.192	10.392
Bienes de consumo duradero	15.189	15.604	15.674	16.834	19.700	21.523	21.229	23.210	17.859	11.365	10.570	11.856
Automóviles	10.416	11.421	11.363	11.998	14.386	15.031	14.914	16.434	11.995	7.278	5.959	7.242
Otros	4.773	4.182	4.311	4.836	5.313	6.492	6.316	6.776	5.864	4.087	4.611	4.614
Otros bienes de consumo no duradero	7.704	9.004	10.179	10.757	11.412	12.325	12.827	14.166	14.342	13.508	8.591	9.407
Bienes de capital	16.304	15.718	14.339	15.112	16.859	17.948	18.568	21.175	17.849	10.555	10.851	10.710
Maquinaria y otros bienes de equipo	10.473	10.699	9.661	9.826	10.812	11.728	12.762	14.278	12.507	7.834	7.715	7.567
Material de transporte	4.228	3.438	2.999	3.475	4.169	4.314	3.534	4.429	3.236	991	1.178	1.359
Terrestre no ferroviario	2.504	2.372	2.300	2.712	3.031	2.977	3.311	4.221	2.976	773	1.076	1.305
Ferroviario	30	31	28	175	105	122	36	151	210	127	59	19
Naval	76	52	32	33	22	18	155	33	33	61	36	20
Aéreo	1.618	984	639	556	1.012	1.198	32	24	18	31	6	15
Otros bienes de capital	1.603	1.581	1.679	1.811	1.878	1.906	2.272	2.468	2.106	1.730	1.959	1.784
Bienes intermedios	62.314	63.408	64.740	67.751	73.070	75.710	84.826	93.063	87.304	66.030	80.289	84.802
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1.215	1.357	1.414	1.382	1.529	1.881	1.681	1.591	1.691	1.671	1.772	1.987
Productos energéticos intermedios	2.537	2.558	2.580	2.915	3.509	4.070	4.635	6.458	7.170	4.585	6.481	7.163
Productos industriales intermedios	58.562	59.493	60.746	63.454	68.032	69.759	78.510	85.014	78.443	59.774	72.036	75.652
TOTAL ESPECIFICACIONES	107.753	110.949	112.427	118.504	129.768	136.579	146.708	161.906	147.691	111.102	120.493	127.167
Energéticos	2.760	2.751	2.696	3.050	3.636	4.224	4.849	6.786	7.413	4.662	6.483	7.184
No energéticos	104.993	108.198	109.731	115.453	126.131	132.355	141.859	155.120	140.278	106.440	114.010	119.984

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

UE 15: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	38.764	42.321	43.882	46.509	46.743	45.866	47.943	50.956	51.019	49.001	48.179	50.324
Alimentos, bebidas y tabaco	11.598	13.130	13.789	14.705	14.643	15.045	15.718	16.363	17.366	17.225	18.256	18.857
Bienes de consumo duradero	20.119	21.266	21.293	22.775	23.182	21.565	22.361	23.542	21.605	19.902	19.931	20.964
Automóviles	16.117	16.787	16.488	17.733	18.301	16.567	16.839	18.328	16.818	16.655	16.568	17.890
Otros	4.002	4.480	4.805	5.042	4.882	4.998	5.522	5.214	4.787	3.246	3.363	3.073
Otros bienes de consumo no duradero	7.047	7.925	8.800	9.029	8.918	9.255	9.864	11.051	12.047	11.874	9.993	10.503
Bienes de capital	7.689	7.690	7.203	6.906	7.753	8.252	9.322	9.934	9.350	6.954	8.144	9.577
Maquinaria y otros bienes de equipo	3.849	3.804	3.041	3.015	3.160	3.438	3.537	3.821	4.043	3.789	4.138	4.487
Material de transporte	3.300	3.328	3.617	3.371	3.964	4.216	5.167	5.481	4.691	2.608	3.431	4.478
Terrestre no ferroviario	2.990	3.086	2.912	3.001	3.356	3.761	4.680	5.116	4.476	2.208	3.097	4.160
Ferroviario	108	104	104	157	136	259	227	163	117	134	115	124
Naval	135	97	177	182	244	41	257	199	97	264	218	193
Aéreo	68	41	424	30	228	156	2	3	1	1	1	1
Otros bienes de capital	539	558	545	520	629	598	618	631	616	557	575	613
Bienes intermedios	41.235	42.951	43.799	45.766	49.794	52.573	57.502	61.998	61.866	47.574	61.653	70.877
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	472	620	600	660	578	551	580	713	837	605	718	892
Productos energéticos intermedios	2.165	1.649	1.776	2.147	2.609	3.046	2.801	2.076	3.835	1.900	2.891	5.554
Productos industriales intermedios	38.598	40.683	41.423	42.960	46.607	48.976	54.121	59.209	57.194	45.069	58.044	64.431
TOTAL ESPECIFICACIONES	87.688	92.962	94.884	99.182	104.290	106.690	114.768	122.888	122.235	103.529	117.977	130.779
Energéticos	2.313	1.787	1.826	2.188	2.646	3.122	2.905	2.219	4.203	2.100	3.204	5.862
No energéticos	85.375	91.175	93.058	96.994	101.644	103.568	111.862	120.669	118.032	101.429	114.772	124.917

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

ÁREA DEL EURO (UEM 17): IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	24.126	26.741	28.486	30.772	34.429	36.815	37.556	41.478	37.192	29.965	26.468	28.683
Alimentos, bebidas y tabaco	4.814	5.635	6.015	6.441	7.134	7.422	7.569	8.538	8.695	8.196	8.684	8.987
Bienes de consumo duradero	12.969	13.766	13.960	15.228	17.630	18.950	19.012	20.777	16.233	10.240	9.887	11.034
Automóviles	9.049	10.291	10.324	11.048	12.899	13.176	13.399	14.729	10.730	6.337	5.269	6.951
Otros	3.920	3.475	3.636	4.180	4.731	5.774	5.613	6.048	5.503	3.903	4.618	4.083
Otros bienes de consumo no duradero	6.342	7.340	8.512	9.103	9.664	10.444	10.975	12.164	12.264	11.530	7.897	8.662
Bienes de capital	14.206	13.537	12.556	13.269	14.908	15.668	16.263	18.809	16.110	9.374	9.567	9.196
Maquinaria y otros bienes de equipo	8.744	8.886	8.222	8.414	9.290	9.982	11.001	12.460	11.136	6.867	6.762	6.346
Material de transporte	4.064	3.289	2.847	3.237	3.943	3.962	3.217	4.150	3.080	949	1.095	1.269
Terrestre no ferroviario	2.403	2.276	2.163	2.544	2.814	2.739	3.086	3.945	2.823	735	1.001	1.222
Ferroviario	29	27	25	170	93	118	34	148	209	125	57	17
Naval	64	51	32	27	28	15	66	32	31	60	31	16
Aéreo	1.568	935	628	496	1.008	1.090	32	24	18	30	6	15
Otros bienes de capital	1.397	1.362	1.486	1.618	1.675	1.724	2.045	2.199	1.893	1.557	1.710	1.581
Bienes intermedios	54.074	55.601	56.748	58.957	63.974	67.041	75.492	83.291	77.714	58.381	69.488	73.693
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1.042	1.179	1.246	1.136	1.276	1.557	1.457	1.340	1.491	1.381	1.437	1.794
Productos energéticos intermedios	1.453	1.758	1.703	2.044	2.585	3.192	3.794	5.288	5.250	3.209	4.723	4.909
Productos industriales intermedios	51.578	52.664	53.799	55.776	60.113	62.292	70.241	76.663	70.973	53.791	63.328	66.991
TOTAL ESPECIFICACIONES	92.405	95.879	97.790	102.997	113.311	119.524	129.312	143.578	131.016	97.720	105.524	111.573
Energéticos	1.662	1.950	1.816	2.180	2.711	3.345	3.994	5.597	5.492	3.275	4.725	4.929
No energéticos	90.743	93.929	95.973	100.817	110.600	116.178	125.318	137.981	125.524	94.445	100.799	106.644

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

ÁREA DEL EURO (UEM 17): EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	32.753	34.971	35.797	38.746	38.944	38.142	40.234	43.018	43.411	42.963	42.222	44.249
Alimentos, bebidas y tabaco	9.848	11.096	11.656	12.536	12.450	12.717	13.287	13.902	14.870	14.808	15.558	16.055
Bienes de consumo duradero	17.054	17.345	17.111	18.831	19.055	17.452	18.427	19.474	18.188	17.685	17.660	18.893
Automóviles	13.726	13.647	13.164	14.624	14.909	13.381	14.009	15.355	14.381	14.791	14.584	16.038
Otros	3.328	3.698	3.947	4.207	4.146	4.071	4.418	4.119	3.807	2.893	3.076	2.855
Otros bienes de consumo no duradero	5.851	6.531	7.030	7.379	7.439	7.972	8.520	9.642	10.353	10.471	9.004	9.301
Bienes de capital	6.839	6.670	6.024	5.752	6.536	7.153	7.803	8.593	8.256	6.321	7.271	8.315
Maquinaria y otros bienes de equipo	3.463	3.418	2.632	2.528	2.747	3.042	2.993	3.389	3.623	3.403	3.718	4.010
Material de transporte	2.896	2.764	2.905	2.757	3.214	3.566	4.252	4.627	4.061	2.403	3.016	3.737
Terrestre no ferroviario	2.547	2.538	2.379	2.526	2.954	3.264	3.907	4.352	3.845	2.010	2.665	3.589
Ferroviario	48	100	79	145	17	202	174	163	117	126	114	80
Naval	207	85	261	56	124	23	169	109	98	266	235	67
Aéreo	95	41	187	30	119	77	1	3	1	1	1	1
Otros bienes de capital	479	488	487	467	575	545	558	576	573	515	537	567
Bienes intermedios	35.473	37.254	38.323	39.647	42.831	44.977	49.331	53.980	53.481	41.951	54.164	60.669
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	443	592	564	627	541	514	535	674	800	570	669	809
Productos energéticos intermedios	989	730	1.114	1.331	1.492	1.435	1.118	1.396	2.326	1.245	2.195	4.651
Productos industriales intermedios	34.042	35.932	36.645	37.689	40.798	43.028	47.678	51.910	50.354	40.136	51.300	55.209
TOTAL ESPECIFICACIONES	75.064	78.895	80.145	84.145	88.310	90.273	97.368	105.590	105.148	91.235	103.657	113.233
Energéticos	1.137	863	1.160	1.372	1.547	1.513	1.222	1.538	2.661	1.497	2.415	4.727
No energéticos	73.927	78.032	78.985	82.773	86.763	88.760	96.146	104.053	102.487	89.738	101.242	108.507

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

ALEMANIA: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	6.101	7.434	8.561	9.297	10.814	11.299	11.855	13.950	12.032	8.465	6.317	7.950
Alimentos, bebidas y tabaco	1.009	1.383	1.457	1.522	1.769	1.887	1.783	1.793	1.776	1.726	1.832	1.822
Bienes de consumo duradero	4.139	4.864	5.282	6.096	7.254	7.463	7.876	9.914	7.997	4.515	3.269	4.863
Automóviles	3.303	3.984	4.296	4.886	5.826	5.461	6.276	8.132	6.668	3.519	2.324	4.016
Otros	836	880	985	1.210	1.428	2.002	1.600	1.782	1.328	996	945	847
Otros bienes de consumo no duradero	953	1.187	1.822	1.679	1.791	1.949	2.196	2.243	2.260	2.224	1.217	1.265
Bienes de capital	4.500	4.354	3.975	4.486	4.774	4.734	5.232	6.508	5.405	3.172	3.239	3.058
Maquinaria y otros bienes de equipo	3.027	2.907	2.669	2.824	3.076	3.284	3.486	4.154	3.431	2.336	2.387	2.251
Material de transporte	1.029	978	854	1.052	1.105	922	1.029	1.545	1.288	309	281	281
Terrestre no ferroviario	831	922	783	991	1.078	805	1.002	1.413	1.216	266	273	278
Ferroviario	5	11	4	21	14	100	21	125	71	41	2	2
Naval	6	20	1	16	1	2	1	5	1	1	5	0
Aéreo	187	25	66	24	12	15	5	1	0	0	0	0
Otros bienes de capital	444	469	451	610	593	529	717	809	686	527	572	526
Bienes intermedios	14.553	15.127	15.753	16.439	17.777	18.324	20.194	23.187	22.072	16.042	18.618	19.733
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	46	139	104	120	121	171	219	91	106	125	137	162
Productos energéticos intermedios	143	113	143	161	248	369	705	888	430	141	97	152
Productos industriales intermedios	14.364	14.876	15.505	16.158	17.409	17.784	19.270	22.208	21.536	15.776	18.384	19.419
TOTAL ESPECIFICACIONES	25.153	26.915	28.288	30.223	33.366	34.357	37.281	43.645	39.509	27.679	28.175	30.741
Energéticos	143	113	144	162	248	369	705	888	430	142	98	153
No energéticos	25.010	26.802	28.145	30.061	33.118	33.988	36.576	42.757	39.079	27.538	28.077	30.588

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

ALEMANIA: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	6.305	6.552	6.713	7.529	7.409	7.365	7.291	7.397	7.680	7.934	7.379	8.667
Alimentos, bebidas y tabaco	2.346	2.621	2.809	3.034	2.828	2.852	2.815	2.903	3.142	2.990	3.275	3.334
Bienes de consumo duradero	2.992	2.919	2.828	3.279	3.499	3.306	3.217	3.037	2.900	3.287	3.046	4.118
Automóviles	2.416	2.348	2.108	2.485	2.864	2.710	2.627	2.499	2.567	3.102	2.800	3.763
Otros	576	571	720	794	635	596	590	538	333	186	246	356
Otros bienes de consumo no duradero	967	1.012	1.076	1.216	1.082	1.206	1.260	1.457	1.638	1.656	1.058	1.215
Bienes de capital	1.403	1.243	772	824	902	951	1.204	1.375	1.449	1.207	1.196	1.355
Maquinaria y otros bienes de equipo	1.012	890	496	474	536	534	552	702	817	710	693	827
Material de transporte	325	290	213	273	271	315	547	586	561	434	427	429
Terrestre no ferroviario	296	262	208	269	269	314	546	557	535	351	398	427
Ferroviario	2	1	4	2	2	0	0	1	1	1	2	1
Naval	27	22	0	1	0	0	0	27	24	81	28	0
Aéreo	0	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	67	63	63	76	95	102	106	87	72	63	75	100
Bienes intermedios	7.617	7.581	7.833	8.139	8.773	9.293	10.096	11.120	10.769	8.559	11.002	11.801
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	47	63	61	57	58	54	47	40	44	39	49	64
Productos energéticos intermedios	90	37	53	50	69	44	130	143	115	32	90	107
Productos industriales intermedios	7.480	7.481	7.719	8.032	8.646	9.195	9.919	10.937	10.610	8.488	10.863	11.630
TOTAL ESPECIFICACIONES	15.325	15.376	15.318	16.492	17.084	17.608	18.592	19.893	19.897	17.700	19.576	21.824
Energéticos	90	37	53	50	69	44	130	143	115	42	90	107
No energéticos	15.234	15.339	15.265	16.442	17.015	17.564	18.462	19.750	19.782	17.657	19.486	21.717

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

FRANCIA: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	8.281	8.767	8.881	9.659	10.246	10.776	10.363	10.379	8.893	7.492	6.786	6.910
Alimentos, bebidas y tabaco	1.532	1.801	1.841	1.997	2.044	2.036	2.187	2.517	2.454	2.229	2.349	2.534
Bienes de consumo duradero	4.902	4.801	4.760	5.092	5.481	5.876	5.259	4.752	3.360	2.433	2.341	2.354
Automóviles	3.597	3.960	3.920	4.185	4.592	4.986	4.464	3.916	2.696	1.967	1.827	1.893
Otros	1.305	841	839	907	889	890	795	835	664	466	515	461
Otros bienes de consumo no duradero	1.847	2.165	2.281	2.570	2.721	2.864	2.917	3.109	3.078	2.831	2.096	2.022
Bienes de capital	3.593	3.217	2.985	2.902	3.630	3.821	2.920	3.170	3.194	1.331	1.474	1.588
Maquinaria y otros bienes de equipo	1.375	1.517	1.460	1.476	1.586	1.501	1.664	1.720	2.195	864	855	881
Material de transporte	1.881	1.422	1.115	1.064	1.692	1.983	898	1.076	694	199	316	416
Terrestre no ferroviario	768	641	635	645	806	905	891	1.069	684	189	313	403
Ferroviario	6	5	1	1	4	2	2	3	2	1	1	4
Naval	3	2	4	3	5	8	4	4	4	3	2	2
Aéreo	1.105	775	474	414	876	1.068	2	1	4	6	0	7
Otros bienes de capital	337	278	410	363	352	337	358	374	306	268	303	290
Bienes intermedios	17.127	17.024	16.920	17.207	17.965	18.254	20.236	21.452	19.385	15.313	17.777	19.778
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	707	686	722	646	753	935	784	740	863	799	830	1.106
Productos energéticos intermedios	353	358	371	426	450	517	436	495	601	455	375	704
Productos industriales intermedios	16.068	15.980	15.827	16.135	16.762	16.803	19.017	20.218	17.921	14.059	16.572	17.967
TOTAL ESPECIFICACIONES	29.002	29.008	28.786	29.768	31.840	32.851	33.520	35.001	31.472	24.136	26.038	28.275
Energéticos	458	443	428	484	485	563	467	502	602	456	376	705
No energéticos	28.544	28.565	28.358	29.284	31.355	32.288	33.053	34.499	30.870	23.680	25.661	27.570

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

FRANCIA: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	11.229	12.021	11.937	12.645	13.081	13.179	14.056	15.598	15.708	16.411	15.499	15.964
Alimentos, bebidas y tabaco	2.722	3.114	3.290	3.549	3.668	3.758	3.951	4.108	4.361	4.775	4.654	4.773
Bienes de consumo duradero	6.659	6.875	6.520	6.895	7.180	7.075	7.614	8.978	8.479	8.628	8.075	8.398
Automóviles	5.707	5.676	5.303	5.572	5.839	5.834	6.352	7.708	7.237	7.525	6.951	7.318
Otros	952	1.199	1.217	1.323	1.341	1.242	1.262	1.270	1.243	1.102	1.124	1.081
Otros bienes de consumo no duradero	1.847	2.032	2.126	2.200	2.233	2.345	2.491	2.513	2.867	3.008	2.770	2.793
Bienes de capital	2.160	2.080	2.037	2.096	2.659	2.964	3.036	3.198	2.927	1.966	2.555	3.491
Maquinaria y otros bienes de equipo	953	797	594	680	753	811	769	948	916	850	881	1.176
Material de transporte	1.061	1.134	1.291	1.267	1.751	2.000	2.110	2.091	1.859	976	1.530	2.155
Terrestre no ferroviario	1.037	1.125	1.174	1.246	1.641	1.920	2.029	2.046	1.766	917	1.449	2.077
Ferroviario	3	7	8	19	7	2	1	38	92	58	79	74
Naval	1	3	108	1	86	1	79	6	1	1	1	3
Aéreo	19	0	1	0	17	77	0	1	0	0	0	0
Otros bienes de capital	146	149	153	149	155	153	158	158	152	139	145	160
Bienes intermedios	10.740	11.223	11.377	11.788	12.747	13.597	14.803	15.991	15.856	12.546	15.887	19.000
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	108	141	152	186	147	138	154	188	193	140	171	198
Productos energéticos intermedios	221	193	199	266	279	247	277	251	493	345	554	2.067
Productos industriales intermedios	10.411	10.889	11.026	11.336	12.320	13.211	14.372	15.552	15.170	12.062	15.162	16.735
TOTAL ESPECIFICACIONES	24.129	25.324	25.351	26.529	28.487	29.740	31.895	34.787	34.491	30.923	33.942	38.455
Energéticos	253	227	225	297	293	256	302	259	510	360	629	2.075
No energéticos	23.876	25.097	25.126	26.232	28.194	29.483	31.593	34.528	33.981	30.563	33.313	36.380

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

ITALIA: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	3.339	3.784	4.052	4.272	4.807	5.256	5.369	6.018	5.293	4.175	3.878	3.828
Alimentos, bebidas y tabaco	472	549	610	658	690	774	842	900	908	860	880	968
Bienes de consumo duradero	1.284	1.476	1.616	1.623	1.986	2.149	2.038	2.262	1.685	1.054	1.239	1.083
Automóviles	457	590	664	657	800	782	808	945	547	349	448	363
Otros	827	886	952	966	1.186	1.367	1.230	1.317	1.139	704	791	720
Otros bienes de consumo no duradero	1.583	1.758	1.825	1.991	2.130	2.333	2.490	2.855	2.699	2.262	1.759	1.777
Bienes de capital	2.564	2.487	2.366	2.547	2.779	2.838	3.057	3.552	2.811	1.724	1.663	1.673
Maquinaria y otros bienes de equipo	2.117	2.127	1.991	1.929	2.105	2.214	2.352	2.685	2.071	1.299	1.245	1.325
Material de transporte	239	134	159	398	423	344	423	560	485	235	209	182
Terrestre no ferroviario	191	127	148	272	251	332	381	527	357	138	162	175
Ferroviario	4	5	5	120	51	5	7	5	115	73	39	3
Naval	44	1	1	0	2	0	14	7	2	1	2	1
Aéreo	0	0	5	6	119	7	23	22	11	23	6	3
Otros bienes de capital	208	227	217	220	251	279	282	307	254	190	210	166
Bienes intermedios	9.225	9.712	9.445	10.114	11.361	11.798	13.286	15.280	13.681	9.017	11.424	11.596
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	39	49	52	44	48	50	46	56	48	41	64	80
Productos energéticos intermedios	671	924	823	1.072	1.278	1.419	1.552	2.635	2.879	1.513	2.708	2.339
Productos industriales intermedios	8.515	8.739	8.571	8.998	10.035	10.329	11.687	12.589	10.755	7.463	8.652	9.177
TOTAL ESPECIFICACIONES	15.127	15.983	15.863	16.933	18.947	19.891	21.712	24.850	21.785	14.916	16.965	17.097
Energéticos	758	1.016	877	1.149	1.366	1.497	1.696	2.906	3.113	1.555	2.708	2.346
No energéticos	14.369	14.967	14.986	15.784	17.581	18.394	20.016	21.944	18.672	13.361	14.258	14.751

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

ITALIA: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	4.926	5.229	5.791	6.739	6.210	5.619	6.189	6.945	6.186	6.206	6.048	6.209
Alimentos, bebidas y tabaco	1.445	1.530	1.684	1.946	1.913	1.890	2.024	2.073	2.263	2.141	2.266	2.611
Bienes de consumo duradero	2.917	3.048	3.393	4.052	3.481	2.796	3.087	3.048	2.425	2.471	2.413	2.121
Automóviles	2.436	2.543	2.864	3.414	2.773	2.167	2.298	2.263	1.749	1.956	1.835	1.755
Otros	481	505	529	638	708	629	789	786	676	515	578	366
Otros bienes de consumo no duradero	564	651	713	741	815	934	1.078	1.823	1.498	1.595	1.369	1.477
Bienes de capital	945	982	1.117	892	936	988	1.060	1.251	976	852	1.081	1.081
Maquinaria y otros bienes de equipo	304	363	422	330	331	326	348	388	416	470	677	528
Material de transporte	558	543	619	496	488	593	659	802	495	326	342	479
Terrestre no ferroviario	547	543	497	458	475	472	537	731	494	261	300	445
Ferroviario	0	0	1	0	7	121	122	58	0	34	31	3
Naval	10	0	1	7	6	0	0	13	0	31	11	30
Aéreo	0	0	121	30	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	83	76	75	66	118	69	53	61	65	55	63	75
Bienes intermedios	4.984	5.489	5.644	5.784	6.131	6.347	7.280	8.279	8.015	6.012	9.360	9.717
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	67	123	100	117	92	62	100	122	127	76	75	92
Productos energéticos intermedios	86	48	36	49	28	27	27	88	227	145	214	262
Productos industriales intermedios	4.831	5.318	5.508	5.618	6.010	6.258	7.153	8.070	7.660	5.791	9.071	9.363
TOTAL ESPECIFICACIONES	10.855	11.699	12.551	13.416	13.276	12.954	14.529	16.475	15.177	13.070	16.489	17.007
Energéticos	105	63	36	53	38	27	27	88	228	145	225	265
No energéticos	10.750	11.636	12.515	13.362	13.238	12.927	14.502	16.387	14.950	12.925	16.263	16.742

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

HOLANDA: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	1.544	1.696	1.845	2.107	2.538	2.755	2.868	3.140	3.147	2.887	2.967	2.952
Alimentos, bebidas y tabaco	779	786	916	1.035	1.186	1.155	1.165	1.434	1.467	1.389	1.481	1.391
Bienes de consumo duradero	276	377	309	389	580	701	811	685	698	540	808	854
Automóviles	90	145	105	120	82	58	64	49	27	19	39	15
Otros	186	233	204	269	498	643	747	636	671	522	770	839
Otros bienes de consumo no duradero	488	533	621	682	772	900	892	1.021	981	958	678	707
Bienes de capital	1.328	1.460	1.332	1.362	1.630	1.884	2.262	2.398	2.021	1.504	1.560	1.246
Maquinaria y otros bienes de equipo	864	1.017	851	866	1.063	1.227	1.459	1.668	1.396	1.137	1.127	868
Material de transporte	246	229	234	258	297	351	407	328	257	59	79	128
Terrestre no ferroviario	241	226	232	257	293	349	404	312	250	47	76	125
Ferroviario	0	0	1	0	0	0	1	1	2	0	1	1
Naval	0	1	1	1	3	2	1	15	4	11	1	1
Aéreo	5	2	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	218	214	247	238	270	305	396	403	369	309	355	251
Bienes intermedios	3.533	3.602	3.714	3.938	4.355	4.756	5.379	5.811	5.598	4.827	6.149	6.305
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	112	141	169	141	154	168	172	211	224	236	223	216
Productos energéticos intermedios	88	74	119	111	205	289	476	503	496	594	855	966
Productos industriales intermedios	3.333	3.387	3.425	3.686	3.995	4.299	4.731	5.097	4.879	3.996	5.071	5.123
TOTAL ESPECIFICACIONES	6.405	6.757	6.892	7.407	8.523	9.396	10.509	11.350	10.766	9.218	10.677	10.503
Energéticos	88	74	120	111	205	294	476	511	502	609	855	966
No energéticos	6.317	6.684	6.772	7.296	8.317	9.101	10.033	10.839	10.264	8.610	9.822	9.537

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

HOLANDA: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	2.243	2.341	2.233	2.268	2.169	1.952	2.236	2.257	2.380	2.023	2.259	2.421
Alimentos, bebidas y tabaco	860	905	965	992	996	1.035	1.056	1.113	1.161	1.090	1.215	1.223
Bienes de consumo duradero	947	948	762	815	771	549	743	721	809	446	659	805
Automóviles	627	652	543	617	546	301	349	427	436	285	511	667
Otros	320	296	219	198	225	248	394	294	374	161	148	138
Otros bienes de consumo no duradero	436	488	507	461	402	368	436	423	410	487	386	393
Bienes de capital	458	347	342	373	328	358	336	454	433	274	298	337
Maquinaria y otros bienes de equipo	174	160	153	149	133	201	182	227	201	155	167	186
Material de transporte	250	158	156	200	167	130	115	187	192	91	101	118
Terrestre no ferroviario	192	157	146	182	167	130	114	186	163	81	100	117
Ferroviario	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	43	0	10	18	0	0	0	0	29	10	0	0
Aéreo	15	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Otros bienes de capital	35	29	33	24	28	27	39	41	40	28	31	34
Bienes intermedios	1.869	1.896	1.741	2.064	2.398	2.535	3.066	3.332	3.124	2.529	3.320	3.405
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	19	20	21	30	23	23	21	28	39	38	27	30
Productos energéticos intermedios	98	90	99	140	143	198	129	219	219	151	376	313
Productos industriales intermedios	1.752	1.786	1.621	1.894	2.232	2.313	2.916	3.086	2.865	2.339	2.918	3.062
TOTAL ESPECIFICACIONES	4.570	4.584	4.316	4.705	4.895	4.846	5.637	6.043	5.937	4.826	5.878	6.163
Energéticos	138	111	102	140	143	204	143	236	219	218	423	313
No energéticos	4.432	4.473	4.214	4.565	4.751	4.642	5.494	5.807	5.717	4.608	5.454	5.850

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

BÉLGICA-LUXEMBURGO: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	2.112	2.361	2.048	1.896	2.347	2.647	2.564	2.466	2.102	1.742	1.531	1.432
Alimentos, bebidas y tabaco	276	353	329	359	429	444	471	507	540	497	562	567
Bienes de consumo duradero	1.431	1.519	1.173	992	1.266	1.504	1.395	1.206	762	479	433	388
Automóviles	1.292	1.382	1.010	828	1.098	1.324	1.148	993	583	369	325	292
Otros	139	136	163	163	168	180	247	213	179	110	109	96
Otros bienes de consumo no duradero	406	489	546	546	653	699	698	752	800	766	536	477
Bienes de capital	715	776	737	773	731	805	871	1.032	780	428	451	477
Maquinaria y otros bienes de equipo	357	419	411	402	388	490	512	631	445	295	243	209
Material de transporte	320	303	279	327	285	260	298	337	248	51	120	175
Terrestre no ferroviario	318	303	278	274	285	258	298	336	245	50	116	171
Ferroviario	0	0	0	3	0	2	0	0	0	0	0	0
Naval	0	0	0	0	0	0	0	1	3	0	3	3
Aéreo	1	0	0	51	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	39	53	47	44	58	55	60	64	87	82	88	93
Bienes intermedios	2.861	2.903	3.089	3.158	3.664	4.019	4.665	4.899	4.702	3.614	4.400	4.996
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	13	13	19	19	23	20	17	20	16	14	13	13
Productos energéticos intermedios	61	78	62	69	96	113	228	170	238	187	225	265
Productos industriales intermedios	2.787	2.812	3.009	3.070	3.544	3.886	4.420	4.708	4.448	3.413	4.162	4.717
TOTAL ESPECIFICACIONES	5.689	6.039	5.874	5.827	6.742	7.471	8.100	8.396	7.585	5.783	6.382	6.905
Energéticos	61	78	63	69	96	116	231	185	238	196	225	265
No energéticos	5.627	5.961	5.811	5.758	6.646	7.355	7.869	8.211	7.347	5.588	6.157	6.639

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

BÉLGICA-LUXEMBURGO: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	1.380	1.569	1.534	2.003	2.188	1.885	1.957	1.952	1.987	1.878	2.078	2.237
Alimentos, bebidas y tabaco	396	463	476	505	510	521	571	597	640	659	718	708
Bienes de consumo duradero	702	772	702	1.062	1.244	933	981	908	894	735	950	1.015
Automóviles	593	618	542	874	1.082	787	837	769	748	655	882	946
Otros	109	154	160	188	161	146	144	139	146	80	68	69
Otros bienes de consumo no duradero	282	335	356	436	434	431	405	448	453	483	410	514
Bienes de capital	233	326	220	239	223	263	401	520	500	326	378	516
Maquinaria y otros bienes de equipo	77	91	64	90	106	113	128	111	154	157	132	210
Material de transporte	140	220	142	132	101	136	261	393	330	153	227	284
Terrestre no ferroviario	125	123	88	101	101	136	261	333	302	141	182	272
Ferroviario	14	87	54	30	0	0	0	49	8	0	0	0
Naval	0	10	0	0	0	0	0	10	19	12	44	12
Aéreo	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	17	16	15	17	16	14	13	16	16	16	19	21
Bienes intermedios	1.915	1.996	1.924	2.057	2.227	2.397	2.801	2.983	3.406	2.391	2.986	3.427
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	12	17	26	21	18	29	18	15	35	26	24	36
Productos energéticos intermedios	117	106	94	130	89	152	198	153	351	118	240	248
Productos industriales intermedios	1.786	1.873	1.804	1.906	2.120	2.217	2.585	2.815	3.020	2.248	2.723	3.143
TOTAL ESPECIFICACIONES	3.528	3.892	3.678	4.299	4.638	4.546	5.159	5.455	5.893	4.595	5.442	6.180
Energéticos	117	118	94	130	89	152	198	153	353	118	240	248
No energéticos	3.411	3.774	3.584	4.168	4.549	4.394	4.960	5.302	5.540	4.477	5.202	5.932

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

PORTUGAL: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	1.415	1.481	1.698	1.859	2.054	2.319	2.408	2.549	2.791	2.512	2.676	3.854
Alimentos, bebidas y tabaco	432	464	494	490	563	622	666	817	1.022	1.019	1.062	1.186
Bienes de consumo duradero	289	254	340	356	487	644	667	534	491	378	453	620
Automóviles	78	47	135	110	235	369	357	152	88	43	65	47
Otros	211	207	205	246	251	275	310	382	403	335	388	573
Otros bienes de consumo no duradero	694	763	865	1.013	1.005	1.054	1.075	1.198	1.279	1.115	1.160	2.048
Bienes de capital	371	398	384	432	400	446	533	533	526	459	481	552
Maquinaria y otros bienes de equipo	249	288	260	305	297	348	379	417	405	340	385	335
Material de transporte	97	63	90	90	66	53	108	65	60	70	49	56
Terrestre no ferroviario	39	44	68	86	64	51	61	63	40	26	30	44
Ferroviario	0	0	0	1	0	1	1	1	5	1	1	1
Naval	5	19	20	4	0	0	46	1	15	43	17	8
Aéreo	53	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	4
Otros bienes de capital	25	47	34	37	37	45	46	52	60	49	47	160
Bienes intermedios	2.823	2.978	3.367	3.704	4.343	4.748	5.591	6.185	5.987	4.347	5.302	5.879
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	99	118	131	125	145	161	162	202	216	138	152	175
Productos energéticos intermedios	78	83	76	106	218	368	276	292	365	211	250	321
Productos industriales intermedios	2.646	2.777	3.159	3.474	3.980	4.219	5.154	5.691	5.406	3.998	4.900	5.383
TOTAL ESPECIFICACIONES	4.609	4.857	5.449	5.995	6.798	7.512	8.533	9.268	9.304	7.319	8.458	10.284
Energéticos	79	86	76	106	221	388	298	298	366	211	250	333
No energéticos	4.531	4.771	5.372	5.889	6.577	7.124	8.235	8.970	8.938	7.107	8.208	9.952

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

PORTUGAL: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	4.387	4.996	5.041	4.963	5.110	5.416	5.497	5.767	6.164	5.842	6.405	5.828
Alimentos, bebidas y tabaco	1.618	1.951	1.864	1.916	1.944	2.069	2.231	2.403	2.534	2.418	2.677	2.550
Bienes de consumo duradero	1.448	1.500	1.470	1.332	1.393	1.390	1.312	1.355	1.496	1.247	1.514	1.236
Automóviles	840	825	732	634	693	593	545	636	747	571	804	597
Otros	607	675	738	698	700	797	767	718	749	676	710	638
Otros bienes de consumo no duradero	1.321	1.545	1.707	1.714	1.773	1.957	1.954	2.009	2.134	2.177	2.214	2.042
Bienes de capital	1.002	1.265	1.050	866	966	1.122	1.175	1.216	1.404	1.299	1.252	1.098
Maquinaria y otros bienes de equipo	722	933	738	633	698	834	792	767	838	849	909	813
Material de transporte	177	210	194	128	135	136	220	278	370	265	164	130
Terrestre no ferroviario	161	170	145	110	124	117	156	226	343	164	133	120
Ferroviario	1	5	4	4	1	0	1	0	9	32	2	1
Naval	16	36	45	14	9	18	63	51	18	68	29	9
Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	103	122	119	106	134	153	163	171	195	185	180	154
Bienes intermedios	6.465	6.964	7.468	7.463	8.265	8.300	8.502	9.020	9.152	7.567	8.783	10.266
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	175	212	186	200	185	191	181	251	329	237	309	370
Productos energéticos intermedios	330	237	621	664	834	732	345	463	703	407	670	1.504
Productos industriales intermedios	5.960	6.515	6.661	6.599	7.246	7.377	7.976	8.307	8.121	6.924	7.804	8.392
TOTAL ESPECIFICACIONES	11.855	13.225	13.560	13.292	14.341	14.838	15.173	16.003	16.720	14.708	16.440	17.192
Energéticos	344	263	637	669	844	794	395	494	730	457	743	1.520
No energéticos	11.511	12.962	12.922	12.622	13.496	14.044	14.778	15.509	15.990	14.251	15.697	15.671

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

IRLANDA: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	498	509	551	656	673	758	788	1.072	1.204	1.403	596	473
Alimentos, bebidas y tabaco	217	178	177	221	246	271	248	264	214	201	228	225
Bienes de consumo duradero	42	46	42	60	58	77	60	62	65	63	113	87
Automóviles	0	0	0	0	0	9	0	0	0	1	0	1
Otros	42	46	42	60	57	68	60	62	65	62	112	86
Otros bienes de consumo no duradero	238	285	332	374	370	410	479	746	925	1.139	255	161
Bienes de capital	622	355	332	210	376	521	583	535	407	264	194	190
Maquinaria y otros bienes de equipo	398	295	219	164	328	452	515	468	363	212	142	151
Material de transporte	140	31	80	1	8	4	4	3	1	4	1	1
Terrestre no ferroviario	0	1	1	1	1	1	4	3	1	4	1	1
Ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	5	8	0	0	7	2	0	0	0	0	0	0
Aéreo	135	21	80	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	84	29	32	45	40	65	64	65	43	49	51	38
Bienes intermedios	1.305	1.533	1.689	1.739	1.720	2.223	2.605	2.529	2.592	2.599	2.592	2.132
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	2	1	1	1	1	1	0	0	1	0	0	0
Productos energéticos intermedios	0	1	39	41	58	1	2	26	1	0	12	1
Productos industriales intermedios	1.303	1.531	1.650	1.698	1.661	2.221	2.603	2.503	2.590	2.599	2.580	2.132
TOTAL ESPECIFICACIONES	2.425	2.397	2.571	2.605	2.769	3.502	3.976	4.136	4.203	4.266	3.382	2.795
Energéticos	0	1	39	41	58	1	2	26	1	0	12	1
No energéticos	2.424	2.397	2.533	2.564	2.711	3.501	3.974	4.111	4.202	4.266	3.370	2.795

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

IRLANDA: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	412	337	374	301	334	402	416	430	368	251	239	262
Alimentos, bebidas y tabaco	50	60	72	68	69	84	96	113	116	99	98	115
Bienes de consumo duradero	319	222	233	156	188	224	215	208	141	47	65	71
Automóviles	288	187	205	128	157	197	180	176	115	28	52	62
Otros	31	35	28	27	30	27	35	32	26	19	13	9
Otros bienes de consumo no duradero	43	55	69	77	77	93	105	109	111	105	77	75
Bienes de capital	206	184	141	172	213	171	182	147	101	43	54	57
Maquinaria y otros bienes de equipo	27	38	29	35	42	45	41	34	30	31	30	36
Material de transporte	176	136	105	130	165	120	134	104	64	8	19	17
Terrestre no ferroviario	91	86	43	32	46	39	67	87	53	4	7	17
Ferroviario	28	0	8	89	0	77	49	16	6	0	0	0
Naval	25	13	0	9	18	4	18	2	5	4	12	0
Aéreo	32	36	54	0	101	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	4	10	6	7	7	6	7	9	7	4	4	4
Bienes intermedios	264	278	336	315	353	375	450	465	423	294	431	370
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	3	5	5	3	2	2	1	1	3	1	1
Productos energéticos intermedios	2	0	0	0	0	0	0	0	8	2	1	4
Productos industriales intermedios	262	275	330	310	350	373	448	464	415	289	429	365
TOTAL ESPECIFICACIONES	883	799	850	788	900	949	1.047	1.041	892	588	724	688
Energéticos	2	0	0	0	0	0	0	0	8	2	1	4
No energéticos	881	799	850	788	900	948	1.047	1.041	884	586	723	684

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

AUSTRIA: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	384	357	448	460	477	367	354	724	476	330	327	304
Alimentos, bebidas y tabaco	30	41	76	69	114	140	111	190	193	163	163	144
Bienes de consumo duradero	295	231	230	255	212	72	99	394	151	47	64	53
Automóviles	222	167	173	168	162	22	41	314	62	3	7	7
Otros	73	63	57	87	49	50	59	79	89	43	57	46
Otros bienes de consumo no duradero	58	85	141	136	151	156	143	140	132	120	100	107
Bienes de capital	295	317	265	300	351	357	514	708	482	237	270	253
Maquinaria y otros bienes de equipo	192	178	224	258	279	294	442	449	424	189	198	206
Material de transporte	89	126	29	28	50	30	36	219	24	14	35	25
Terrestre no ferroviario	12	11	16	13	30	25	35	208	9	6	22	19
Ferroviario	13	5	12	14	20	6	1	11	13	8	13	6
Naval	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aéreo	64	110	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0
Otros bienes de capital	14	12	12	14	22	32	36	40	33	34	37	21
Bienes intermedios	1.123	1.103	1.157	1.079	1.179	1.174	1.364	1.421	1.504	1.169	1.280	1.312
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	2	3	1	1	1	1	1	4	2	1	2	3
Productos energéticos intermedios	7	0	0	0	0	2	1	1	1	1	1	1
Productos industriales intermedios	1.114	1.100	1.156	1.078	1.177	1.171	1.363	1.416	1.502	1.167	1.276	1.308
TOTAL ESPECIFICACIONES	1.802	1.777	1.870	1.839	2.007	1.898	2.233	2.854	2.462	1.736	1.877	1.869
Energéticos	9	0	0	0	0	2	1	1	1	1	1	1
No energéticos	1.793	1.777	1.870	1.839	2.006	1.896	2.232	2.852	2.461	1.735	1.876	1.868

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

AUSTRIA: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	508	530	568	617	660	643	585	602	658	739	742	936
Alimentos, bebidas y tabaco	138	147	152	153	145	148	148	147	162	163	174	231
Bienes de consumo duradero	297	289	309	357	391	361	284	299	331	387	436	529
Automóviles	236	234	227	268	316	295	229	254	291	356	398	467
Otros	61	55	81	89	75	66	56	45	40	31	38	63
Otros bienes de consumo no duradero	74	95	108	108	124	135	152	156	165	189	131	176
Bienes de capital	171	87	89	77	77	92	120	102	124	76	93	95
Maquinaria y otros bienes de equipo	124	52	44	37	36	35	50	48	68	46	52	52
Material de transporte	44	31	41	35	36	52	66	47	49	24	36	38
Terrestre no ferroviario	44	31	30	35	36	52	65	47	48	24	36	38
Ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aéreo	0	0	11	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Otros bienes de capital	4	5	4	5	5	5	5	6	7	6	5	4
Bienes intermedios	485	547	559	562	551	586	702	696	676	543	716	842
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	6	4	3	2	3	2	1	1	1	1	1	2
Productos energéticos intermedios	1	1	5	1	1	3	1	1	2	2	1	1
Productos industriales intermedios	478	542	551	559	547	581	700	693	673	540	713	840
TOTAL ESPECIFICACIONES	1.164	1.164	1.216	1.256	1.288	1.321	1.407	1.400	1.458	1.358	1.551	1.873
Energéticos	1	1	5	1	1	3	1	1	2	9	1	1
No energéticos	1.163	1.163	1.211	1.255	1.287	1.318	1.406	1.398	1.456	1.349	1.549	1.872

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

FINLANDIA: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	154	145	120	224	146	185	334	358	480	185	100	41
Alimentos, bebidas y tabaco	2	5	5	4	4	3	4	4	3	3	3	3
Bienes de consumo duradero	144	130	100	203	128	160	310	329	447	161	88	31
Automóviles	0	0	0	0	2	6	1	0	0	0	2	1
Otros	143	130	100	202	126	154	309	329	447	161	86	30
Otros bienes de consumo no duradero	8	11	16	17	13	22	20	26	31	21	9	7
Bienes de capital	183	139	131	189	167	171	172	258	332	152	90	97
Maquinaria y otros bienes de equipo	147	120	112	161	146	146	150	230	306	133	68	79
Material de transporte	23	1	2	14	8	6	4	7	10	4	3	3
Terrestre no ferroviario	3	1	2	5	4	6	4	7	10	4	3	3
Ferroviario	1	0	0	9	3	0	0	0	0	0	0	0
Naval	1	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0
Aéreo	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	13	18	17	14	13	19	18	22	15	15	19	15
Bienes intermedios	1.057	1.010	1.015	979	1.027	998	1.135	1.347	1.276	743	883	860
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	3	9	3	7	14	14	5	4	3	2	3	14
Productos energéticos intermedios	7	6	4	3	3	28	3	54	162	1	0	0
Productos industriales intermedios	1.047	996	1.008	969	1.010	956	1.127	1.289	1.112	740	879	846
TOTAL ESPECIFICACIONES	1.393	1.294	1.266	1.391	1.340	1.355	1.642	1.964	2.089	1.080	1.073	999
Energéticos	7	6	4	3	3	28	3	54	162	1	0	0
No energéticos	1.387	1.288	1.262	1.388	1.337	1.327	1.639	1.910	1.927	1.079	1.073	999

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

FINLANDIA: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	261	226	263	300	313	346	426	386	229	179	226	337
Alimentos, bebidas y tabaco	78	90	101	100	91	93	93	102	109	103	122	113
Bienes de consumo duradero	155	106	123	160	183	187	253	233	82	38	71	186
Automóviles	91	42	53	88	103	85	135	144	59	25	58	173
Otros	63	64	69	72	80	102	118	89	24	14	12	13
Otros bienes de consumo no duradero	28	30	39	40	40	66	80	50	37	37	34	37
Bienes de capital	44	51	47	50	59	73	76	77	79	60	63	98
Maquinaria y otros bienes de equipo	22	35	30	33	32	51	51	42	48	51	44	57
Material de transporte	21	14	16	15	24	19	23	26	28	7	17	39
Terrestre no ferroviario	21	14	16	15	24	19	23	26	28	7	17	39
Ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	2	2	2	2	3	3	2	10	2	2	2	2
Bienes intermedios	211	198	174	197	214	223	229	342	282	195	282	297
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	0	1	1	1	2	3	4	3	1	1	2	2
Productos energéticos intermedios	3	12	1	3	22	21	6	0	14	0	1	1
Productos industriales intermedios	208	185	172	192	189	199	219	339	266	194	279	295
TOTAL ESPECIFICACIONES	516	475	484	546	586	642	731	805	589	434	571	731
Energéticos	3	12	1	3	22	21	6	0	14	0	1	1
No energéticos	514	463	483	543	564	621	725	805	574	433	570	731

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

GRECIA: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	116	140	174	163	160	159	146	130	132	140	138	154
Alimentos, bebidas y tabaco	62	72	104	84	83	79	80	83	88	81	103	116
Bienes de consumo duradero	3	19	35	23	44	43	31	12	7	8	8	12
Automóviles	0	0	0	0	1	7	4	0	0	1	0	5
Otros	3	19	35	23	43	37	28	12	7	7	8	7
Otros bienes de consumo no duradero	51	49	36	57	33	36	35	34	37	51	28	26
Bienes de capital	8	6	13	27	25	26	47	46	32	22	24	20
Maquinaria y otros bienes de equipo	6	3	4	6	5	7	6	12	11	7	9	9
Material de transporte	0	1	1	3	0	1	1	0	0	0	0	0
Terrestre no ferroviario	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Ferroviario	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0
Naval	0	1	1	3	0	0	0	0	0	0	0	0
Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	1	3	7	18	19	18	40	35	21	16	15	11
Bienes intermedios	230	260	228	260	251	338	463	552	245	171	357	357
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	14	18	42	30	11	25	21	8	8	14	3	4
Productos energéticos intermedios	30	33	15	19	7	51	50	207	31	26	151	127
Productos industriales intermedios	186	209	171	212	232	263	392	338	206	132	203	227
TOTAL ESPECIFICACIONES	353	406	415	451	435	523	656	728	409	334	520	531
Energéticos	45	44	15	19	7	51	50	207	31	26	151	127
No energéticos	308	362	400	432	428	472	606	522	378	308	368	404

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

GRECIA: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	805	869	989	1.008	1.093	997	1.146	1.221	1.456	1.020	858	746
Alimentos, bebidas y tabaco	132	154	171	188	201	183	198	212	222	219	203	212
Bienes de consumo duradero	458	505	563	510	536	475	546	501	430	264	240	153
Automóviles	358	389	430	369	374	285	323	327	271	195	158	112
Otros	99	117	133	142	162	191	223	174	158	69	82	41
Otros bienes de consumo no duradero	216	211	255	309	356	339	402	508	804	536	415	381
Bienes de capital	73	72	72	94	104	100	123	138	151	101	128	79
Maquinaria y otros bienes de equipo	33	39	40	42	47	47	50	63	71	46	95	58
Material de transporte	24	20	18	40	46	45	66	66	71	44	24	13
Terrestre no ferroviario	24	20	17	36	42	45	65	66	70	44	24	13
Ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	0	0	1	4	4	0	0	0	1	0	0	0
Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	16	13	14	12	11	8	8	9	9	12	9	8
Bienes intermedios	437	479	506	567	601	622	639	853	977	664	655	711
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	7	8	8	8	8	9	6	15	19	7	7	10
Productos energéticos intermedios	22	5	3	5	4	5	4	52	175	41	11	55
Productos industriales intermedios	408	467	495	554	589	608	629	785	782	616	637	646
TOTAL ESPECIFICACIONES	1.315	1.420	1.567	1.669	1.799	1.719	1.908	2.211	2.583	1.785	1.641	1.536
Energéticos	43	13	3	5	7	5	18	124	360	90	20	55
No energéticos	1.272	1.408	1.564	1.663	1.792	1.714	1.889	2.087	2.223	1.695	1.621	1.481

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

ESLOVENIA: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	12	12	14	19	37	61	82	202	88	55	61	56
Alimentos, bebidas y tabaco	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	1	1
Bienes de consumo duradero	9	8	9	12	31	55	77	196	79	39	39	30
Automóviles	0	0	0	1	12	42	63	171	56	18	16	13
Otros	9	8	9	11	19	14	15	25	23	21	23	18
Otros bienes de consumo no duradero	3	4	4	8	6	5	5	6	9	15	22	24
Bienes de capital	15	12	13	15	19	42	33	32	22	17	10	8
Maquinaria y otros bienes de equipo	4	2	4	4	3	4	9	9	6	2	4	4
Material de transporte	0	0	0	0	1	7	6	6	8	5	1	0
Terrestre no ferroviario	0	0	0	0	1	7	6	6	8	5	1	0
Ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	11	9	9	11	14	31	17	18	8	10	5	4
Bienes intermedios	76	96	105	115	102	105	139	176	164	117	150	167
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0
Productos energéticos intermedios	0	0	0	0	0	0	0	0	8	0	1	1
Productos industriales intermedios	76	96	105	115	102	105	139	176	156	116	149	165
TOTAL ESPECIFICACIONES	103	121	132	149	158	209	254	410	274	189	221	231
Energéticos	0	0	0	0	0	0	0	0	8	0	1	1
No energéticos	103	121	132	149	158	209	254	410	266	188	220	229

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

ESLOVENIA: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	123	90	107	114	111	104	132	119	193	172	133	170
Alimentos, bebidas y tabaco	16	16	21	26	23	19	23	26	34	32	30	33
Bienes de consumo duradero	77	66	76	76	71	54	40	51	67	53	70	80
Automóviles	68	58	66	68	62	49	36	43	62	48	67	77
Otros	9	8	10	8	9	4	4	9	6	6	3	3
Otros bienes de consumo no duradero	29	8	11	12	17	31	69	42	91	86	33	56
Bienes de capital	9	7	11	20	16	15	37	36	29	12	14	28
Maquinaria y otros bienes de equipo	2	4	6	5	4	5	4	15	10	5	8	10
Material de transporte	6	2	4	14	11	9	32	18	16	5	6	17
Terrestre no ferroviario	6	2	4	13	11	9	23	18	16	5	6	5
Ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	0	0	0	0	0	0	9	0	0	0	0	12
Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	1	1	1	1	1	2	2	4	3	2	1	2
Bienes intermedios	138	222	237	190	206	287	273	327	270	213	256	247
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	0	0	0	1	0	0	0	1	1	1	0	0
Productos energéticos intermedios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	1	30
Productos industriales intermedios	137	222	237	189	205	287	272	327	268	210	255	216
TOTAL ESPECIFICACIONES	270	320	356	323	333	406	442	483	491	397	403	445
Energéticos	23	0	0	0	0	0	0	14	62	57	1	52
No energéticos	247	320	356	323	332	406	442	469	429	340	402	393

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

MALTA: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	6	3	27	24	6	8	6	10	5	8	6	10
Alimentos, bebidas y tabaco	0	0	0	0	0	3	1	1	0	1	1	0
Bienes de consumo duradero	2	1	17	11	1	1	0	1	1	0	0	0
Automóviles	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Otros	2	1	17	11	1	1	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de consumo no duradero	4	2	10	13	5	4	4	8	4	6	5	9
Bienes de capital	1	2	3	2	3	2	3	4	2	3	2	3
Maquinaria y otros bienes de equipo	0	1	1	1	0	0	2	2	0	0	0	1
Material de transporte	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Terrestre no ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	1	1	1	1	2	1	1	1	2	3	2	2
Bienes intermedios	13	19	10	24	12	10	13	16	62	63	101	52
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Productos energéticos intermedios	6	11	0	15	4	3	6	6	35	45	44	4
Productos industriales intermedios	7	9	10	9	8	7	7	10	27	18	57	48
TOTAL ESPECIFICACIONES	19	25	40	50	21	20	22	29	70	73	109	64
Energéticos	6	11	0	15	4	3	6	6	35	45	44	4
No energéticos	14	14	39	35	17	17	16	24	35	29	66	60

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

MALTA: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	35	52	64	57	58	37	44	65	55	49	54	84
Alimentos, bebidas y tabaco	7	11	10	10	8	9	14	16	19	23	18	18
Bienes de consumo duradero	19	17	39	26	15	14	16	26	21	10	15	23
Automóviles	14	13	15	12	12	12	12	21	10	7	6	11
Otros	5	4	24	14	3	3	4	5	11	2	9	12
Otros bienes de consumo no duradero	10	25	15	21	36	14	13	23	15	16	21	43
Bienes de capital	89	4	99	5	9	8	8	7	8	64	12	10
Maquinaria y otros bienes de equipo	4	3	4	4	5	6	5	5	5	4	11	7
Material de transporte	85	0	94	1	3	1	2	1	3	59	1	2
Terrestre no ferroviario	0	0	0	1	2	1	1	1	1	0	1	2
Ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	84	0	93	0	1	0	1	0	1	59	0	0
Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	0	1	1	0	0	1	1	1	1	1	1	1
Bienes intermedios	54	37	41	48	50	42	39	68	55	48	91	122
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	1	1
Productos energéticos intermedios	18	0	2	12	15	5	0	24	8	0	36	60
Productos industriales intermedios	36	37	38	35	35	37	39	43	46	48	53	62
TOTAL ESPECIFICACIONES	177	93	203	110	117	88	91	140	119	161	157	216
Energéticos	18	8	2	12	33	7	0	24	8	0	41	85
No energéticos	159	85	201	98	84	81	91	116	111	161	117	131

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

CHIPRE: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	3	4	3	3	2	5	6	10	9	3	4	5
Alimentos, bebidas y tabaco	0	0	0	0	1	2	2	4	4	2	2	4
Bienes de consumo duradero	0	0	1	0	0	1	1	1	1	0	0	1
Automóviles	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0
Otros	0	0	1	0	0	0	1	0	1	0	0	1
Otros bienes de consumo no duradero	3	3	2	2	1	1	2	5	4	1	2	1
Bienes de capital	0	0	3	0	7	1	0	1	1	0	1	0
Maquinaria y otros bienes de equipo	0	0	0	0	0	1	0	1	1	0	1	0
Material de transporte	0	0	3	0	7	0	0	0	0	0	0	0
Terrestre no ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	0	0	3	0	7	0	0	0	0	0	0	0
Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bienes intermedios	21	18	19	12	6	9	17	32	29	5	7	7
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	0	0	1	1	2	0	1	0	0	0	0
Productos energéticos intermedios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0
Productos industriales intermedios	20	18	19	10	5	8	17	32	29	4	6	6
TOTAL ESPECIFICACIONES	25	22	25	15	15	14	23	43	39	9	12	12
Energéticos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0
No energéticos	25	22	25	15	15	14	23	43	39	8	11	12

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

CHIPRE: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	77	89	82	102	99	78	113	104	160	97	97	104
Alimentos, bebidas y tabaco	8	8	8	10	13	12	11	18	28	23	22	25
Bienes de consumo duradero	42	46	41	62	50	33	53	43	39	17	19	22
Automóviles	32	36	31	52	41	22	26	33	29	7	12	13
Otros	10	10	10	10	10	11	27	10	11	9	7	9
Otros bienes de consumo no duradero	27	35	33	31	36	33	48	43	93	57	56	57
Bienes de capital	36	9	13	11	11	23	14	19	36	16	125	24
Maquinaria y otros bienes de equipo	6	6	6	6	6	19	9	13	27	13	8	22
Material de transporte	30	3	6	4	4	3	3	4	7	1	115	2
Terrestre no ferroviario	1	3	4	4	4	3	3	4	7	1	5	2
Ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	110	0
Aéreo	29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	1	1	1	1	1	1	1	2	2	2	1	1
Bienes intermedios	46	49	52	62	58	59	68	92	127	112	89	100
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	0	0	0	0	0	0	0	9	7	0	1	2
Productos energéticos intermedios	1	1	1	9	8	0	0	1	11	0	0	0
Productos industriales intermedios	45	47	52	53	51	59	67	82	109	111	88	98
TOTAL ESPECIFICACIONES	160	147	147	176	168	160	194	215	323	225	311	229
Energéticos	1	9	1	9	8	0	0	1	51	0	0	0
No energéticos	159	138	146	167	160	160	193	214	272	224	311	228

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

ESLOVAQUIA: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	27	33	40	121	111	218	407	465	533	564	1.075	709
Alimentos, bebidas y tabaco	0	0	0	0	1	4	6	18	20	20	14	20
Bienes de consumo duradero	22	27	31	107	98	202	384	426	488	522	1.032	659
Automóviles	10	13	11	84	84	110	172	55	2	48	217	299
Otros	13	14	19	23	14	92	212	371	487	474	815	360
Otros bienes de consumo no duradero	5	6	10	14	12	12	17	21	24	22	29	30
Bienes de capital	9	12	11	20	14	18	32	29	91	58	106	30
Maquinaria y otros bienes de equipo	8	11	10	19	11	13	25	16	80	52	97	24
Material de transporte	0	0	0	0	0	1	1	5	4	0	2	1
Terrestre no ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	3	4	0	2	1
Ferroviario	0	0	0	0	0	1	1	2	1	0	0	0
Naval	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	1	1	0	2	2	4	6	9	7	6	7	4
Bienes intermedios	87	121	179	154	168	220	315	357	375	289	414	427
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	0	1	1	1	3	1	18	1	3	4	7	0
Productos energéticos intermedios	0	1	3	0	1	1	0	0	0	0	0	0
Productos industriales intermedios	87	119	175	153	165	219	297	356	372	284	407	427
TOTAL ESPECIFICACIONES	123	166	230	295	293	455	754	850	999	911	1.595	1.165
Energéticos	0	1	3	0	1	1	0	0	0	0	0	0
No energéticos	123	165	227	295	293	455	754	850	999	911	1.595	1.165

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

ESLOVAQUIA: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	47	51	75	73	76	79	95	115	134	126	162	231
Alimentos, bebidas y tabaco	22	19	20	23	28	29	37	48	53	51	62	78
Bienes de consumo duradero	20	25	43	42	41	36	44	43	59	51	80	125
Automóviles	18	23	41	40	37	30	41	38	51	32	44	68
Otros	2	2	2	2	3	7	3	5	8	19	36	57
Otros bienes de consumo no duradero	4	7	12	8	7	14	15	24	23	24	20	28
Bienes de capital	5	9	11	24	25	15	16	38	31	22	16	33
Maquinaria y otros bienes de equipo	4	7	6	7	17	12	10	21	16	12	9	23
Material de transporte	1	1	5	16	8	2	5	17	13	9	5	9
Terrestre no ferroviario	1	1	5	16	8	2	5	17	13	9	5	9
Ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	0	1	1	1	1	1	1	1	2	1	1	1
Bienes intermedios	234	280	412	385	223	273	339	366	306	254	278	328
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	1
Productos energéticos intermedios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Productos industriales intermedios	234	280	412	385	222	273	339	365	305	253	277	327
TOTAL ESPECIFICACIONES	286	340	498	482	324	367	450	519	471	401	456	593
Energéticos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
No energéticos	286	339	498	482	324	367	450	519	471	401	456	593

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

ESTONIA: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	136	18	23	12	11	3	5	7	7	5	5	7
Alimentos, bebidas y tabaco	2	2	5	2	4	2	2	5	6	4	4	6
Bienes de consumo duradero	132	15	17	10	6	1	2	2	0	0	0	0
Automóviles	0	3	9	8	4	0	1	0	0	0	0	0
Otros	132	11	8	2	2	1	2	1	0	0	0	0
Otros bienes de consumo no duradero	2	1	1	1	0	0	0	0	1	1	0	1
Bienes de capital	1	2	6	2	2	3	3	2	3	2	1	1
Maquinaria y otros bienes de equipo	1	1	4	0	0	0	0	1	2	2	0	1
Material de transporte	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terrestre no ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	1	0	1	1	2	3	3	1	1	0	0	0
Bienes intermedios	40	93	58	33	43	62	89	45	40	64	34	92
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	5	0	0	0	0	9	11	1	3	6	3	19
Productos energéticos intermedios	10	78	47	21	17	31	59	13	3	33	2	26
Productos industriales intermedios	25	15	11	11	26	22	20	32	34	25	29	47
TOTAL ESPECIFICACIONES	177	112	87	47	56	69	98	54	50	71	40	100
Energéticos	10	78	47	21	17	31	59	13	3	33	2	26
No energéticos	167	34	40	26	39	37	39	41	47	38	37	73

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

ESTONIA: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	14	17	25	28	32	41	54	62	55	39	43	52
Alimentos, bebidas y tabaco	8	8	14	17	13	16	21	24	27	22	25	29
Bienes de consumo duradero	4	6	8	7	13	18	23	24	14	3	7	11
Automóviles	2	4	5	4	10	15	19	19	11	1	5	10
Otros	2	2	3	3	3	3	4	5	3	3	2	2
Otros bienes de consumo no duradero	3	3	4	4	5	7	10	14	14	13	11	12
Bienes de capital	3	3	5	9	8	9	15	14	9	3	5	11
Maquinaria y otros bienes de equipo	1	1	2	2	2	4	4	5	4	2	2	5
Material de transporte	1	1	3	6	5	5	11	9	4	1	2	6
Terrestre no ferroviario	1	1	3	6	5	5	11	9	4	1	2	6
Ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	1	0
Bienes intermedios	14	16	19	27	34	41	45	45	43	24	29	37
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Productos energéticos intermedios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Productos industriales intermedios	14	16	19	26	34	41	44	45	42	24	29	37
TOTAL ESPECIFICACIONES	31	35	50	63	74	91	114	121	107	66	77	101
Energéticos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
No energéticos	31	35	50	63	74	91	114	121	107	66	77	101

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

REINO UNIDO: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	3.884	4.066	3.907	4.057	4.525	5.127	4.834	5.319	4.688	4.039	3.100	2.860
Alimentos, bebidas y tabaco	1.073	1.233	1.103	1.211	1.174	1.207	1.231	1.288	1.195	1.037	1.038	942
Bienes de consumo duradero	1.753	1.565	1.467	1.451	1.912	2.406	2.120	2.454	1.831	1.503	1.473	1.285
Automóviles	1.210	1.014	953	917	1.423	1.728	1.382	1.572	1.155	976	862	531
Otros	543	551	514	534	490	679	738	881	676	527	611	755
Otros bienes de consumo no duradero	1.058	1.268	1.337	1.395	1.439	1.513	1.483	1.577	1.662	1.499	589	632
Bienes de capital	1.525	1.752	1.312	1.235	1.323	1.560	1.471	1.415	981	640	866	765
Maquinaria y otros bienes de equipo	1.238	1.459	1.068	974	1.005	1.140	1.059	1.018	719	492	611	560
Material de transporte	111	110	100	109	152	265	235	193	108	28	68	67
Terrestre no ferroviario	58	58	84	102	137	162	145	191	107	27	64	63
Ferroviario	0	2	1	4	12	0	1	1	0	0	0	2
Naval	3	1	4	1	1	1	88	1	0	0	3	2
Aéreo	50	49	10	0	3	102	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	175	183	145	152	167	156	177	205	154	120	187	138
Bienes intermedios	6.651	6.358	6.214	6.575	6.946	6.548	6.980	7.412	7.356	5.226	6.978	6.925
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	164	138	140	202	214	266	176	184	173	205	239	150
Productos energéticos intermedios	1.001	855	746	773	658	697	722	1.088	1.815	1.130	1.163	1.153
Productos industriales intermedios	5.486	5.365	5.328	5.600	6.074	5.586	6.081	6.140	5.368	3.891	5.576	5.622
TOTAL ESPECIFICACIONES	12.060	12.176	11.434	11.867	12.794	13.236	13.285	14.146	13.025	9.904	10.944	10.550
Energéticos	1.015	856	749	773	658	697	737	1.107	1.816	1.141	1.163	1.154
No energéticos	11.044	11.321	10.685	11.094	12.137	12.539	12.548	13.039	11.210	8.763	9.781	9.397

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

REINO UNIDO: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	5.356	6.682	7.443	7.078	7.124	6.924	6.804	7.007	6.747	5.547	5.333	5.495
Alimentos, bebidas y tabaco	1.440	1.691	1.761	1.782	1.806	1.911	2.042	2.078	2.109	2.020	2.220	2.320
Bienes de consumo duradero	2.837	3.737	4.069	3.819	3.966	3.870	3.520	3.638	3.055	2.172	2.160	1.988
Automóviles	2.258	3.067	3.296	3.093	3.333	3.145	2.735	2.898	2.407	1.878	1.932	1.763
Otros	578	670	773	725	633	726	785	740	647	295	228	225
Otros bienes de consumo no duradero	1.078	1.254	1.613	1.478	1.351	1.143	1.242	1.291	1.584	1.354	953	1.187
Bienes de capital	811	843	1.075	1.033	971	911	1.268	1.161	962	531	873	932
Maquinaria y otros bienes de equipo	329	296	361	421	339	321	409	366	351	257	357	321
Material de transporte	431	488	666	568	589	550	811	746	571	243	480	570
Terrestre no ferroviario	360	474	476	429	330	397	669	670	571	187	388	483
Ferroviario	60	3	25	12	118	57	53	0	0	0	0	44
Naval	12	12	9	127	101	18	89	75	0	56	92	43
Aéreo	0	0	156	0	40	79	1	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	51	59	48	44	43	40	47	49	40	32	36	42
Bienes intermedios	4.032	4.189	4.345	4.791	5.171	5.191	5.507	6.110	5.672	4.014	5.335	7.312
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	26	22	30	27	30	31	40	40	38	31	43	71
Productos energéticos intermedios	152	48	34	31	81	47	111	73	337	108	155	301
Productos industriales intermedios	3.854	4.119	4.281	4.733	5.060	5.113	5.357	5.996	5.297	3.875	5.138	6.940
TOTAL ESPECIFICACIONES	10.199	11.714	12.863	12.902	13.266	13.026	13.579	14.279	13.381	10.092	11.541	13.740
Energéticos	174	68	34	31	81	47	111	88	472	108	252	580
No energéticos	10.025	11.646	12.829	12.871	13.185	12.979	13.469	14.190	12.909	9.984	11.289	13.159

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

DINAMARCA: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	518	536	703	682	694	759	808	860	830	666	515	457
Alimentos, bebidas y tabaco	332	316	346	357	363	388	388	387	361	333	362	330
Bienes de consumo duradero	39	47	136	82	63	67	104	113	93	63	74	53
Automóviles	1	1	0	0	1	3	1	0	0	0	2	4
Otros	38	47	136	81	62	65	103	113	93	63	72	49
Otros bienes de consumo no duradero	147	173	220	243	268	304	317	360	376	270	78	73
Bienes de capital	119	141	122	132	148	228	200	318	312	204	161	166
Maquinaria y otros bienes de equipo	84	112	87	102	116	182	142	266	261	160	114	116
Material de transporte	9	2	2	4	2	10	12	5	3	3	3	9
Terrestre no ferroviario	0	0	0	2	1	2	9	2	1	2	2	9
Ferroviano	0	1	2	1	1	0	3	3	1	1	1	1
Naval	9	1	0	0	0	2	1	0	0	0	0	0
Aéreo	0	0	0	1	0	6	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	26	27	32	27	30	36	45	46	48	41	44	41
Bienes intermedios	459	512	605	668	661	615	840	842	934	945	1.121	1.167
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	7	12	12	29	11	34	37	36	14	58	76	24
Productos energéticos intermedios	25	4	57	48	35	6	36	16	30	35	68	129
Productos industriales intermedios	427	497	536	591	615	576	768	789	891	851	977	1.014
TOTAL ESPECIFICACIONES	1.097	1.189	1.429	1.482	1.503	1.602	1.849	2.020	2.077	1.815	1.797	1.790
Energéticos	25	4	57	48	35	6	36	16	30	35	68	129
No energéticos	1.072	1.185	1.372	1.434	1.468	1.596	1.813	2.004	2.047	1.779	1.730	1.661

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

DINAMARCA: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	471	476	522	528	532	665	805	826	871	449	464	576
Alimentos, bebidas y tabaco	177	194	208	220	221	248	229	246	253	249	275	311
Bienes de consumo duradero	189	177	186	164	167	276	438	441	406	86	108	161
Automóviles	122	107	115	96	93	102	144	122	91	37	88	143
Otros	67	70	71	68	74	174	294	319	315	49	20	18
Otros bienes de consumo no duradero	105	105	129	143	144	142	139	140	212	114	80	104
Bienes de capital	101	95	152	78	98	84	155	103	88	79	55	87
Maquinaria y otros bienes de equipo	40	49	34	41	36	33	78	56	56	65	34	48
Material de transporte	57	42	113	34	58	46	68	42	28	9	18	34
Terrestre no ferroviario	57	42	30	33	45	46	67	42	28	8	18	34
Ferroviano	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Naval	0	0	2	0	13	0	0	0	0	0	0	0
Aéreo	0	0	81	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	4	5	4	4	5	5	9	6	4	5	3	4
Bienes intermedios	315	288	308	302	308	347	401	442	459	357	436	497
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	2	3	3	3	4	3	3	4	4	3	5	8
Productos energéticos intermedios	61	5	1	1	1	2	1	4	6	6	10	12
Productos industriales intermedios	252	281	304	299	303	341	397	435	448	348	422	477
TOTAL ESPECIFICACIONES	887	860	982	908	938	1.096	1.362	1.372	1.418	885	955	1.160
Energéticos	61	5	1	1	1	2	1	4	6	8	10	12
No energéticos	826	855	981	907	938	1.095	1.361	1.368	1.411	877	945	1.148

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

SUECIA: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	791	549	359	308	358	514	621	704	469	257	278	323
Alimentos, bebidas y tabaco	26	34	38	42	63	67	82	117	115	95	102	127
Bienes de consumo duradero	592	276	184	213	230	360	458	493	272	102	125	127
Automóviles	165	131	107	126	164	278	368	361	169	26	50	58
Otros	427	144	77	87	66	83	90	132	103	76	75	68
Otros bienes de consumo no duradero	172	240	137	54	65	86	81	95	82	61	50	69
Bienes de capital	481	316	385	517	523	557	706	700	565	399	335	577
Maquinaria y otros bienes de equipo	419	258	304	360	416	443	595	562	479	356	300	542
Material de transporte	43	38	54	126	81	85	77	91	57	15	11	12
Terrestre no ferroviario	42	38	53	63	80	81	77	91	56	13	9	10
Ferroviario	0	0	0	0	0	4	0	0	0	1	0	0
Naval	0	0	0	5	0	0	0	0	1	1	1	2
Aéreo	0	0	1	59	1	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	19	20	27	30	26	30	33	46	29	29	25	23
Bienes intermedios	1.367	1.285	1.544	1.890	1.822	1.913	2.086	2.145	1.971	1.473	1.693	1.677
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	8	29	17	17	32	35	40	33	20	38	28	34
Productos energéticos intermedios	73	31	124	86	254	211	147	85	122	157	168	148
Productos industriales intermedios	1.286	1.225	1.403	1.786	1.536	1.667	1.899	2.027	1.829	1.278	1.497	1.495
TOTAL ESPECIFICACIONES	2.639	2.150	2.288	2.715	2.704	2.984	3.413	3.549	3.006	2.129	2.306	2.576
Energéticos	73	31	124	86	255	211	147	85	122	157	168	148
No energéticos	2.566	2.119	2.164	2.629	2.449	2.773	3.265	3.464	2.883	1.972	2.138	2.429

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

SUECIA: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	480	490	467	529	517	470	532	566	551	487	611	595
Alimentos, bebidas y tabaco	193	211	234	252	250	252	264	266	273	273	334	324
Bienes de consumo duradero	200	167	135	172	182	121	150	176	156	93	194	182
Automóviles	144	100	71	95	127	68	84	106	101	44	99	125
Otros	56	67	65	77	55	54	66	70	55	49	95	57
Otros bienes de consumo no duradero	86	112	98	105	86	96	118	124	122	121	83	88
Bienes de capital	79	113	90	113	208	175	177	176	156	138	115	305
Maquinaria y otros bienes de equipo	34	62	36	51	72	88	87	69	75	101	66	172
Material de transporte	38	41	43	53	126	74	81	100	74	27	45	130
Terrestre no ferroviario	36	41	43	53	56	74	81	100	74	20	45	77
Ferroviario	0	0	0	0	1	0	0	0	0	7	0	0
Naval	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	53
Aéreo	2	0	0	0	70	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	8	10	11	10	10	12	9	7	7	10	3	4
Bienes intermedios	692	701	658	677	750	848	929	955	931	591	772	1.096
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	2	4	3	3	3	3	4	6	5	3	5	7
Productos energéticos intermedios	12	10	5	3	6	5	4	7	62	2	9	14
Productos industriales intermedios	678	687	649	671	740	840	922	942	864	585	758	1.074
TOTAL ESPECIFICACIONES	1.251	1.304	1.215	1.320	1.475	1.493	1.639	1.696	1.639	1.216	1.498	1.996
Energéticos	12	10	5	3	6	5	4	7	62	2	9	14
No energéticos	1.239	1.293	1.210	1.317	1.469	1.488	1.635	1.689	1.577	1.214	1.489	1.982

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

ESTADOS UNIDOS: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	962	990	1.004	1.002	1.200	1.246	1.375	1.513	2.141	2.299	863	955
Alimentos, bebidas y tabaco	254	255	257	281	351	391	419	392	379	345	365	433
Bienes de consumo duradero	303	312	295	267	344	357	380	510	473	289	320	276
Automóviles	71	66	51	48	81	82	114	205	205	66	83	38
Otros	233	246	244	219	263	275	266	305	268	223	237	239
Otros bienes de consumo no duradero	405	423	452	454	504	498	576	611	1.289	1.665	179	245
Bienes de capital	2.814	1.991	1.552	1.225	1.259	1.329	1.662	1.520	1.353	1.014	981	1.104
Maquinaria y otros bienes de equipo	1.115	979	738	665	711	634	903	833	746	555	489	451
Material de transporte	1.285	559	413	155	148	281	286	84	89	31	48	257
Terrestre no ferroviario	71	53	56	36	46	35	63	72	80	28	11	11
Ferroviario	0	4	1	22	1	3	5	3	1	1	2	4
Naval	1	1	8	4	1	6	211	1	1	0	35	241
Aéreo	1.212	502	348	93	101	238	7	8	7	2	1	1
Otros bienes de capital	414	453	401	405	399	413	472	603	518	429	443	396
Bienes intermedios	4.982	4.890	4.648	4.632	5.035	4.910	5.551	6.964	7.789	5.135	7.806	8.505
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	576	586	606	581	395	309	191	618	764	237	488	526
Productos energéticos intermedios	245	270	215	191	357	395	548	465	1.391	868	1.069	1.979
Productos industriales intermedios	4.162	4.033	3.827	3.860	4.284	4.206	4.812	5.881	5.635	4.030	6.249	6.001
TOTAL ESPECIFICACIONES	8.758	7.871	7.203	6.859	7.494	7.484	8.587	9.996	11.283	8.448	9.650	10.564
Energéticos	245	270	215	191	357	395	548	465	1.391	868	1.069	1.979
No energéticos	8.514	7.601	6.988	6.668	7.138	7.089	8.040	9.531	9.893	7.580	8.582	8.585

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

ESTADOS UNIDOS: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	1.865	1.990	1.908	1.828	1.832	2.016	2.460	2.446	2.593	2.079	2.133	2.612
Alimentos, bebidas y tabaco	701	702	722	697	653	669	697	719	657	639	748	795
Bienes de consumo duradero	353	369	365	373	329	265	290	258	218	196	184	199
Automóviles	2	2	1	2	1	1	3	3	1	2	4	2
Otros	351	367	364	371	328	264	288	255	216	194	181	197
Otros bienes de consumo no duradero	811	919	821	758	850	1.082	1.472	1.470	1.717	1.245	1.201	1.619
Bienes de capital	753	490	535	532	414	476	833	466	550	539	390	502
Maquinaria y otros bienes de equipo	389	303	301	413	293	347	535	392	452	257	322	421
Material de transporte	293	143	179	69	78	73	229	4	39	213	9	11
Terrestre no ferroviario	5	4	3	2	5	17	8	3	36	8	1	2
Ferroviario	10	0	4	3	18	0	0	1	1	3	6	4
Naval	0	0	1	0	2	0	220	0	1	201	2	3
Aéreo	278	139	172	65	53	56	1	1	1	1	0	1
Otros bienes de capital	71	43	55	50	43	56	69	69	59	70	58	70
Bienes intermedios	3.434	3.172	3.345	3.329	3.556	3.900	4.233	4.530	4.402	3.087	4.070	4.775
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	6	4	6	4	6	6	8	13	11	8	5	5
Productos energéticos intermedios	286	178	106	109	80	85	173	197	402	162	158	711
Productos industriales intermedios	3.143	2.990	3.233	3.216	3.471	3.810	4.052	4.320	3.989	2.917	3.906	4.059
TOTAL ESPECIFICACIONES	6.052	5.652	5.788	5.689	5.802	6.393	7.526	7.442	7.544	5.706	6.592	7.889
Energéticos	455	459	267	314	420	576	1.034	1.027	1.355	778	969	1.897
No energéticos	5.597	5.192	5.520	5.376	5.382	5.817	6.491	6.415	6.189	4.928	5.624	5.992

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

JAPÓN: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	1.570	1.426	1.408	1.847	2.350	2.419	2.532	2.494	1.936	1.252	1.326	1.053
Alimentos, bebidas y tabaco	5	4	6	5	6	7	5	5	5	5	5	5
Bienes de consumo duradero	1.448	1.316	1.283	1.720	2.224	2.281	2.392	2.348	1.795	1.102	1.260	990
Automóviles	913	765	759	1.095	1.465	1.544	1.641	1.700	1.323	818	1.018	767
Otros	536	552	523	625	759	738	751	647	472	284	242	223
Otros bienes de consumo no duradero	117	105	120	122	121	131	135	141	136	146	60	58
Bienes de capital	878	794	744	840	898	850	774	811	704	554	427	412
Maquinaria y otros bienes de equipo	557	511	468	556	608	547	493	652	560	442	328	332
Material de transporte	140	100	128	118	129	91	69	40	52	22	22	11
Terrestre no ferroviario	140	93	128	118	129	91	60	40	51	22	22	11
Ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	0	7	0	0	0	0	9	0	0	0	0	0
Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	181	182	147	165	161	212	213	119	91	90	76	69
Bienes intermedios	2.383	2.126	2.107	2.148	2.501	2.653	2.612	2.777	2.481	1.364	1.718	1.733
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	2	2	2	2	2	1	2	3	2	2	2	1
Productos energéticos intermedios	0	4	4	3	6	7	6	9	32	22	83	11
Productos industriales intermedios	2.381	2.119	2.101	2.143	2.494	2.645	2.604	2.765	2.447	1.341	1.633	1.721
TOTAL ESPECIFICACIONES	4.831	4.345	4.258	4.835	5.750	5.923	5.918	6.082	5.121	3.171	3.470	3.199
Energéticos	0	4	4	3	6	7	6	9	32	22	83	11
No energéticos	4.831	4.341	4.255	4.832	5.744	5.915	5.912	6.073	5.089	3.148	3.387	3.188

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

JAPÓN: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	671	645	504	430	591	451	472	477	659	602	399	521
Alimentos, bebidas y tabaco	300	277	234	188	243	204	198	221	263	169	218	282
Bienes de consumo duradero	230	210	120	79	151	62	58	50	56	29	38	51
Automóviles	158	149	58	32	108	23	21	25	32	9	15	30
Otros	72	61	62	47	43	39	37	25	23	20	23	21
Otros bienes de consumo no duradero	141	158	150	163	197	185	216	207	340	404	143	188
Bienes de capital	24	40	39	34	26	45	101	73	80	54	59	63
Maquinaria y otros bienes de equipo	22	33	21	22	19	32	86	56	73	48	53	57
Material de transporte	0	0	3	1	0	7	10	0	2	0	1	1
Terrestre no ferroviario	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ferroviario	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0
Naval	0	0	0	0	0	7	10	0	2	0	0	0
Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	3	7	16	11	6	6	5	17	6	5	5	5
Bienes intermedios	520	501	492	516	550	657	692	754	718	557	958	1.277
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	3	4	4	4	4	3	3	2	3	2	3	4
Productos energéticos intermedios	8	0	1	1	1	0	9	0	93	0	0	21
Productos industriales intermedios	508	497	487	511	545	654	681	751	623	555	955	1.253
TOTAL ESPECIFICACIONES	1.215	1.186	1.035	980	1.167	1.153	1.266	1.304	1.458	1.213	1.416	1.861
Energéticos	8	0	1	1	1	0	9	0	93	0	0	21
No energéticos	1.207	1.185	1.034	979	1.166	1.153	1.257	1.303	1.365	1.213	1.416	1.841

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

CANADÁ: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	154	133	63	91	196	219	159	93	89	86	51	74
Alimentos, bebidas y tabaco	111	97	35	50	131	139	108	48	38	30	26	47
Bienes de consumo duradero	31	26	19	18	29	38	18	7	8	4	7	7
Automóviles	9	5	4	6	15	12	7	1	1	0	1	1
Otros	22	21	15	12	14	27	11	6	7	4	6	6
Otros bienes de consumo no duradero	12	9	9	23	36	42	33	39	43	51	18	20
Bienes de capital	86	122	292	105	123	243	87	109	89	69	72	43
Maquinaria y otros bienes de equipo	74	49	48	39	54	53	59	81	69	54	52	28
Material de transporte	1	49	232	55	55	175	10	13	4	6	2	0
Terrestre no ferroviario	1	0	0	1	4	18	10	13	2	6	2	0
Ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	0	0	0	0	0	73	0	0	0	0	0	0
Aéreo	0	49	232	55	51	84	0	0	2	0	0	0
Otros bienes de capital	11	24	12	10	14	16	18	15	16	10	18	15
Bienes intermedios	407	406	387	427	599	518	516	695	1.239	663	827	975
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	58	58	47	71	81	36	44	39	55	112	95	112
Productos energéticos intermedios	18	25	44	59	169	134	37	35	518	139	150	69
Productos industriales intermedios	332	324	296	297	349	348	435	621	667	412	583	795
TOTAL ESPECIFICACIONES	647	661	742	623	918	980	762	898	1.417	818	950	1.093
Energéticos	18	25	44	59	169	134	37	35	518	139	150	69
No energéticos	629	636	698	564	749	846	725	862	899	679	801	1.024

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

CANADÁ: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	188	157	197	197	230	201	234	225	299	305	188	287
Alimentos, bebidas y tabaco	87	78	89	85	85	92	98	100	102	102	121	142
Bienes de consumo duradero	17	17	17	23	22	24	38	14	16	9	9	8
Automóviles	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0
Otros	17	17	17	23	22	24	36	14	16	9	9	8
Otros bienes de consumo no duradero	84	61	92	89	124	85	98	111	181	193	57	137
Bienes de capital	41	44	48	56	45	110	55	44	33	33	48	42
Maquinaria y otros bienes de equipo	39	42	38	43	43	31	51	37	31	28	39	33
Material de transporte	0	0	8	9	1	75	1	1	0	2	5	4
Terrestre no ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	5	2
Ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Naval	0	0	7	9	0	75	0	0	0	0	0	0
Aéreo	0	0	0	0	1	0	1	1	0	0	0	1
Otros bienes de capital	2	2	3	4	2	4	4	6	2	3	5	5
Bienes intermedios	351	333	407	391	386	398	492	477	501	387	670	854
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Productos energéticos intermedios	16	28	23	49	51	48	80	106	169	98	135	181
Productos industriales intermedios	335	304	384	342	335	349	412	371	331	288	535	672
TOTAL ESPECIFICACIONES	579	534	653	643	661	709	782	746	833	724	906	1.182
Energéticos	41	31	44	81	111	62	80	106	169	98	135	251
No energéticos	539	503	609	563	551	646	702	640	664	626	772	931

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

RESTO OCDE: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	1.296	1.411	1.533	1.886	2.464	2.761	3.231	3.895	3.494	2.967	2.803	2.896
Alimentos, bebidas y tabaco	355	415	413	456	482	553	550	566	466	455	535	579
Bienes de consumo duradero	425	469	538	642	905	1.008	1.291	1.659	1.323	895	1.020	923
Automóviles	16	18	18	57	152	241	396	789	555	195	279	240
Otros	409	451	519	586	753	768	895	870	769	700	741	683
Otros bienes de consumo no duradero	516	527	583	787	1.077	1.200	1.390	1.670	1.704	1.617	1.247	1.394
Bienes de capital	550	537	542	752	641	1.185	1.181	782	791	597	902	679
Maquinaria y otros bienes de equipo	338	292	330	339	270	290	363	382	392	295	342	318
Material de transporte	103	164	118	292	267	753	672	220	228	136	392	211
Terrestre no ferroviario	18	71	93	200	229	363	329	187	199	84	200	191
Ferroviario	5	1	7	15	7	7	5	12	14	3	6	10
Naval	80	56	17	75	29	382	338	21	16	48	185	11
Aéreo	0	35	0	1	3	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	110	81	94	120	104	142	146	180	171	166	168	150
Bienes intermedios	4.359	5.067	4.883	5.262	6.710	7.966	8.631	8.689	8.356	6.104	7.724	9.044
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	159	119	115	81	89	90	86	67	64	84	53	54
Productos energéticos intermedios	1.853	1.861	1.785	1.996	2.687	3.805	3.890	4.141	4.391	2.940	3.697	4.606
Productos industriales intermedios	2.347	3.086	2.982	3.185	3.934	4.070	4.654	4.480	3.902	3.079	3.974	4.385
TOTAL ESPECIFICACIONES	6.204	7.015	6.957	7.899	9.815	11.912	13.043	13.365	12.642	9.668	11.428	12.619
Energéticos	1.867	1.868	1.795	2.008	2.698	3.805	3.890	4.141	4.391	2.940	3.697	4.606
No energéticos	4.337	5.147	5.162	5.891	7.116	8.106	9.153	9.224	8.251	6.728	7.731	8.014

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

RESTO OCDE: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	2.316	2.002	2.622	2.446	3.102	4.151	4.274	4.326	4.266	4.343	3.690	4.145
Alimentos, bebidas y tabaco	452	471	510	557	555	578	643	689	667	707	777	799
Bienes de consumo duradero	1.380	985	1.121	1.239	1.748	1.696	1.446	1.532	1.398	1.141	1.744	2.315
Automóviles	1.076	668	760	895	1.393	1.315	1.089	1.146	1.012	884	1.389	1.799
Otros	305	317	361	344	355	381	357	386	385	257	355	516
Otros bienes de consumo no duradero	483	547	991	650	800	1.877	2.185	2.105	2.202	2.495	1.169	1.031
Bienes de capital	912	812	732	875	1.064	1.630	1.561	1.852	1.306	1.194	1.458	2.067
Maquinaria y otros bienes de equipo	413	420	460	539	529	637	668	641	679	521	714	908
Material de transporte	461	344	210	258	483	944	829	1.138	559	558	662	1.098
Terrestre no ferroviario	105	69	98	181	200	239	342	604	475	294	420	386
Ferroviario	2	1	1	2	13	1	1	42	38	216	82	173
Naval	295	162	70	37	208	649	486	491	46	46	157	537
Aéreo	60	111	40	37	62	56	0	0	0	3	3	2
Otros bienes de capital	38	47	62	79	52	49	65	73	68	115	82	61
Bienes intermedios	2.786	2.702	3.210	3.236	3.849	4.162	4.762	5.071	4.798	4.095	6.777	8.475
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	10	18	16	12	15	13	12	22	25	13	20	19
Productos energéticos intermedios	57	25	18	38	82	116	100	108	115	44	108	144
Productos industriales intermedios	2.720	2.659	3.177	3.185	3.751	4.033	4.650	4.941	4.659	4.039	6.649	8.312
TOTAL ESPECIFICACIONES	6.014	5.516	6.564	6.557	8.015	9.943	10.597	11.249	10.371	9.632	11.924	14.687
Energéticos	66	33	24	38	214	375	530	588	491	476	482	259
No energéticos	5.948	5.483	6.540	6.519	7.801	9.569	10.067	10.661	9.881	9.156	11.442	14.427

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

OPEP: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	540	577	595	609	763	564	651	553	628	467	495	533
Alimentos, bebidas y tabaco	166	195	193	211	298	211	206	161	198	136	126	136
Bienes de consumo duradero	144	145	172	164	194	145	199	141	120	103	119	125
Automóviles	0	0	0	1	1	1	1	1	1	2	2	2
Otros	143	144	172	163	193	144	198	140	119	101	117	123
Otros bienes de consumo no duradero	231	237	230	233	271	208	246	252	310	227	250	273
Bienes de capital	25	26	27	25	35	302	46	19	27	24	32	16
Maquinaria y otros bienes de equipo	22	22	22	21	30	35	23	15	21	17	29	14
Material de transporte	1	0	3	2	0	262	21	0	2	5	0	0
Terrestre no ferroviario	1	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0
Ferroviario	0	0	2	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	0	0	0	0	0	261	20	0	0	4	0	0
Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	2	4	3	2	5	5	3	4	4	2	3	2
Bienes intermedios	13.337	12.171	10.752	10.960	12.280	17.037	21.960	20.797	27.374	17.587	23.894	28.943
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	45	48	50	66	78	84	125	120	156	105	201	316
Productos energéticos intermedios	11.811	10.546	9.159	9.317	10.891	15.227	19.650	18.297	25.035	15.811	21.387	26.107
Productos industriales intermedios	1.482	1.577	1.542	1.577	1.310	1.726	2.185	2.379	2.183	1.670	2.306	2.520
TOTAL ESPECIFICACIONES	13.903	12.774	11.374	11.594	13.078	17.903	22.656	21.369	28.029	18.078	24.421	29.492
Energéticos	11.811	10.546	9.159	9.317	10.891	15.227	19.650	18.297	25.035	15.811	21.387	26.107
No energéticos	2.092	2.228	2.215	2.277	2.187	2.676	3.007	3.072	2.995	2.266	3.034	3.385

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

OPEP: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	929	944	1.037	903	958	1.049	1.105	1.153	1.325	1.245	1.284	1.690
Alimentos, bebidas y tabaco	262	264	234	224	220	214	233	290	399	316	356	472
Bienes de consumo duradero	266	261	308	235	253	361	341	279	313	285	312	396
Automóviles	101	100	159	108	109	202	111	160	182	162	185	256
Otros	166	160	149	127	143	159	230	119	131	123	128	140
Otros bienes de consumo no duradero	400	419	496	443	485	474	531	584	614	644	616	821
Bienes de capital	413	422	599	597	817	841	700	1.030	1.039	949	957	1.241
Maquinaria y otros bienes de equipo	316	284	351	290	334	337	386	546	644	585	724	682
Material de transporte	37	68	127	258	423	410	232	417	325	316	179	502
Terrestre no ferroviario	22	61	116	155	72	70	99	87	163	170	145	133
Ferroviario	10	0	0	1	0	2	1	6	107	86	13	278
Naval	2	7	10	101	351	319	132	324	56	60	20	90
Aéreo	4	0	0	0	0	18	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	60	70	122	49	61	94	82	67	69	48	54	58
Bienes intermedios	1.681	1.908	1.967	1.908	2.049	2.331	2.467	3.143	4.280	3.771	4.392	5.568
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	28	36	67	81	62	30	54	162	127	144	83	155
Productos energéticos intermedios	30	34	31	31	65	111	71	104	148	139	205	268
Productos industriales intermedios	1.623	1.838	1.868	1.796	1.922	2.190	2.342	2.877	4.005	3.488	4.104	5.146
TOTAL ESPECIFICACIONES	3.023	3.274	3.603	3.408	3.824	4.221	4.273	5.325	6.644	5.964	6.633	8.499
Energéticos	84	57	79	63	179	195	145	126	156	197	258	399
No energéticos	2.939	3.217	3.523	3.344	3.646	4.026	4.128	5.199	6.489	5.768	6.375	8.100

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

CEI Y OTROS PAÍSES DEL ESTE Y CENTRO DE EUROPA: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	110	144	201	198	269	315	393	303	353	415	579	435
Alimentos, bebidas y tabaco	29	42	67	34	36	41	53	37	29	48	53	47
Bienes de consumo duradero	13	19	21	26	23	40	69	84	133	204	347	209
Automóviles	1	2	1	1	1	14	38	37	39	59	149	80
Otros	11	17	21	25	23	25	31	47	95	145	197	129
Otros bienes de consumo no duradero	68	83	113	137	210	235	271	182	191	163	179	179
Bienes de capital	22	33	19	20	22	60	54	77	83	60	70	69
Maquinaria y otros bienes de equipo	18	20	17	16	11	24	30	49	54	37	46	48
Material de transporte	1	11	1	1	9	33	17	9	11	5	1	2
Terrestre no ferroviario	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	1	2
Ferroviario	1	4	1	0	1	0	1	0	0	0	0	0
Naval	0	7	0	0	0	25	16	8	11	4	0	0
Aéreo	0	0	0	0	8	8	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	2	2	2	3	2	2	7	19	18	18	22	19
Bienes intermedios	3.069	3.185	4.098	3.914	5.229	7.331	9.811	10.485	11.109	6.932	8.421	11.626
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	84	179	575	93	161	375	348	137	504	745	336	862
Productos energéticos intermedios	1.842	1.732	2.327	2.503	3.260	5.027	7.038	7.817	8.162	4.902	6.150	8.711
Productos industriales intermedios	1.143	1.274	1.196	1.317	1.808	1.929	2.425	2.531	2.443	1.286	1.935	2.052
TOTAL ESPECIFICACIONES	3.201	3.361	4.318	4.132	5.520	7.706	10.258	10.864	11.545	7.408	9.069	12.129
Energéticos	1.843	1.732	2.338	2.503	3.264	5.027	7.045	7.817	8.162	4.902	6.150	8.711
No energéticos	1.358	1.629	1.980	1.628	2.256	2.678	3.213	3.047	3.382	2.506	2.919	3.418

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

CEI Y OTROS PAÍSES DEL ESTE Y CENTRO DE EUROPA: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	478	607	635	707	758	968	1.280	1.851	2.441	1.270	1.649	2.206
Alimentos, bebidas y tabaco	246	281	281	331	358	412	549	639	759	614	799	1.026
Bienes de consumo duradero	155	208	216	224	237	360	467	868	1.202	204	332	588
Automóviles	69	107	114	112	116	225	322	692	973	98	214	466
Otros	86	101	102	112	121	135	145	177	230	106	118	122
Otros bienes de consumo no duradero	77	119	138	152	163	196	264	343	480	451	518	591
Bienes de capital	100	151	242	267	289	289	390	501	666	440	491	809
Maquinaria y otros bienes de equipo	72	100	127	151	172	198	266	358	407	371	358	524
Material de transporte	6	9	27	71	81	48	94	113	230	48	103	240
Terrestre no ferroviario	6	6	18	35	31	35	72	109	225	43	90	128
Ferroviario	0	3	0	28	0	0	0	0	0	2	13	112
Naval	0	0	9	8	18	13	21	4	3	3	0	0
Aéreo	0	0	0	0	31	0	0	0	1	0	0	0
Otros bienes de capital	22	42	88	45	36	42	30	29	30	20	30	44
Bienes intermedios	548	711	824	960	1.062	1.298	1.688	1.968	2.264	1.649	2.088	3.291
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	21	14	4	4	8	11	13	15	20	12	20	31
Productos energéticos intermedios	7	6	8	9	11	15	17	12	18	13	15	26
Productos industriales intermedios	520	690	812	947	1.044	1.272	1.658	1.940	2.226	1.624	2.054	3.234
TOTAL ESPECIFICACIONES	1.126	1.469	1.701	1.934	2.110	2.555	3.358	4.319	5.372	3.358	4.228	6.306
Energéticos	7	12	8	9	11	15	17	12	23	16	39	33
No energéticos	1.119	1.457	1.693	1.925	2.099	2.540	3.341	4.307	5.349	3.342	4.190	6.272

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

RESTO DE AMÉRICA: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	1.581	1.909	1.868	2.433	2.418	2.567	3.288	2.393	2.462	1.999	3.339	2.976
Alimentos, bebidas y tabaco	1.316	1.551	1.426	1.633	1.597	1.749	2.017	2.097	2.165	1.777	2.040	2.157
Bienes de consumo duradero	160	243	312	646	629	611	1.074	106	107	69	1.168	707
Automóviles	2	1	2	1	2	3	4	2	15	17	17	2
Otros	158	242	311	644	627	608	1.070	104	92	53	1.151	705
Otros bienes de consumo no duradero	105	115	130	154	193	207	197	190	189	153	131	111
Bienes de capital	44	29	57	53	66	1.024	1.038	100	91	49	74	67
Maquinaria y otros bienes de equipo	29	22	27	35	53	59	78	57	49	29	42	43
Material de transporte	8	2	23	3	2	949	946	30	28	1	9	4
Terrestre no ferroviario	6	1	1	3	2	18	6	4	1	0	0	1
Ferroviano	0	0	0	0	0	0	0	0	21	0	0	3
Naval	0	1	3	0	0	930	939	26	6	0	9	0
Aéreo	2	0	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	6	5	8	16	12	15	15	13	14	19	22	21
Bienes intermedios	3.055	2.912	3.200	3.302	3.763	4.486	5.700	6.856	8.348	5.463	7.462	10.124
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	836	855	773	824	779	812	794	1.701	1.850	1.028	1.303	1.505
Productos energéticos intermedios	194	90	258	159	125	347	838	695	1.612	1.045	1.279	2.372
Productos industriales intermedios	2.024	1.967	2.169	2.318	2.860	3.328	4.068	4.459	4.887	3.390	4.880	6.247
TOTAL ESPECIFICACIONES	4.679	4.850	5.126	5.788	6.248	8.077	10.026	9.348	10.901	7.512	10.875	13.167
Energéticos	194	90	258	159	125	347	838	695	1.612	1.045	1.279	2.372
No energéticos	4.485	4.760	4.868	5.628	6.123	7.730	9.188	8.653	9.289	6.466	9.596	10.794

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

RESTO DE AMÉRICA: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	1.159	1.299	1.018	1.272	1.154	1.170	1.743	995	1.083	917	1.167	1.407
Alimentos, bebidas y tabaco	239	208	160	137	144	154	190	203	226	225	309	374
Bienes de consumo duradero	556	697	509	774	652	707	1.194	452	397	236	337	433
Automóviles	111	122	46	44	40	74	52	87	126	37	90	139
Otros	444	575	463	730	612	633	1.142	365	272	199	246	294
Otros bienes de consumo no duradero	364	394	349	362	358	309	359	340	459	456	522	599
Bienes de capital	1.443	885	671	771	892	1.222	1.902	1.444	1.004	861	1.175	1.488
Maquinaria y otros bienes de equipo	610	616	450	370	373	419	530	724	709	557	780	964
Material de transporte	670	166	114	285	460	746	1.307	649	224	249	320	434
Terrestre no ferroviario	67	80	39	31	59	61	84	85	70	33	67	91
Ferroviano	17	3	12	19	4	21	1	30	80	123	43	81
Naval	493	76	62	211	279	665	1.222	534	74	90	209	259
Aéreo	93	7	1	24	118	0	0	0	0	4	1	3
Otros bienes de capital	163	102	108	116	59	57	65	71	71	55	75	90
Bienes intermedios	3.013	3.087	2.539	2.278	2.417	2.596	3.065	3.432	3.843	3.092	4.266	4.932
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	16	13	10	10	9	8	10	10	9	8	11	12
Productos energéticos intermedios	60	69	47	67	93	101	132	95	138	90	146	258
Productos industriales intermedios	2.938	3.006	2.482	2.202	2.316	2.487	2.922	3.326	3.696	2.994	4.109	4.662
TOTAL ESPECIFICACIONES	5.615	5.271	4.229	4.321	4.464	4.988	6.710	5.871	5.930	4.870	6.608	7.827
Energéticos	67	90	59	76	93	126	197	95	191	169	204	281
No energéticos	5.548	5.181	4.170	4.245	4.371	4.863	6.513	5.776	5.739	4.701	6.405	7.546

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

NIC ASIÁTICOS: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	1.570	1.473	1.485	1.570	1.950	2.235	2.590	2.418	1.528	1.245	1.161	1.185
Alimentos, bebidas y tabaco	47	74	66	65	49	42	41	39	38	37	31	36
Bienes de consumo duradero	1.082	1.013	1.037	1.133	1.567	1.909	2.145	2.043	1.215	1.021	933	992
Automóviles	599	540	550	652	1.021	1.245	1.426	1.219	457	294	361	517
Otros	483	473	487	481	546	664	720	825	757	726	573	475
Otros bienes de consumo no duradero	441	385	382	372	335	284	405	335	275	187	197	157
Bienes de capital	552	686	685	677	922	763	841	695	533	327	392	415
Maquinaria y otros bienes de equipo	467	505	467	604	712	530	551	583	432	263	293	350
Material de transporte	36	131	161	6	136	138	172	4	12	1	18	0
Terrestre no ferroviario	11	22	11	6	5	4	7	4	0	1	0	0
Ferroviario	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	0	109	150	0	131	135	165	0	12	0	18	0
Aéreo	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	48	50	57	67	75	95	118	108	89	63	81	65
Bienes intermedios	1.677	1.557	1.633	1.600	1.537	1.907	2.874	2.961	3.034	1.912	2.180	2.005
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	5	3	2	2	1	2	3	3	3	3	6	3
Productos energéticos intermedios	0	0	0	0	0	20	134	143	108	224	142	132
Productos industriales intermedios	1.672	1.554	1.631	1.598	1.535	1.885	2.737	2.815	2.922	1.685	2.032	1.870
TOTAL ESPECIFICACIONES	3.799	3.716	3.803	3.846	4.410	4.905	6.306	6.074	5.095	3.485	3.733	3.605
Energéticos	0	0	0	0	0	20	134	143	108	224	142	132
No energéticos	3.799	3.716	3.803	3.846	4.409	4.885	6.172	5.932	4.986	3.261	3.591	3.473

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

NIC ASIÁTICOS: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	361	372	374	300	308	352	381	420	469	457	526	690
Alimentos, bebidas y tabaco	113	112	105	100	108	123	140	157	168	152	202	280
Bienes de consumo duradero	129	121	124	81	70	96	78	58	54	60	107	140
Automóviles	17	26	29	16	15	21	9	13	7	2	3	7
Otros	112	95	95	65	55	75	69	45	47	58	104	133
Otros bienes de consumo no duradero	119	139	146	119	130	133	163	206	248	246	217	271
Bienes de capital	136	125	268	106	110	173	219	126	137	382	413	190
Maquinaria y otros bienes de equipo	104	93	81	72	71	75	78	98	101	84	111	152
Material de transporte	20	19	174	20	31	90	132	12	19	268	292	26
Terrestre no ferroviario	20	14	10	10	7	4	5	10	4	2	14	22
Ferroviario	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	0	5	164	0	24	86	127	1	14	265	277	4
Aéreo	0	0	0	9	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	12	13	13	15	8	7	9	17	17	31	10	12
Bienes intermedios	1.152	1.042	985	840	887	970	1.141	1.180	1.194	1.114	1.542	1.657
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	3	4	6	4	3	2	2	2	1	1	3	8
Productos energéticos intermedios	1	21	4	11	29	10	2	4	12	65	74	71
Productos industriales intermedios	1.148	1.017	975	826	855	957	1.137	1.174	1.180	1.049	1.466	1.578
TOTAL ESPECIFICACIONES	1.648	1.539	1.627	1.247	1.306	1.494	1.742	1.727	1.799	1.953	2.481	2.537
Energéticos	1	21	4	11	29	10	2	22	12	65	74	71
No energéticos	1.647	1.518	1.624	1.236	1.277	1.484	1.739	1.706	1.787	1.888	2.408	2.466

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

RESTO DEL MUNDO: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	5.705	6.323	6.979	7.800	9.040	11.017	12.767	14.155	14.596	13.380	15.942	16.599
Alimentos, bebidas y tabaco	1.312	1.518	1.432	1.523	1.590	1.812	2.019	2.354	2.120	1.818	2.075	2.230
Bienes de consumo duradero	1.084	1.142	1.296	1.538	1.988	2.415	2.808	2.973	2.622	2.587	3.341	3.630
Automóviles	17	12	14	18	38	47	52	108	73	151	203	232
Otros	1.068	1.130	1.282	1.520	1.950	2.368	2.756	2.864	2.550	2.436	3.138	3.398
Otros bienes de consumo no duradero	3.309	3.663	4.250	4.740	5.462	6.789	7.941	8.828	9.854	8.975	10.526	10.738
Bienes de capital	787	910	898	1.152	1.364	2.410	2.877	3.167	3.474	2.754	3.922	3.377
Maquinaria y otros bienes de equipo	497	684	670	867	1.074	1.670	2.150	2.459	2.837	2.257	3.244	2.848
Material de transporte	172	60	65	89	81	468	361	232	156	45	205	90
Terrestre no ferroviario	88	54	54	66	76	100	126	180	123	40	84	86
Ferroviario	4	3	3	5	1	11	5	6	5	2	5	2
Naval	60	2	2	18	0	355	230	46	27	3	117	1
Aéreo	20	1	7	0	3	1	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	118	166	162	195	209	273	366	476	482	451	473	439
Bienes intermedios	6.882	7.499	7.901	8.033	10.184	12.746	15.799	19.514	23.156	12.854	16.604	18.558
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	648	553	506	553	584	579	638	749	787	555	780	942
Productos energéticos intermedios	1.789	2.006	2.337	1.819	2.259	3.566	4.199	4.156	6.255	3.523	3.985	4.809
Productos industriales intermedios	4.445	4.940	5.058	5.661	7.341	8.600	10.963	14.608	16.114	8.776	11.839	12.807
TOTAL ESPECIFICACIONES	13.374	14.731	15.778	16.986	20.588	26.173	31.444	36.837	41.226	28.988	36.468	38.534
Energéticos	1.789	2.030	2.365	1.819	2.259	3.566	4.199	4.156	6.255	3.523	3.985	4.809
No energéticos	11.585	12.701	13.413	15.166	18.329	22.606	27.245	32.680	34.971	25.465	32.484	33.725

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

RESTO DEL MUNDO: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	1.881	2.011	2.200	2.183	2.244	2.244	2.371	2.645	2.811	2.574	3.136	3.832
Alimentos, bebidas y tabaco	479	528	601	587	597	637	681	743	844	802	1.084	1.406
Bienes de consumo duradero	745	818	810	795	817	815	831	906	819	678	840	893
Automóviles	475	490	464	472	450	466	486	559	483	377	510	553
Otros	270	327	346	323	368	348	345	347	336	301	330	341
Otros bienes de consumo no duradero	657	665	790	801	829	792	859	996	1.147	1.093	1.212	1.533
Bienes de capital	738	990	887	1.194	1.394	1.509	1.515	1.715	1.993	1.662	2.050	1.784
Maquinaria y otros bienes de equipo	455	550	574	626	645	703	764	1.067	1.258	1.174	1.217	1.328
Material de transporte	198	331	203	454	664	722	635	473	598	360	721	333
Terrestre no ferroviario	137	113	134	159	140	202	321	342	459	314	308	219
Ferroviario	2	25	24	53	71	5	21	5	22	4	83	23
Naval	58	28	39	242	372	434	293	126	114	42	329	88
Aéreo	0	166	6	1	81	80	0	0	2	0	1	2
Otros bienes de capital	86	109	110	113	84	84	117	174	137	129	112	123
Bienes intermedios	4.367	4.653	4.889	5.314	5.907	6.832	7.901	9.152	10.166	9.330	11.489	13.797
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	30	46	79	60	74	70	92	150	122	78	177	211
Productos energéticos intermedios	581	436	435	508	608	865	1.182	1.325	1.720	1.186	1.632	2.674
Productos industriales intermedios	3.756	4.171	4.375	4.746	5.225	5.897	6.628	7.677	8.324	8.066	9.680	10.912
TOTAL ESPECIFICACIONES	6.987	7.654	7.976	8.691	9.544	10.585	11.788	13.513	14.970	13.566	16.674	19.414
Energéticos	767	552	549	627	740	969	1.247	1.414	1.881	1.264	1.842	3.043
No energéticos	6.220	7.103	7.427	8.064	8.804	9.616	10.541	12.098	13.089	12.302	14.832	16.370

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

NO CLASIFICADOS: IMPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alimentos, bebidas y tabaco	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bienes de consumo duradero	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Automóviles	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de consumo no duradero	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bienes de capital	0	0	1	0	0	1	7	0	0	0	0	0
Maquinaria y otros bienes de equipo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Material de transporte	0	0	1	0	0	1	7	0	0	0	0	0
Terrestre no ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ferroviario	0	0	1	0	0	1	7	0	0	0	0	0
Naval	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bienes intermedios	1	0	2	2	45	14	1	0	0	0	0	0
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Productos energéticos intermedios	0	0	0	2	45	14	0	0	0	0	0	0
Productos industriales intermedios	1	0	2	0	0	0	1	0	0	0	0	0
TOTAL ESPECIFICACIONES	1	0	3	2	46	16	7	0	0	0	0	0
Energéticos	0	0	0	2	45	14	0	0	0	0	0	0
No energéticos	1	0	3	0	0	1	7	0	0	0	0	0

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

NO CLASIFICADOS: EXPORTACIONES

Millones de euros

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (a)
Bienes de consumo	9	13	16	15	86	97	106	115	125	124	159	192
Alimentos, bebidas y tabaco	3	5	7	5	32	36	38	43	49	51	63	75
Bienes de consumo duradero	4	5	4	1	7	8	9	10	10	9	14	17
Automóviles	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	4	5	4	1	7	8	9	10	10	9	14	17
Otros bienes de consumo no duradero	2	3	5	9	47	53	59	62	66	63	83	99
Bienes de capital	2	7	0	3	4	7	21	60	19	77	4	3
Maquinaria y otros bienes de equipo	1	3	0	1	0	1	0	1	3	2	3	1
Material de transporte	0	0	0	3	4	6	20	58	16	75	1	0
Terrestre no ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ferroviario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Naval	0	0	0	3	4	6	20	58	16	75	1	0
Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	1	4	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1
Bienes intermedios	1.008	1.062	983	1.121	1.239	1.533	2.062	3.678	4.598	3.150	4.042	4.757
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	2	0	0	0	1	1	1	1	0	0	0	0
Productos energéticos intermedios	512	489	455	540	695	917	1.310	2.585	3.302	1.711	1.931	2.815
Productos industriales intermedios	494	574	527	581	543	614	752	1.092	1.295	1.439	2.111	1.942
TOTAL ESPECIFICACIONES	1.019	1.082	999	1.139	1.329	1.637	2.189	3.853	4.742	3.351	4.205	4.951
Energéticos	512	489	458	546	695	917	1.310	2.585	3.302	1.711	1.931	2.817
No energéticos	506	594	541	593	634	719	880	1.267	1.440	1.639	2.275	2.134

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria.

a Datos provisionales.

APÉNDICE 2 TIPOS DE CAMBIO
SERIES HISTÓRICAS. 1993-2011

NOTAS A LOS CUADROS

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

Países desarrollados: Alemania, Austria, Australia, Bélgica, Canadá, Chipre, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Estados Unidos, Finlandia, Francia, Grecia, Holanda, Italia, Irlanda, Japón, Luxemburgo, Malta, Noruega, Nueva Zelanda, Portugal, Reino Unido, Suecia y Suiza.

Países industrializados no euro: Australia, Canadá, Dinamarca, Estados Unidos, Japón, Noruega, Nueva Zelanda, Reino Unido, Suecia, Suiza, Corea, Hong Kong, Singapur, China, India, Indonesia, Malasia, Filipinas, Taiwán y Tailandia.

UE 27: Constituida por 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, Chipre, República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Malta, Polonia, Eslovenia, Eslovaquia, Rumanía y Bulgaria, y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

Área del euro (UEM 17): Francia, Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos, Alemania, Irlanda, Italia, Portugal, Austria, Finlandia, Grecia, Eslovenia, Malta, Chipre, Eslovaquia, Estonia y Banco Central Europeo.

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
1993	1,171	130,150	1,730	0,780	9,122	7,594	8,310	1,511	1,724	2,166	0,839
1994	1,190	121,322	1,621	0,776	9,163	7,543	8,374	1,625	1,624	2,002	0,830
1995	1,308	123,013	1,546	0,829	9,332	7,328	8,286	1,795	1,765	1,993	0,863
1996	1,270	138,084	1,568	0,814	8,515	7,359	8,197	1,731	1,623	1,847	0,874
1997	1,134	137,076	1,644	0,692	8,651	7,484	8,018	1,569	1,528	1,715	0,824
1998	1,121	146,413	1,622	0,676	8,916	7,499	8,466	1,665	1,787	2,097	0,826
1999	1,066	121,317	1,600	0,659	8,808	7,436	8,310	1,584	1,652	2,015	0,780
2000	0,924	99,475	1,558	0,609	8,445	7,454	8,113	1,371	1,589	2,029	0,700
2001	0,896	108,682	1,511	0,622	9,255	7,452	8,048	1,386	1,732	2,130	0,703
2002	0,946	118,063	1,467	0,629	9,161	7,431	7,509	1,484	1,738	2,037	0,729
2003	1,131	130,971	1,521	0,692	9,124	7,431	8,003	1,582	1,738	1,944	0,807
2004	1,244	134,445	1,544	0,679	9,124	7,440	8,370	1,617	1,690	1,873	0,839
2005	1,244	136,849	1,548	0,684	9,282	7,452	8,009	1,509	1,632	1,766	0,842
2006	1,256	146,063	1,573	0,682	9,253	7,459	8,046	1,424	1,667	1,937	0,853
2007	1,371	161,239	1,643	0,685	9,252	7,451	8,018	1,469	1,636	1,863	0,895
2008	1,471	152,330	1,587	0,797	9,617	7,456	8,225	1,559	1,742	2,076	0,929
2009	1,393	130,233	1,510	0,891	10,620	7,446	8,729	1,585	1,775	2,215	0,903
2010	1,327	116,457	1,382	0,858	9,547	7,447	8,006	1,367	1,444	1,840	0,869
2011	1,392	111,022	1,234	0,868	9,028	7,451	7,793	1,376	1,348	1,760	0,881

FUENTES: Comisión Europea, Banco Central Europeo y Fondo Monetario Internacional para el DEG.

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

TIPOS DE CAMBIO (a)

Año	Índice del tipo de cambio efectivo nominal de la zona del euro (b)	Componente nominal del índice de competitividad de España frente a:			
		Países desarrollados	Países industrializados no euro	UE 27	UEM 17
		Base I TR 1999 = 100		Base I TR 1999 = 100	
1998	...	100,2	...	99,7	100,1
1999	96,3	98,8	95,7	99,6	100,1
2000	87,0	96,0	86,2	98,7	100,1
2001	87,6	96,9	88,1	99,1	100,0
2002	90,0	97,5	90,4	99,2	100,0
2003	100,6	100,0	100,0	100,4	100,0
2004	104,4	100,5	101,9	100,4	100,0
2005	102,9	100,5	102,3	100,1	100,0
2006	102,8	100,8	103,4	100,0	100,0
2007	106,2	101,9	108,1	99,8	100,0
2008	109,4	103,3	115,0	100,8	99,9
2009	110,6	103,4	115,9	102,6	99,9
2010	103,7	101,9	108,6	101,9	99,9
2011	103,4	101,7	107,8	101,9	99,9

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a** Índices calculados como medias geométricas de los tipos de cambio bilaterales en los que las ponderaciones se basan en el comercio de manufacturas con los socios comerciales del agregado de contrapartida y captan los efectos de terceros mercados.
- b** Frente al grupo de países compuesto por los 10 Estados miembros de la UE que no pertenecen a la zona del euro, más Australia, Canadá, China, Corea del Sur, Estados Unidos, Hong Kong, Japón, Noruega, Singapur y Suiza.

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 austríaco	Escudo portugués	Marco finlandés	Dracma griega	Tólar esloveno	Lira maltesa	Libra chipriota	Corona eslovaca	Corona estonia
1990	42,426	2,052	129,411	6,914	0,768	1.521,983	2,312	14,439	181,109	4,855	201,412	...	0,429	0,616	...	...
1991	42,223	2,051	128,469	6,973	0,768	1.533,235	2,311	14,431	178,614	5,002	225,216	...	0,420	0,602	...	...
1992	41,593	2,020	132,526	6,848	0,761	1.595,515	2,275	14,217	174,714	5,807	247,026	121,860	0,431	0,609	...	...
1993	40,471	1,936	149,124	6,634	0,800	1.841,228	2,175	13,624	188,370	6,696	268,567	135,381	0,454	0,592	43,242	16,405
1994	39,656	1,925	158,919	6,583	0,794	1.915,059	2,158	13,540	196,896	6,191	288,026	153,826	0,453	0,589	43,242	15,589
1995	38,552	1,874	163,000	6,525	0,816	2.130,103	2,099	13,182	196,105	5,709	302,989	156,953	0,463	0,591	43,242	15,358
1996	39,299	1,910	160,748	6,493	0,793	1.958,958	2,140	13,434	195,762	5,828	305,546	173,833	0,465	0,598	43,242	15,255
1997	40,533	1,964	165,887	6,613	0,748	1.929,303	2,211	13,824	198,589	5,881	309,355	180,797	0,437	0,581	43,242	15,639
1998	40,621	1,969	167,184	6,601	0,786	1.943,646	2,220	13,854	201,695	5,983	330,731	185,058	0,433	0,576	43,242	15,678
Tipos de conversión irrevocable del euro																
1999											325,763	194,473	0,427	0,579	44,109	15,663
2000											336,630	206,613	0,405	0,574	42,603	15,645
2001												217,980	0,403	0,576	43,295	15,655
2002												225,977	0,408	0,575	42,674	15,650
2003												233,849	0,426	0,583	41,485	15,643
2004												239,087	0,428	0,582	40,024	15,646
2005												239,568	0,430	0,577	38,585	15,647
2006												239,596	0,429	0,575	37,199	15,647
2007													0,429	0,582	33,769	15,647
2008															31,275	15,647
2009																15,646
2010																15,647
1999	40,340	1,956	166,386	6,560	0,788	1.936,270	2,204	13,760	200,482	5,946						
2001											340,750					
2007												239,640				
2008													0,429	0,585		
2009															30,126	
2011																15,647

FUENTES: Comisión Europea, Banco Central Europeo y Reuters.

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. A partir de enero de 2007, el tipo de conversión irrevocable del tólar esloveno con el euro es de 239,640 tólares por euro. A partir de enero de 2008, el tipo de cambio irrevocable de la lira maltesa con el euro es de 0,429 liras por euro, y de la libra chipriota con el euro, de 0,585 libras por euro. A partir de enero de 2009, el tipo de cambio irrevocable de la corona eslovaca con el euro es de 30,126 coronas por euro. A partir de enero de 2011, el tipo de cambio irrevocable de la corona estonia con el euro es de 15,647 coronas por euro.

PUBLICACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

El Banco de España publica distintos tipos de documentos que proporcionan información sobre su actividad (informes económicos, información estadística, trabajos de investigación, etc.). La lista completa de las publicaciones del Banco de España se encuentra en su sitio web, en http://www.bde.es/webbde/Secciones/Publicaciones/Relacionados/Fic/cat_publ.pdf.

La mayor parte de estos documentos está disponible en formato pdf y se puede descargar gratuitamente en el sitio web del Banco de España, en <http://www.bde.es/webbde/es/secciones/informes/>. El resto puede solicitarse a publicaciones@bde.es.

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

© Banco de España, Madrid, 2012
ISSN: 1698 - 2495 (edición electrónica)

ABREVIATURAS Y SIGNOS UTILIZADOS

mm	Miles de millones.
p	Puesta detrás de una fecha [enero (p)], indica que todas las cifras correspondientes son provisionales. Puesta detrás de una cifra, indica que únicamente esta es provisional.
T_j^i	Tasa de la media móvil de i términos, con j de desfase, convertida a tasa anual.
∅	Referido a datos anuales (1970 ∅) o trimestrales, indica que estos son medias de los datos mensuales del año o trimestre, y referido a series de datos mensuales, decenales o semanales, que estos son medias de los datos diarios de dichos periodos.
...	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.