

# El sector exterior español en 1999

SUBDIRECCIÓN GENERAL DE  
ESTUDIOS DEL SECTOR EXTERIOR

La economía española ha experimentado un proceso de cambio estructural durante los últimos años que se ha visto reflejado en el comportamiento del sector exterior. En efecto, el cambio en la especialización productiva hacia sectores con un mayor contenido tecnológico y la concentración del comercio exterior con los países de la Unión Europea son dos rasgos fundamentales de éste.

A la hora de corroborar estas tendencias, resulta interesante analizar el comportamiento del sector exterior español en 1999 que es el objetivo de este artículo, a lo largo del cual se analizarán las siguientes cuestiones: en primer lugar, veremos la evolución de la balanza de pagos en el pasado año; después, se estudiará la balanza comercial en profundidad y, por último, se ofrecen unas conclusiones que sintetizan el comportamiento del sector exterior en 1999.

## **Análisis del saldo de la balanza de pagos**

A continuación se compara el saldo de la balanza de pagos española en 1998 y 1999 para conocer los principales cambios que se han producido en este período.

Tal y como se puede observar en el Cuadro 1, el saldo conjunto de las cuentas corriente y de capital ha sido deficitario, a diferencia de lo ocurrido en 1998. Esta necesidad de financiación se explica porque el crecimiento del déficit comercial y de los pagos netos por rentas de factores, no se han visto compensados por los ingresos netos procedentes de las exportaciones de servicios (principalmente turismo) y de la percepción de transferencias corrientes y de capital.

En efecto, la favorable coyuntura económica que atraviesa España en estos momentos ha dado lugar a un aumento de las importaciones de bie-

nes que no se ha visto compensado por el crecimiento de las exportaciones, como consecuencia de la ralentización de la actividad económica en algunos de nuestros socios comerciales.

Por otro lado, habría que resaltar el empeoramiento del saldo de la balanza de rentas, resultado de los pagos realizados por las empresas extranjeras que operan en España a sus países de origen y del pago de intereses de la deuda pública.

La balanza de servicios ha sido marcadamente superavitaria, gracias al buen año turístico, aunque aparece un empeoramiento del saldo de la partida *otros servicios* reflejando los pagos netos de los sectores comerciales españoles al extranjero por las prestaciones de servicios recibidas asociadas a los movimientos de mercancías.

En el apartado de las transferencias corrientes se ha producido un considerable empeoramiento del saldo, como consecuencia de que los recursos netos procedentes del presupuesto comunitario disminuyeron respecto al año anterior.

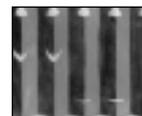
Por último, se constata una mejora en el saldo de la cuenta de capital que es el resultado del incremento de transferencias de capital procedentes del Fondo de Cohesión y de algunos de los Fondos Estructurales.

Como resultado, la economía española presentó un déficit por cuenta corriente y de capital en 1999 de 829.000 millones de pesetas, lo que significa una necesidad de financiación exterior del 0,9 por 100 del PIB.

## **La balanza comercial en 1999**

### ***Principales acontecimientos en 1999***

Las principales tendencias que han caracterizado el comportamiento de la balanza comercial durante 1999 han sido las siguientes:

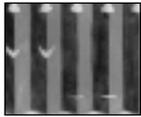


EN PORTADA

CUADRO 1  
BALANZA DE PAGOS EN 1998 Y 1999  
(miles de millones de pesetas)

	1998			1999		
	Ingresos (I)	Pagos (P)	Saldo (I-P) (a)	Ingresos (I)	Pagos (P)	Saldo (I-P) (a)
A. CUENTA CORRIENTE (1A4).....	27.791	28.002	-211	29.789	31.731	-1.942
1. BALANZA COMERCIAL.....	16.387	19.161	-2.775	17.333	21.883	-4.550
2. BALANZA DE SERVICIOS.....	7.316	4.157	3.160	8.382	4.846	3.536
Turismo y viajes.....	4.458	747	3.711	5.085	869	4.216
Otros servicios.....	2.858	3.409	-551	3.297	3.977	-681
3. BALANZA DE RENTAS.....	2.168	3.290	-1.122	1.995	3.408	-1.412
Rentas del trabajo.....	46	45	1	53	53	0
Rentas de la inversión.....	2.121	3.245	-1.123	1.942	3.355	-1.413
4. TRANSFERENCIAS CORRIENTES.....	1.920	1.394	526	2.079	1.595	484
B. CUENTA DE CAPITAL.....	1.059	123	936	1.262	148	1.113
CUENTA CORRIENTE MAS CUENTA DE CAPITAL (A+B).....	28.849	28.125	725	31.051	31.880	-829
C. CUENTA FINANCIERA (5a9).....	10.928	11.093	-165	14.669	13.152	1.517
5. INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR.....	-	9.533	-9.533	-	12.616	-12.616
Inversiones directas.....	-	2.747	-2.747	-	5.434	-5.434
Inversiones de cartera.....	-	6.422	-6.422	-	7.009	-7.009
Derivados financieros.....	-	364	-364	-	174	-174
6. INVERSIONES DEL EXTERIOR EN ESPAÑA.....	4.244	-	4.244	8.359	-	8.359
Inversiones directas.....	1.689	-	1.689	1.467	-	1.467
Inversiones de cartera.....	2.555	-	2.555	6.892	-	6.892
7. OTRAS INVERSIONES DE ESPAÑA AL EXTERIOR.....	-	3.598	-3.598	-	4.025	-4.025
8. OTRAS INVERSIONES DEL EXTERIOR EN ESPAÑA.....	6.685	-	6.685	6.310	-	6.310
9. ACTIVOS DE RESERVA.....	-	-2.038	2.038	-	-3.489	3.489
D. ERRORES Y OMISIONES.....	-	-	-560	-	-	-688
CUENTA FINANCIERA MAS ERRORES Y OMISIONES (C+D).....	-	-	-725	-	-	829

Fuente: Banco de España.



**EN PORTADA**

a) *Un contexto internacional dominado por tres factores: el fin de la crisis asiática, el aumento de los precios del petróleo y la depreciación del euro*

Por lo que se refiere a la *crisis asiática*, puede afirmarse que, desde finales de 1999, los efectos sobre el comercio exterior español de las crisis asiática y rusa pueden considerarse concluidos. Este hecho es muy positivo, ya que, si bien *a priori* España no era un país excesivamente expuesto a esta crisis, ya que la importancia relativa del comercio con estos países era reducida (la suma del comercio de los países del Sudeste asiático, Japón, Rusia y toda Latinoamérica no llega al 10 por 100 de las exportaciones y al 12 por 100 de las importaciones), sí tuvo un impacto considerable en algunos sectores específicos, principalmente, equipos de oficina y telecomunicaciones y material de construcción en el caso del Sudeste asiático, pesca y alimentos en el caso de Japón y productos cárnicos en el caso de Rusia. La recuperación de las exportaciones se produjo de forma paulatina, y a partir de septiembre de 1999

las exportaciones a todas las zonas en crisis presentan tasas de crecimiento positivas y elevadas.

En cuanto a las importaciones, al fuerte empuje general de las mismas derivado de la fortaleza de la demanda interna española, se añadió la ganancia de competitividad de los países en crisis derivada de las devaluaciones de sus monedas nacionales. El aumento del grado de penetración en los mercados españoles se hizo patente en algunos sectores como el calzado, el textil y el automóvil. No obstante, a lo largo de 1999 el efecto de las devaluaciones se fue amortiguando, a lo que contribuyó sin duda la depreciación del euro respecto al dólar, moneda a la cual están vinculadas muchos de estos países.

El aumento de los *precios del petróleo* ha provocado un doble efecto: una caída del volumen de las importaciones y un aumento del valor de las mismas. En el conjunto de 1999 el precio medio por tonelada de las importaciones de petróleo ha aumentado un 27,5 por 100. Las importaciones de productos energéticos, que en 1998 representaban un 6,5 por 100 de las totales, supusieron en 1999 un 6,8

por 100. El aumento de la factura energética imputable al aumento del precio del petróleo podría equivaler a algo más de 200.000 millones de pesetas, lo que supondría aproximadamente un 12 por 100 del aumento total del déficit comercial en 1999.

Por último, la *depreciación del euro* a lo largo de 1999 se ha traducido en una pérdida de su valor respecto al dólar de un 11 por 100 aproximadamente. De todo nuestro comercio exterior, puede afirmarse que aproximadamente el 60 por 100 de nuestras exportaciones tiene lugar con la zona euro mientras que el resto se produce con el área del dólar (aproximadamente un 25 por 100) y con los países de la UE que no forman parte de la zona euro, así como con otros países con los que también se comercia en euros (por ejemplo, Europa Central y del Este).

Por el lado de las importaciones, la elasticidad-precio de lo que importamos del área dólar, tanto a corto como a largo plazo, es bastante reducida, si bien existen diferencias notables desde el punto de vista sectorial, siendo las importaciones energéticas las más inelásticas. Teniendo en cuenta esta estimación y el que las importaciones energéticas tienen lugar en dólares, sí que parece probable que la depreciación haya tenido un cierto impacto sobre el valor de nuestras importaciones. En concreto, al representar nuestras compras al exterior procedentes del área dólar en torno al 30 por 100 de nuestras compras al exterior (frente al 25 por 100 de las exportaciones concentradas en el área dólar) y al ser nuestras importaciones de ese área más inelásticas que nuestras exportaciones, puede afirmarse que la depreciación del euro ha aumentado nuestro déficit comercial.

*b) Un crecimiento de las exportaciones por encima del crecimiento del comercio mundial*

La buena marcha de la economía española también se reflejó en 1999 en un fuerte crecimiento de las exportaciones españolas, que aumentaron en volumen un 6,4 por 100 en 1999, lo que representa, al menos, un punto y medio más que el crecimiento del comercio de bienes en 1999 (cerca al 4,8 por 100). Esto significa que, un año más, nuestra exportación habrá ganado cuota de mercado mundial, especialmente, en los países de la UE.

*c) Un aumento del déficit comercial producido por el fuerte crecimiento de las importaciones*

El déficit exterior español experimentó en 1999 un aumento del 52,5 por 100, hasta alcanzar los 5,4 billones de pesetas. El principal motivo de este incremento es el fuerte impulso de las importaciones españolas, que crecieron un 14 por 100 en 1999, más del doble de lo que lo hicieron las exportaciones. Este hecho refleja, no obstante, el buen momento que atraviesa la economía española, con una demanda interna en fuerte crecimiento. Sin embargo, en el último trimestre se constata una aceleración de las exportaciones y una suave desaceleración de la demanda interna. Ambas tendencias se mantendrán en el año 2000.

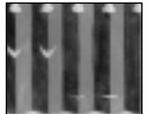
**Análisis agregado de la balanza comercial**

Según los datos de comercio exterior para 1999 procedentes del Departamento de Aduanas, el déficit se situó en 5.410,8 miles de millones de pesetas, lo que supone un aumento del 52,5 por 100 respecto al mismo período del año anterior. La tasa de cobertura del período enero-diciembre fue del 76,1 por 100.

El valor de las exportaciones acumuladas hasta diciembre fue de 17.195,3 miles de millones de pesetas, con una variación interanual del 5,6 por 100. Por lo que respecta a las importaciones, el valor acumulado para todo el año fue de 22.606,2 miles de millones de pesetas, con un aumento del 14 por 100.

Eliminando el efecto de los precios, el crecimiento real de las exportaciones fue del 6,4 por 100 (alrededor de punto y medio por encima del aumento del comercio mundial previsto en 1999) y el de las importaciones del 13,9 por 100, muy similar al de 1998 y consistente con el fuerte aumento de la demanda interna.

El crecimiento de nuestra exportación fue mayor en la Unión Europea, con un 6,6 por 100, que en el resto del mundo, donde crecieron sólo un 2,9 por 100, ya que durante el primer semestre del año, nuestras exportaciones a diversas áreas emergentes se vieron perjudicadas, como consecuencia de la crisis financiera internacional de 1998.



EN PORTADA

## Análisis sectorial

CUADRO 2 ENERO-DICIEMBRE 1999				
	EXPORTACIÓN		IMPORTACIÓN	
	% Variación	% s/total	% Variación	% s/total
Alimentos.....	2.7	14.6	4.6	10.5
Productos energéticos ...	4.8	2.3	18.4	6.8
Materias primas.....	9.2	1.8	-3.0	3.3
Semimanufacturas.....	7.2	21.0	6.4	20.9
Bienes de equipo.....	5.2	22.1	23.5	27.7
Sector del automóvil .....	7.2	22.2	22.7	17.6
Bienes de consumo duradero.....	1.1	3.7	8.0	2.8
Manufacturas de consumo .....	4.6	10.7	8.5	9.8
TOTAL.....	5.6	100.0	14.0	100.0

Fuente: Subdirección General de Estudios del Sector Exterior con datos del Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales.

El Cuadro 2 recoge la variación interanual y la participación en el total de las exportaciones y de las importaciones de las distintas ramas de actividad, lo que nos permite estudiar sectorialmente la balanza comercial.

Así, las *exportaciones* vinieron marcadas por los siguientes rasgos:

— De los grandes sectores, fueron el *automóvil* y las *semimanufacturas* los más dinámicos, con una tasa de aumento del 7,2 por 100. En el caso de las *semimanufacturas*, fue el sector químico el que más aumentó sus ventas con un 12,8 por 100.

— Las ventas de *bienes de equipo* crecieron un 5,2 por 100 impulsadas por el comportamiento de determinadas ramas como equipos de oficina y telecomunicaciones y maquinaria específica para ciertas industrias con tasas del 11,9 por 100 y del 6 por 100, respectivamente. Las ventas de material de transporte se estancaron (0,3 por 100), pues a pesar del buen comportamiento de la exportación de buques y aeronaves, se produjo una caída en material ferroviario (-12 por 100) y vehículos de carretera (-16 por 100).

— La exportación *agroalimentaria* creció sólo un 2,7 por 100, por las caídas experimentadas por la exportación hortofrutícola en los primeros meses del año, resultado de las malas cosechas de finales de 1998 y primer semestre de 1999. Sin embargo, esta tendencia se invirtió en el mes de septiembre y la exportación hortofrutícola creció, finalmente, un 3,1 por 100 en el conjunto del año.

Por el lado de las *importaciones*, las características del período fueron:

— Las compras de *bienes de equipo* y *automóviles* crecieron a tasas muy elevadas (23,5 por 100 y 22,7 por 100, respectivamente) por el fuerte dinamismo de la demanda interna.

— Las compras de *productos energéticos* se incrementaron en un 18,4 por 100 en valor, como consecuencia del fuerte aumento del precio del crudo en los últimos seis meses, lo que provocó un aumento interanual del 27,5 por 100 del precio de las importaciones energéticas.

## Análisis geográfico

El Cuadro 3 recoge el análisis geográfico de la balanza comercial española.

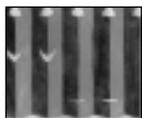
En este sentido, el principal destino de nuestras exportaciones en 1999 fue la Unión Europea, con un aumento del 6,6 por 100, ya que las ventas fuera de la UE sólo crecieron un 2,9 por 100 en el conjunto del año, al verse afectadas por la caída de nuestra exportación a los países afectados por las crisis financieras en el primer semestre.

De igual manera, el principal origen de nuestras importaciones fue la UE, con una tasa de crecimiento interanual del 15,1 por 100, frente a las importaciones procedentes de países no miembros de la Unión que experimentaron un crecimiento del 11,7 por 100.

Con esto, los rasgos más destacables de la evolución por áreas geográficas de la balanza comercial durante el período enero-diciembre fueron los siguientes:

- *Unión Europea*: la exportación creció un 6,6 por 100, con un aumento del 6,3 por 100 a la zona euro y del 7,1 por 100 a los demás países. Dentro de la zona euro destacan las exportaciones a Irlanda (30,3 por 100), Finlandia (13,7 por 100), Países Bajos (13,3 por 100) y Portugal (12 por 100), explicadas por el vigor del crecimiento en estas economías. Nuestras ventas a Francia crecieron un 5,4 por 100 y a Alemania un 2,3 por 100 por la ralentización de la actividad económica acontecida en este último país. En el grupo de países que no forman parte de la moneda única hay que destacar a Grecia (16,5 por 100) país en el que la demanda interna viene creciendo por encima de la producción nacional desde hace varios años.

- *América Latina*: las exportaciones sufrieron un



EN PORTADA

CUADRO 3  
ENERO-DICIEMBRE 1999

	EXPORTACIÓN			IMPORTACIÓN		
	Millones de ptas.	%	Variación 99/98	Millones de ptas.	%	Variación 99/98
UNIÓN EUROPEA .....	12.431.852	72,3	6,6	15.294.886	67,7	15,1
ZONA EURO .....	10.367.609	60,3	6,3	12.930.455	57,2	14,1
Francia .....	3.361.569	19,5	5,4	4.101.255	18,1	13,4
Bélgica-Luxemburgo .....	500.228	2,9	10,0	848.599	3,8	25,5
Países Bajos .....	635.321	3,7	13,3	940.078	4,2	10,7
Alemania .....	2.272.497	13,2	2,3	3.558.562	15,7	16,4
Italia .....	1.560.807	9,1	2,8	2.086.604	9,2	7,9
Irlanda .....	115.263	0,7	30,3	321.936	1,4	20,4
Portugal .....	1.701.474	9,9	12,0	619.391	2,7	11,6
Austria .....	153.583	0,9	6,8	270.677	1,2	24,3
Finlandia .....	66.866	0,4	13,7	183.353	0,8	12,2
ZONA NO EURO .....	1.951.803	11,4	7,1	2.364.429	10,5	21,1
Reino Unido .....	1.441.402	8,4	4,9	1.694.410	7,5	14,4
Dinamarca .....	128.746	0,7	13,5	165.678	0,7	9,0
Suecia .....	202.085	1,2	11,7	458.542	2,0	59,5
Grecia .....	179.570	1,0	16,5	45.798	0,2	43,4
EUROPA CENTRAL Y ORIENTAL (1) .....	317.882	1,8	8,0	265.071	1,2	20,7
ESTADOS BÁLTICOS .....	18.099	0,1	17,4	16.107	0,1	-3,9
CEI .....	81.207	0,5	-34,4	245.699	1,1	20,8
Rusia .....	64.769	0,4	-35,8	206.044	0,9	26,2
ANTIGUA YUGOSLAVIA (2) .....	60.951	0,4	8,3	21.521	0,1	-11,9
RESTO DE EUROPA .....	609.728	3,5	2,1	498.010	2,2	3,2
Suiza .....	172.055	1,0	-3,6	254.747	1,1	-1,2
Turquía .....	193.168	1,1	3,6	118.172	0,5	30,3
AMÉRICA DEL NORTE .....	827.710	4,8	9,0	1.322.403	5,8	6,3
EEUU .....	753.188	4,4	9,6	1.231.105	5,4	5,8
Canadá .....	74.508	0,4	3,9	91.167	0,4	13,0
AMÉRICA LATINA .....	1.057.928	6,2	-2,1	873.422	3,9	12,9
Argentina .....	156.267	0,9	-16,7	170.158	0,8	22,9
Brasil .....	214.357	1,2	10,4	209.787	0,9	10,2
México .....	190.238	1,1	8,9	152.477	0,7	13,9
ASIA .....	974.112	5,7	4,9	2.887.220	12,8	13,6
Japón .....	183.115	1,1	23,2	712.465	3,2	17,7
China .....	72.844	0,4	-0,5	600.365	2,7	23,2
Asia-6 (3) .....	245.343	1,4	8,5	722.781	3,2	9,7
Oriente Medio .....	380.054	2,2	-4,0	453.022	2,0	9,6
AFRICA .....	630.393	3,7	4,7	1.098.130	4,9	13,3
Magreb .....	346.711	2,0	0,3	568.915	2,5	20,9
OCEANÍA .....	79.402	0,5	9,0	83.084	0,4	14,7
TOTAL MUNDIAL .....	17.195.358	100,0	5,6	22.606.253	100,0	14,0
Pro memoria:						
OCDE .....	14.363.440	83,5	6,6	18.524.808	81,9	14,4
OCDE-23 .....	13.683.324	79,6	6,6	17.771.603	78,6	14,0
TOTAL NO UE .....	4.763.505	27,7	2,9	7.311.367	32,3	11,7
PECOS (4) .....	353.300	2,1	8,0	279.341	1,2	20,5
NAFTA .....	1.017.934	5,9	9,0	1.474.749	6,5	7,0
MERCOSUR .....	400.550	2,3	-3,2	398.565	1,8	16,0
OPEP .....	390.654	2,3	-6,3	1.110.173	4,9	9,3

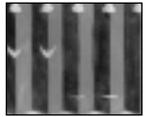
Fuente: Subdirección General de Estudios del Sector Exterior con datos del Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales.

(1) Europa Central y Oriental: Albania, Bulgaria, Eslovaquia, Hungría, Polonia, República Checa, Rumanía.

(2) Antigua Yugoslavia: Bosnia-Herzegovina, Croacia, Eslovenia, Macedonia y Yugoslavia (Serbia-Montenegro)

(3) Asia-6: Corea del Sur, Hong-Kong, Malasia, Singapur, Tailandia, Taiwán.

(4) PECOS: Polonia, Hungría, República Checa, Eslovaquia, Estonia, Letonia, Lituania, Bulgaria, Rumanía, Eslovenia.



EN PORTADA

mercado retroceso (-2,1 por 100) como resultado de la situación coyuntural de países como Argentina. Por otro lado, aunque las importaciones crecieron considerablemente (12,9 por 100), el saldo comercial con esta zona geográfica sigue siendo superavitario. Además, en el último trimestre del año se recuperaron con fuerza las exportaciones.

- *América del Norte:* es necesario resaltar el favorable comportamiento de las ventas a Estados Unidos que han crecido un 9,6 por 100 a lo largo

del año gracias al tirón de la demanda interna en este país y a la evolución del tipo de cambio del euro respecto al dólar. Este crecimiento de nuestras ventas se concentró en la segunda mitad del año.

- *Asia:* el abultado déficit comercial con Asia sigue manteniéndose a pesar del extraordinario crecimiento de las exportaciones a países como Japón (23,2 por 100). Lo más relevante fue la recuperación de nuestras ventas al Sudeste asiático que crecieron un 8,5 por 100 tras la caída

registrada en el segundo semestre de 1998 y primeros meses de 1999.

## Conclusiones

Durante 1999 el sector exterior español, en línea con lo ocurrido en los últimos años, mantuvo un comportamiento dinámico, contribuyendo a aumentar el grado de internacionalización de nuestra economía ya que tanto los flujos comerciales (de bienes y servicios) como los de inversión tuvieron un crecimiento superior al promedio de dichos flujos a nivel mundial. Desde el punto de vista del conjunto del sector exterior, se constata un crecimiento del déficit comercial (por la fuerte presión de las importaciones) que fue parcialmente financiado por la mejora del saldo turístico y otros epígrafes, con lo que se produjo una ligera necesidad de financiación exterior equivalente al 0,9 por 100 del PIB.

Así, las principales conclusiones de la evolución del sector exterior en 1999 serían:

**a) Un aumento del grado de internacionalización de nuestra economía**

En 1999 se confirma la creciente internacionalización de la economía española que se ha venido registrando en los últimos años. Así, el grado de apertura de la economía española, definido como la suma de exportaciones e importaciones de bienes y servicios en porcentaje del PIB, ascendió al 61 por 100 en 1999, dos puntos superior a la del año anterior. Esta evolución configura a nuestra economía como una de las más abiertas entre los países medianos o grandes de la OCDE, por delante de países como Francia o Alemania.

**b) Una contribución negativa del sector exterior al crecimiento del PIB, que se redujo sustancialmente en el segundo semestre**

En efecto, la ligera desaceleración de la demanda interna que se ha producido en la segunda mitad del año ha sido paulatinamente compensada por el comportamiento del sector exterior que conforme ha avanzado 1999 ha reducido su aportación negativa al crecimiento económico. Esto es así, funda-

mentalmente, por la recuperación de las exportaciones, sobre todo, tras la caída experimentada a finales de 1998. Esta evolución se ha puesto de manifiesto en los últimos datos de Contabilidad Nacional correspondientes al cuarto trimestre de 1999, en los que la aportación negativa ha sido de sólo -0,4 puntos, frente a -1,1 del tercer trimestre, en gran medida como consecuencia de que las exportaciones de bienes han crecido en volumen en este último trimestre un 10,3 por 100 (según Contabilidad Nacional), frente al 3,8 por 100 del primer trimestre del año, o el 1,9 por 100 del último trimestre de 1998. Este comportamiento de la demanda interna y externa respecto a su aportación al crecimiento del PIB se mantendrá en el año 2000.

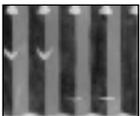
**c) Nuestras exportaciones ganaron cuota de mercado mundial**

Como resultado de este proceso, en 1999 la cuota de mercado de las exportaciones españolas de bienes siguió aumentando. En efecto, una vez más, como viene siendo habitual en los últimos años, las exportaciones españolas crecieron a un mayor ritmo que el comercio mundial, por lo que la cuota española de mercado alcanzará una cifra en torno al 2,1 por 100 de la exportación mundial de mercancías.

**d) La evolución del sector exterior se ha producido en un contexto internacional difícil**

Otro de los rasgos que ha caracterizado a nuestro sector exterior en 1999 es que su evolución se ha producido en un contexto en que:

- la crisis financiera internacional todavía afectó los flujos comerciales durante los primeros meses del año, aunque fueron desapareciendo a medida que transcurría el año.
- el crecimiento diferencial de nuestra economía y de nuestra demanda interna hizo crecer fuertemente nuestras importaciones mientras que la lenta reactivación de las economías de la UE en el primer semestre no facilitó el crecimiento de nuestra exportación.
- otros factores exógenos, como los mayores precios del petróleo y la depreciación del euro incidieron en el sentido de aumentar el déficit comercial.



EN PORTADA