

**Apolonio Ruiz Ligeró**

# LA POLÍTICA COMERCIAL ESPAÑOLA DE LA AUTARQUÍA A LA PLENA INTEGRACIÓN EN EL COMERCIO MULTILATERAL

*La economía española parece enfrentarse a lo largo de su historia a la restricción que le impone su frágil equilibrio externo. Así se pone de manifiesto a lo largo de este artículo, que analiza la evolución de la política comercial desde el período de entreguerras (cuando comienza a consolidarse el modelo autárquico) hasta nuestros días. La tesis del autor es que, a pesar de que se hayan llevado a cabo enormes avances en la apertura exterior, trabajar para los mercados exteriores debe seguir siendo la prioridad para lograr un desarrollo económico sostenido que acelere el proceso de convergencia con las economías más avanzadas.*

**Palabras clave:** internacionalización de la economía, exportaciones, fomento de la exportación, política comercial, España. 1950-2005.

**Clasificación JEL:** F13, O52.

## 1. Introducción

En la España de la segunda mitad del siglo XX se producen dos fenómenos extraordinariamente importantes: uno político, el fin del franquismo y la transición a la democracia, con todo lo que ello ha supuesto de cambio en la sociedad española. España ha conocido el período democrático más importante de su historia. Jamás una Constitución había sido tan duradera y tan generalmente aceptada y nunca se había asistido a una época tan fructífera en el desarrollo político y social de nuestro país.

El otro fenómeno, igualmente importante y yo diría que espectacular, es el proceso de transformación económica, la apertura de nuestra economía y la plena

integración de la misma en el contexto europeo y mundial.

En este artículo trataré del segundo. No creo que pueda hacer ninguna aportación novedosa. Se ha escrito mucho y bien sobre este importante proceso de apertura y transformación económica de nuestro país.

Voy a dedicar la primera parte del artículo al análisis de la economía española en el período de entreguerras, donde se comienza a consolidar un modelo autárquico. Éste, como luego veremos, no se inicia con el franquismo aunque se consolida y se agota en el mismo —el período de la posguerra civil española y mundial, el final de ese período autárquico, el incipiente desarrollo económico, la internacionalización creciente de nuestra economía iniciada con el Plan de Estabilización de 1959 y

seguida por la incorporación de España a Europa en 1986—.

Posteriormente, analizaré la etapa 1986-1993 con la descripción de los efectos de la crisis internacional tras la guerra del Golfo, el proceso de recuperación posterior, hasta llegar a 2004, con el reto de la ampliación de la Unión Europea a 25 miembros.

Terminaré con conclusiones en torno a la posición española en la economía mundial, la necesidad de acometer una serie de reformas que hagan posible, primero, que el sector exterior de la economía española no sea un elemento determinante en el proceso de crecimiento económico, en otros términos, que los desequilibrios de la balanza de pagos no sean un factor negativo en la evolución macroeconómica.

Pero hay otro factor aún más importante que el anterior: el de eliminar las causas que hacen casi estructural nuestro déficit comercial exterior.

## 2. La polémica librecambio-proteccionismo.

### El período autárquico

La economía española de los años cincuenta se caracteriza por una autarquía sin salida, una economía atrasada, cerrada al exterior, que no puede alcanzar los niveles económicos de antes de la Guerra Civil hasta finales de la década de las cincuenta. Una economía ineficiente y fuertemente proteccionista, reflejo de un país aislado políticamente en la escena internacional. Cuando en Europa se inicia uno de los períodos más importantes de crecimiento e integración, España está completamente el margen. Ni la ayuda americana, ni las ventajas del inicio de la construcción europea la alcanzan.

La situación de asfixia económica y la inviabilidad de la política económica autárquica lleva a un grupo de profesionales a elaborar una nueva política que va a suponer el inicio de la apertura económica y de la integración de la economía española en el contexto mundial. Este equipo de profesionales asesora a un gobierno formado mayoritariamente por tecnócratas miembros del Opus

Dei o vinculados al mismo. Hay un cierto sabor de despotismo ilustrado en esta operación de envergadura. El país sigue siendo políticamente una dictadura no homologable internacionalmente pero el apoyo de Estados Unidos, por razones fundamentalmente estratégicas, empieza a modificar la posición de España en los foros internacionales.

¿Cuáles eran los principios del modelo económico autárquico o castizo?

1. Cierre del mercado interno mediante la protección arancelaria que evoluciona hacia un proteccionismo integral. Modelo que se abre parcialmente al exterior en 1959, con vestigios hasta 1985, con la entrada en la CE.

2. Inexistencia de una política que garantizase la estabilidad de los precios y del tipo de cambio. Regulación discrecional de la actividad económica. Intervencionismo en los mercados y las decisiones de los agentes económicos, alejándolos de la liberalización y la competencia.

3. Un sector público atrasado: raquitismo presupuestario con una inadecuada composición del gasto, sistema fiscal arcaico y propensión al déficit y a su financiación al margen de la disciplina de los mercados financieros.

Esa evolución vive de 1939 a 1959 bajo el franquismo un reforzamiento extremo en el que el corporativismo y la intervención estatal serán los medios utilizados al servicio de la autarquía

La política comercial exterior desde el fin de la Guerra Civil es una política completamente cerrada y autárquica aún más cerrada que con el denominado modelo castizo en vigor en España desde la Restauración canovista. Esta política lleva a corto plazo a una carencia de divisas y a un estrangulamiento del sector exterior que conduce al bilateralismo de nuestras relaciones exteriores. Esos factores conducen a una imparable crisis del sector exterior español en los años 1957-1958, el Plan de Estabilización de 1959, la unificación del tipo de cambio y la nueva relación dólar-peseta. Las medidas de abril de 1957 son los antecedentes inmediatos del Plan

de Estabilización. El proceso lleva hacia una necesaria apertura hacia las instituciones de Bretton Woods. Se impone una nueva gestión de la política comercial española al final de una época y la gestación de un cambio de rumbo espectacular no sólo de la política comercial sino también de la política económica. Un factor clave de la reforma y sin el cual ésta no hubiese sido posible, es el apoyo financiero exterior tanto la ayuda oficial de Estados Unidos, como el flujo de inversión extranjera directa.

Como ya hemos comentado anteriormente, la política comercial española de finales de los años cincuenta se instrumentaba mediante restricciones cuantitativas a la importación y al intercambio de divisas de carácter global e indiscriminado. Este esquema acabaría por estrangular la incipiente fase de desarrollo industrial, resultando totalmente ineficaz para contener el deterioro del déficit comercial y evitar la crisis de balanza de pagos con que se cerraría este período. Todo ello puso de manifiesto la necesidad de modificar la política comercial existente, que se concretó en el Plan de Estabilización de 1959.

Los hechos más relevantes fueron el abandono del sistema de tipos de cambio múltiples y la adopción del Arancel de 1960.

El Arancel de 1960 fue un esquema de regulación comercial basado en las intervenciones sobre los precios en contraposición al anterior sistema de control de cantidades.

A pesar de ello, el nivel de protección permaneció en cotas muy elevadas.

Junto con el Arancel y con los ajustes fiscales en frontera, la política comercial mantuvo cuatro regímenes de importación con concesión previa de licencias, comercio liberalizado, comercio global, comercio bilateral y comercio de Estado.

En teoría, las medidas de 1957 (abril) de unificación del tipo de cambio suponían un giro radical respecto a la situación anterior.

Se fijó el cambio único a 42 pesetas/dólar, menor para la mayoría de los expertos de lo que hubiese sido nece-

sario. Se produjo una depreciación del tipo de cambio con respecto a la media de los tipos de cambio oficiales aplicados anteriormente, pero aún lejos del tipo de cambio internacional libre que en el mercado de extranjero era de 50,85 pesetas/dólar.

A pesar de estas medidas, la peseta seguía manteniendo una sobreevaluación del 20 por 100 respecto a su cotización libre, lo que continuó afectando negativamente al comercio exterior.

Es muy posible que incluso la fijación de un tipo de cambio más cercano al del mercado hubiese sido igualmente insuficiente sin medidas estabilizadores de acompañamiento de la modificación cambiaria.

Pero incluso esta medida, la de la fijación de un cambio único, quedó totalmente anulada como consecuencia de una serie de normas y circulares del IEME. Se establecieron primas y recargos sobre la exportación o la importación que desvirtuaron completamente el espíritu de los decretos de abril de 1957. La pretendida implantación de un tipo de cambio único había durado treinta días.

El mecanismo seguía siendo por otra parte de control de cambio con un procedimiento de autorización previa para la cesión de divisas. Hay que decir, no obstante, que a pesar de ser un sistema «puro y duro» de intervención administrativa, el mercado era relativamente ortodoxo en cuanto a sus normas de funcionamiento.

Para muchos economistas y, sobre todo, para los autores de una magnífica obra colectiva sobre la Política Comercial Exterior en España<sup>1</sup> uno de los principales motores de la reordenación institucional de la economía española fue la crisis de pagos internacionales, más que la lucha entre las distintas facciones en el poder.

Para los expertos de la misión de la OECE que visitó España, las reservas estimadas en ese momento po-

<sup>1</sup> *Política Comercial Exterior en España*. Ángel VIÑAS, Julio VIÑUELA, Fernando EGUIDAZU, Carlos FERNÁNDEZ PUEGER y Senén FLORENSA, Servicio de Estudios Económicos del Banco Exterior de España.

drían cubrir como mucho la demanda de importaciones por un plazo de seis semanas.

Las medidas tomadas en 1957, a pesar de ser un tímido paso adelante, no impidieron la marcha incontenible hacia una crisis profunda del sector exterior.

Ya no era posible atajarla con mayores restricciones a la importación, que hubiesen llevado a una parálisis total de la economía productiva y a problemas muy serios de abastecimiento de la población. El informe del Banco de España de 1957 insistía en que «... la posible limitación de las importaciones más necesarias, como por ejemplo las materias primas para la industria, es uno de los factores más decisivos de estrangulamiento del desarrollo económico».

Estancadas las exportaciones y en descenso los ingresos de divisas por otros conceptos, la crisis de balanza de pagos no permitía mantener una política aislacionista de sustitución de importaciones en un proceso alcista de los precios interiores.

Según las estadísticas del FMI correspondientes a 1957, España ocupaba el tercer puesto empezando por el final, tras Bolivia y Yugoslavia, con menor porcentaje de importación cubiertas por dichas reservas.

En esta situación de crisis de insuficiencia de divisas y de medios de pago internacionales, un fenómeno agravaría aún más la situación: el importante aumento de la evasión de capitales.

Tras más de veinte años de intervención en el comercio exterior español, la RRI se mantenía a un nivel inferior al registrado en el breve período de la experiencia republicana.

### 3. El acercamiento a las instituciones de Bretton Woods

El Gobierno, haciendo de la necesidad virtud, iba a conseguir de una manera relativamente rápida el ingreso de España en el FMI y en el Banco Mundial, paso absolutamente necesario y clave para el futuro del país, pero que no se hubiese tomado tal vez si no estuviese la economía española en práctica suspensión de pagos.

La situación era tan crítica que incluso, para poder efectuar el desembolso de ingreso en las instituciones de Bretton Woods, el IEME tuvo que negociar un préstamo de 12 millones de dólares con un grupo de bancos norteamericanos integrado por el Chase Manhattan Bank, el First National City Bank y el Manufacturers Hannover Trust.

Desde el punto de vista de la modificación y el viraje de la política comercial exterior fue más importante en el proceso de liberalización el acercamiento y posterior ingreso en la OECE (hoy OCDE), que la entrada en el Banco Mundial y el FMI.

Sin pretender minimizar la importancia que tuvieron en la internacionalización de la economía española, la entrada en las instituciones de Bretton Woods y el impacto de las sucesivas misiones en la evolución de la política económica en general, y sin olvidar el concurso que los préstamos del Banco Mundial tuvieron en algunos sectores clave, como el transporte ferroviario o la generación de energía eléctrica. Pero lo que consiguieron los expertos de la OECE (hoy OCDE) fue cargar de razón a los profesionales españoles que aconsejaban a los políticos de entonces que el único camino para el desarrollo y el crecimiento económico era integrar a la economía española en el contexto mundial, venciendo una resistencia lógica a la apertura internacional en todos los niveles como el de un régimen dictatorial. La apertura fue beneficiosa para la economía española, para sus habitantes y para el país en su conjunto desde el punto de vista político.

Sin embargo, la condición de país asociado a la OECE duró más tiempo del necesario antes de convertirse España en país miembro. El Gobierno, y fundamentalmente las autoridades económicas, temían que el paso a la liberalización de los intercambios pudiera ser muy traumático, aunque se hiciese de forma gradual. El Gobierno argumentaba diciendo que al haber quedado España excluida tanto del Plan Marshall como de la OECE se había visto obligada a continuar regulando su comercio exterior a través del sistema de acuerdos bilaterales.

El informe de Bertrand Castoriadis fue fundamental para sentar las bases del Plan de Estabilización de un año después. Pero, además, esos años 1958 y 1959 son años decisivos en Europa: la libra esterlina declara su convertibilidad y Alemania, Bélgica, Holanda y Luxemburgo contribuyen a poner en vigor el Acuerdo Monetario Europeo de 1955. La mayor parte de los países optaron por la convertibilidad exterior y Francia devaluó el franco más de un 17 por 100, introduciendo un plan de estabilización y creando el franco fuerte con una liberalización comercial al 90 por 100; y, en enero de 1959, los seis países fundadores del Mercado Común iniciaron el proceso de desmantelamiento arancelario previsto en el Tratado de Roma.

El camino hacia la aprobación del Plan de Reordenación de la economía o, más simplemente, el Plan de Estabilización fue largo y complejo. No era sencillo hacer cambiar de opinión a los responsables de un régimen dictatorial aislado y con un miedo visceral a que la presión externa consecuencia de la apertura económica pudiera socavar los principios de un sistema político no homologable en Europa y que creía haber salvado su continuidad interna y externamente gracias a la ayuda americana. El régimen quería que se le reconocieran sus méritos en la guerra fría, pero sin que eso supusiese ninguna reforma ni cambio de política, ni el inicio de una apertura política gradual.

Una vez más fueron las circunstancias económicas y el callejón sin salida de la economía, por el estrangulamiento exterior fundamentalmente, las que hicieron que los aperturistas ganasen la partida y se aprobase la única medida de política económica global de auténtica trascendencia en el franquismo. Para valorar medidas de igual o mayor alcance, hay que referirse ya a la democracia, con los Pactos de la Moncloa, los años de reconversión y reforma, y la entrada de España en la CE en 1986.

El Plan estaba inspirado fundamentalmente en las recomendaciones del FMI y en las de la OECE.

Sus rasgos fundamentales afectaban al sector público en la política de ingresos y gastos para estabilizar la

economía y salir de la espiral inflacionista y de la política de monetización de deuda pública por el Banco de España. Lo que más nos interesa es la liberalización del comercio y de los pagos, así como una liberalización de las inversiones extranjeras.

El Decreto-Ley detallaba las previsiones en materia de relaciones económicas internacionales:

- a) Liberalización de la importación de ciertas mercancías y su liberalización en el interior del país.
- b) Derogación de la ley creadora del Fondo de retorno.
- c) Facultad al Gobierno para establecer a propuesta del Ministerio de Comercio la convertibilidad de la peseta.
- d) Obligación de los residentes de vender en el mercado de divisas las que obtuvieran por cualquier concepto y fuesen cotizados con cesión al IEME.
- e) Supresión de la obligación impuesta por la ley de 4 de abril de 1948 sobre la declaración de valores bienes y derechos sitos en el extranjero.
- f) Amnistía para todas las repatriaciones de capital evadido que se efectuasen dentro de los seis meses siguientes.

En materia de inversiones extranjeras, éstas quedaban liberalizadas hasta el 50 por 100 del capital de la empresa, requiriéndose autorización previa del Consejo de Ministros para porcentajes superiores.

Como complemento de la normativa puesta en marcha por el Plan de Estabilización, jugaron un papel fundamental y permitieron el cumplimiento de las obligaciones contraídas por España en materia de comercio exterior como consecuencia de su ingreso en la OECE.

La ejecución del Plan de Estabilización y el proceso de liberalización de transacciones quedaban sometidos a vigilancia internacional.

La puesta en práctica del Plan de Estabilización y de la liberalización tuvo impactos rápidos y sorprendentes que permitieron dar un giro de ciento ochenta grados a la dramática evolución registrada en los pagos internacionales de España, conteniendo en definitiva una suspensión de pagos.

En cuanto a las importaciones, éstas disminuyeron y aparecieron unos *stocks* mucho más altos de los previstos para satisfacer una parte de la demanda de importaciones. Aunque hay dificultades estadísticas para su medición, la exportación en un primer momento también descendió, sobre todo la industrial.

#### 4. El Plan de Estabilización

El Plan de Estabilización de 1959 era, en primer lugar, un ejercicio muy severo de corrección económica que iba a tener consecuencias traumáticas sobre la economía española a corto plazo, pero un efecto especialmente grave: el aumento del nivel de paro. ¿Cómo fue posible que una economía tan vulnerable pudiese resistir a un incremento tan considerable del desempleo, cuando no existían mecanismos de protección adecuados? Una de las respuestas más concluyentes es que fueron las pujantes economías europeas de los años sesenta las que absorbieron esa mano de obra sobrante consecuencia de Plan de Estabilización. Más de dos millones de personas salieron de España por razones económicas buscando empleo en Francia, Alemania, Bélgica, Suiza, etcétera.

El Plan de Estabilización supuso el inicio de la internacionalización de la economía española, la nueva Ley Arancelaria, la liberalización de los intercambios comerciales, la desaparición paulatina de las restricciones cuantitativas y la desaparición del comercio de Estado, la eliminación progresiva de los acuerdos bilaterales de pagos, los famosos *clearing* que jugaron en su momento un papel decisivo en el desarrollo de los intercambios con el exterior, sobre todo con los países de Europa central y oriental.

España empieza a partir de este momento a participar de forma activa en las distintas rondas negociadoras del GATT y en cada una de ellas avanza en la liberalización de su comercio exterior.

La liberalización no afectaba solamente al comercio de bienes, sino también al de servicios y aquí también se inició un proceso más lento pero que llegaría a su punto culminante tras nuestra incorporación a la CEE en

1986, con la liberalización completa de los movimientos de capitales antes incluso de la fecha acordada internacionalmente por las autoridades españolas.

Esa economía es la que negocia un acuerdo económico con la entonces Comunidad Europea: el denominado Acuerdo de 1970, que regularía el conjunto de nuestras relaciones económicas con nuestro principal socio comercial durante toda la década de los setenta y más de la mitad de los ochenta con la incorporación de España a la CEE.

#### 5. La política comercial seguida entre 1960-1975: primera crisis energética

Sin embargo, esa suave brisa liberalizadora no es ni completa ni permanente y nos encontramos ante una política comercial limitada y contradictoria durante todo el período 1960-1975.

La primera crisis energética golpeará fuertemente a la economía española, más, proporcionalmente, que a otros países europeos, y dejará al descubierto las debilidades estructurales de nuestra economía. La coincidencia de la crisis con el cambio político en España retrasa una vez más la puesta en marcha de una serie importante de reformas, será el impacto de la segunda crisis energética de 1979 y la entrada de España en la Comunidad Económica Europea las que harán posible el cambio más importante de nuestra política económica.

Desde el punto de vista económico, el acuerdo de 1970 fue especialmente favorable para España, fue asimétrico lo que permitió un ritmo más lento en la liberalización y modernización de la economía, y colocó a España en una posición muy ventajosa con respecto a la CEE. Posiblemente haya que añadir otro elemento: el de una incorrecta apreciación de las autoridades comunitarias de lo que iba a ser el desarrollo económico de España en los años setenta. Un diagnóstico incorrecto que no previó el futuro desarrollo industrial de nuestro país. Cuando llegó el momento de las negociaciones con la CEE, el objetivo fundamental de los negociadores comunitarios era acabar lo antes posible con dicho acuerdo.



En cualquier caso, a pesar de la tendencia liberalizadora y de su contribución al desarrollo económico, el nivel de protección permanecía en cuotas excesivamente elevadas, coadyuvando al mantenimiento de estructuras productivas poco eficientes y excesivamente inflacionistas.

El desequilibrio exterior fue compensado con un flujo creciente de transferencias y con una importante afluencia de inversiones extranjeras.

El período comprendido entre ambas crisis energéticas, crisis muy importantes, en parte por la no adopción de medidas por parte de las autoridades, que tuvieron una percepción errónea de la duración de la crisis, y por las incertidumbres existentes en el terreno político.

La política comercial en este contexto tuvo un tono liberalizador hasta 1975. Sin embargo, constatado el deterioro de la Balanza de Pagos en el déficit por cuenta corriente, se paralizó el proceso de apertura e incluso se invirtió su tendencia, se revocaron medidas anteriores salvo en lo que se refiere a los compromisos adquiridos con la CE por el acuerdo del 70, y el nivel de protección pasó a un nivel muy similar al existente en 1966.

La ralentización del crecimiento y la elevada inflación condujeron a los Pactos de la Moncloa en 1977.

La crisis energética de 1973 produce un significativo empeoramiento del saldo comercial, que pasa del 4,3 por 100 del PIB en 1972, al 7,9 por 100 en 1974.

Como fruto de las medidas tomadas como consecuencia de los Pactos de la Moncloa, el sector exterior experimenta una clara mejoría y la balanza por cuenta corriente salda con superávit en 1978 y 1979.

Sin embargo, la estabilización de la base monetaria genera un efecto apreciatorio sobre el tipo de cambio real lo que, unido al segundo *shock* energético de 1979, provoca un gran deterioro del saldo comercial cuyo déficit se duplica en 1980, situación que se mantiene hasta 1985.

Entre 1984 y 1986 se registra superávit de la balanza por cuenta corriente fruto de la política de ajuste económico, así como de la introducción paulatina de medidas por el lado de la oferta, reconversión industrial, ahorro energético y flexibilización del mercado de trabajo y, en

segundo lugar, mejora de la RRI y de la factura energética a consecuencia de la caída de precios del petróleo en 1986; en tercer lugar, la recuperación económica mundial y, finalmente, el excelente comportamiento de la balanza de servicios.

En los años siguientes a la adhesión se registra un incremento del déficit comercial (6,5 por 100 en 1989), una apreciación del tipo de cambio real y una significativa entrada de capitales. Esta situación de deterioro se mantiene hasta 1992, año en el que se harán evidentes todas las contradicciones.

Tres devaluaciones sucesivas en el período 1992-1995 suponen el ajuste externo de nuestra economía. En 1993, los déficit comercial y de cuenta corriente se reducen.

Dicho ajuste se consolidará en el período 1995-1998 experimentándose un superávit corriente en media del 1,5 por 100 del PIB.

En este período sin embargo, desde el punto de vista del sector exterior, se da un efecto de creación de comercio y de desprotección dentro de la Unión Aduanera, que se produce por la entrada de España en la Unión Europea.

El ajuste realizado en el período 1993-1996 supone una adaptación de nuestros sectores a la competencia. En 1995 se registran las tasas de cobertura de 1986 en la mayoría de los sectores (con la excepción de las manufacturas de consumo y los alimentos).

Pero el comercio exterior en los años noventa y comienzo de este siglo no sólo ha cambiado en su grado de apertura, en su composición sectorial y en la distribución geográfica del origen y destino de exportaciones e importaciones, también cambia de patrón el comercio intraindustrial, que aumenta especialmente en los sectores de semimanufacturas, bienes de equipo y automoción. Este patrón comercial es similar al de los países desarrollados de nuestro entorno.

Comparando dos períodos expansivos recientes, 1986-1991 y 1997-2002, se observa que ante menores tasas de crecimiento de la demanda interna en el segundo de ellos, en ambos períodos se generan similares incrementos de PIB.

La contribución negativa del sector exterior en el segundo caso ha sido debida al progresivo fortalecimiento de la balanza de pagos en su conjunto. No obstante, ya tendré oportunidad más adelante de tratar este tema. Esto no puede servir de excusa para mantener de manera indefinida y estructural déficit comerciales. Ahora las posibilidades de modificación del tipo de cambio no existen y, por tanto, esos desequilibrios de nuestro sector exterior afectan directamente a las variables reales de la economía cuando, como es el caso de España, una importante causa del deterioro de la RRI es la menor competitividad, debido a una menor productividad y a un nivel de inflación superior de manera persistente a la media europea.

Es verdad, por otra parte, que la pertenencia a la zona euro tiene ventajas y una de ellas es que la apreciación de nuestra moneda tiene un impacto menor que antes (las dos terceras partes de nuestras relaciones exteriores son con la zona euro).

El mayor grado de apertura de nuestra economía nos vincula más a los ciclos internacionales y nos hace menos sensibles a los *shocks* diferenciales.

Una ventaja adicional que quiero destacar está desafortunadamente desapareciendo. Durante los años noventa, el crecimiento real de las exportaciones españolas ha sido superior al de nuestros socios de la UE y ha habido un aumento de la cuota de la exportaciones española en el comercio mundial, pero las diferencias de productividad y el mayor nivel de precios y costes han restado competitividad a la economía, sobre todo al sector industrial, con lo que han crecido mucho más las importaciones en el mismo período dando lugar a los déficit de comercio exterior tanto de bienes, como de servicios.

Hay por lo tanto que apuntar como factores muy positivos para nuestra economía el mayor grado de internacionalización, consecuencia de lo apuntado anteriormente, junto con un aumento de la inversión española en el exterior.

No voy a detenerme en este artículo en este fenómeno tan interesante de la inversión directa española en el

exterior, que ha convertido nuestra economía en exportadora neta de capitales.

La posición de las empresas españolas en el exterior a través de la inversión es un fenómeno muy positivo y es un indicador muy importante del grado de desarrollo de nuestra economía siempre que ese flujo de inversiones directas mejoren la situación general de las empresas y no supongan un nuevo fenómeno de deslocalización industrial. Hasta ahora el resultado ha sido positivo, ya que el nivel de empleo ha mejorado sustancialmente.

En todo caso, el fenómeno del cambio de tendencia de los flujos de inversión es otra característica muy importante de la evolución de la economía española hacia un modelo más parecido al de nuestros principales socios europeos.

En 1990 la inversión directa recibida y emitida se situaba en el 2, 7 y 0,7 por 100 del PIB; en 2003 en el 6,3 y 9,7 por 100, respectivamente.

En términos de *stock*, el volumen acumulado de inversiones españolas en el exterior alcanzó en el año 2003 el 30 por 100 del PIB, en contraste con el 4 por 100 de 1992.

Como he comentado anteriormente, la década 1975-1985 es una década sumamente negativa para la economía española. Primera y segunda crisis energética, transición política, etcétera, que desembocan en un cambio radical con la entrada de España en la CE y la creación del mercado único para poder afrontar con los menores traumas posibles la incorporación a Europa. El gobierno socialista, salido de las urnas a finales de 1982, tuvo que enfrentarse con una situación económica muy preocupante, inflación elevada, alto nivel de paro y desequilibrios en la balanza de pagos. El primer gobierno de izquierdas de la democracia tuvo que poner en marcha un severo paquete de reformas. Estas reformas son especialmente dolorosas en el sector industrial, donde la mayor parte de los sectores tienen que ser sometidos a planes de reconversión, aparte de sectores extractivos como la minería en general y la del carbón en particular, la siderurgia, el sector naval, el textil, la industria de electrodomésticos y un largo etcétera tienen que poner en



marcha planes de reconversión que se traducen, en la mayor parte de los casos, en reducción del empleo. Todo ese proceso de reconversión industrial y de saneamiento va acompañado de algunas reformas importantes previas a la fecha de adhesión a la CE, como la reforma del mercado laboral de 1984.

La crisis económica de 1975-1985 supondría para la economía española prácticamente una pérdida de 20 años económicos de convergencia real en los diez años que duró la crisis.

La dificultad para generar empleo en las etapas expansivas, así como evitar las caídas intensas y prolongadas del empleo en la fase de recesión, ha sido uno de los problemas fundamentales de la economía española.

La divergencia real en el saldo del comercio exterior de mercancías prueba la limitada capacidad competitiva de nuestra economía. En esa debilidad reside uno de los motivos básicos que han detenido la convergencia real del PIB español con el comunitario a lo largo del tiempo.

El deterioro del sector exterior en estos últimos años tiene varias causas, pero en gran parte estos resultados son la consecuencia de un modelo de crecimiento que se basa en la capacidad expansiva de la demanda interna, prestando una atención muy limitada a las capacidades competitivas de la economía. Se registra una incapacidad de la economía española para recuperar de forma efectiva capacidad competitiva.

La razón principal de la búsqueda de una mayor competitividad es permitir que la economía crezca más sin incurrir en déficit de balanza de pagos; o, por decirlo de una manera más precisa, mejorar la competitividad es desplazar la restricción que, como condición de largo plazo, impone el equilibrio externo a las posibilidades de crecimiento de un país.

Lo relevante para explicar la progresión del déficit corriente en todas las etapas en que se ha producido es que el diferencial de crecimiento de la economía española, respecto a sus socios, fue acompañado de un deterioro progresivo de la competitividad-precios actuando ambos factores (renta y precios) en similar sentido como factores promotores del desequilibrio exterior.

A la luz de los últimos datos disponibles pareciera que la economía española vuelve a enfrentarse a la restricción que le impone su frágil equilibrio externo.

Como afirmaba recientemente Guillermo de la Dehesa, Presidente del Centre for Economic Policy Research de Londres: «Dada la elevada posición deficitaria externa de la economía española y dado que el factor tipo de cambio y de los precios relativos no va a mejorar a medio plazo, dicho déficit se tendrá que reducir, como en el caso de Estados Unidos, a través de una mezcla de menor crecimiento de la demanda interna, de un crecimiento de la demanda externa y de un aumento notable de la productividad en el sector de bienes y servicios comercializables para poder competir en mayor medida en los mercados que más crecen».

El largo camino recorrido por la economía española en un proceso cada vez más irreversible de apertura y liberalización puede verse en el futuro próximo seriamente amenazado por las restricciones que impone el déficit exterior. Desde el punto de vista de la política comercial no caben ahora como en el pasado tentaciones proteccionistas, en primer lugar porque el carácter comunitario de la política comercial lo hace imposible y, en segundo lugar, porque no son factibles sistemas de corrección vía modificación del tipo de cambio.

El impulso más importante se derivó de los acuerdos internacionales firmados en 1979 con países EFTA, extendiendo el acuerdo preferencial con la CE a estos países y sus rebajas consecutivas de la Ronda Toxio que afectaron a cerca del 50 por 100 de las partidas de Arancel.

## 6. La integración de España en la CE (1986-1995)

El ingreso en la CE y la aceptación del acervo comunitario llevará al giro más importante de nuestra política económica en todos los terrenos y, de manera muy especial, en el del sector exterior, comercio exterior de bienes, servicios y libertad de movimientos de capitales.

Entre 1975 y 1985 el comportamiento del flujo de inversiones extranjeras hacia nuestro país es nulo en términos de inversión neta. La entrada en la Unión Europea elimina una parte importante de la incertidumbre, pero lo más importante es la preparación que se produce para el cambio entre los años 1983-1986, que van a desembocar en uno de los períodos de expansión más importantes de nuestra economía, 1986-1992, hasta el año 1992 que trajo consigo un período fuertemente recesivo.

En 1993 la economía española registra por primera vez desde el Plan de Estabilización una caída del PIB (-2 por 100) en términos reales.

¿Cuál es el comportamiento de la política comercial española durante esos seis años de bonanza económica? ¿Cuál es el comportamiento del sector exterior durante ese período?

Durante estos años el sistema de protección experimentó una profunda transformación. Como resultado de este proceso, el grado de apertura de la economía española registró un avance sin precedentes, experimentando en diez años un avance equivalente al registrado en los veinte años anteriores, situándose en niveles similares a las principales economías europeas.

## 7. La política comercial comunitaria.

### La Ronda Uruguay y la creación de la OMC con la firma del Acuerdo de Marrakech en 1994

Desde la incorporación de España a la CEE se produce un cambio cualitativo de gran importancia en la política comercial: ésta se comunitariza. En la CEE de entonces las dos políticas totalmente comunitarizadas eran la política agrícola y la política comercial.

A partir de ese momento, la instrumentación de la política comercial nacional se modifica sustancialmente. Una parte muy importante del trabajo de los negociadores españoles tendrá lugar en Bruselas, donde se discuten y conforman los mandatos de negociación a la Comisión para que actúe en los foros multilaterales, fundamentalmente en la OMC y en las relaciones bilaterales

con países muy importantes, Estados Unidos, Japón o con el resto de los países del mundo bien en régimen bilateral o con grupos regionales de integración, Mercosur, Pacto Andino, países ACP y países en transición, etcétera.

Ese proceso ha introducido una dinámica de concertación, de homogenización de nuestra política comercial, que ha hecho que nuestro país ya no sea más o menos proteccionista o más o menos liberal. España, como miembro del Eurogrupo y finalizados todos los períodos transitorios de nuestra integración, es un país con un perfil casi idéntico al del resto de los países de la UE.

En términos comparativos con el pasado de política comercial nacional se producen dos fenómenos: uno de pérdida de autonomía y otro de participación activa en la fase previa de concertación en Bruselas de la primera potencia comercial del mundo.

Sin ánimo de repetir muchos de los argumentos que he desarrollado en este artículo, podría resumir diciendo que el camino desde la autarquía hasta la plena integración en el comercio mundial ha sido lento en una primera fase y muy rápido en la segunda fase. Ese camino de apertura y liberalización de nuestra política comercial ha sido el reflejo de una evolución positiva tanto desde el punto de vista económico como político. El proceso de desarrollo económico español ha estado directamente relacionado con su grado de apertura. España no podía en el pasado y hoy aún menos intentar desarrollarse como una economía cerrada autárquica y autosuficiente, ni las economías más grandes como Estados Unidos podrían sobrevivir con ese modelo.

Esa integración en el comercio mundial es muy positiva y el puesto en el *ranking* del comercio mundial ha ido mejorando, se ha ganado cuota de mercado, el porcentaje de las exportaciones españolas en el comercio mundial se ha mejorado pero también, y de manera más rápida, el de las importaciones.

Hasta ahora los períodos de crecimiento más importantes han respondido a crecimientos muy sustanciales de la demanda interna, en muy pocas ocasiones el motor del crecimiento ha sido la demanda externa.

Todo lo anterior nos lleva nuevamente a la pregunta recurrente: ¿sigue siendo el sector exterior, a pesar de la apertura y del grado de integración de nuestra economía, un obstáculo para conseguir un crecimiento sostenido? Planteado en otros términos, ¿es nuestra economía lo suficientemente competitiva como para salir adelante en los mercados exteriores y en el propio mercado interior totalmente abierto?

Sigo apostando por un cambio de modelo económico que se base en una alta productividad general y del factor trabajo en particular.

Una industria que sea capaz de hacer frente en cantidad y en calidad a los movimientos de la demanda interna en condiciones de precio y calidad en un mercado abierto sin descuidar la demanda externa.

Siempre habrá limitaciones impuestas por la diferencia en la dotación de recursos que sólo podrían ser cubiertas con las importaciones, pero el patrón de comercio debe cambiar como cambió en el pasado, cuando la exportación española era fundamentalmente agrícola y de exportación de ciertas materias primas y se pasó a una exportación mayoritariamente industrial.

La economía más diversificada debe tener su reflejo en un patrón de comercio diferente. Será difícil a corto y medio plazo pasar a un patrón de comercio a la alemana o a la japonesa, pero se debe conseguir que a nivel macroeconómico en la estrategia de las empresas el grado de internacionalización sea un objetivo central: trabajar para los mercados exteriores debe ser una prioridad.

## ANEXO

CUADRO A1

**EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS: SERIES HISTÓRICAS**  
(En millones de euros)

| Año                       | Bienes (Aduanas) |           |           | Bienes (Balanza de pagos) |           |           | Total    |          |          | Servicios (Balanza de pagos)<br>Turismo y viajes |         |          | Otros servicios |          |          |
|---------------------------|------------------|-----------|-----------|---------------------------|-----------|-----------|----------|----------|----------|--------------------------------------------------|---------|----------|-----------------|----------|----------|
|                           | Export.          | Import.   | Saldo     | Export.                   | Import.   | Saldo     | Export.  | Import.  | Saldo    | Export.                                          | Import. | Saldo    | Export.         | Import.  | Saldo    |
| 1966 . . . .              | 452,0            | 1.294,8   | -842,6    | 471,8                     | 1.190,0   | -718,2    | —        | —        | 363,6    | —                                                | —       | —        | —               | —        | —        |
| 1967 . . . .              | 508,8            | 1.273,1   | -764,3    | 518,7                     | 1.170,2   | -651,5    | —        | —        | 319,7    | —                                                | —       | —        | —               | —        | —        |
| 1968 . . . .              | 668,6            | 1.481,8   | -813,2    | 701,4                     | 1.363,7   | -662,3    | —        | —        | 372,6    | —                                                | —       | —        | —               | —        | —        |
| 1969 . . . .              | 799,4            | 1.780,8   | -981,4    | 839,0                     | 1.625,7   | -788,7    | —        | —        | 397,3    | 551,3                                            | 36,2    | 515,1    | —               | —        | -117,9   |
| 1970 . . . .              | 1.004,2          | 1.997,2   | -993,0    | 1.044,6                   | 1.833,1   | -788,5    | —        | —        | 544,5    | 707,0                                            | 47,6    | 659,4    | —               | —        | -115,5   |
| 1971 . . . .              | 1.236,0          | 2.088,0   | -852,1    | 1.253,1                   | 1.928,6   | -875,5    | —        | —        | 710,4    | 868,8                                            | 57,6    | 811,2    | —               | —        | -101,4   |
| 1972 . . . .              | 1.473,8          | 2.629,8   | -1.156,1  | 1.518,8                   | 2.416,7   | -897,9    | —        | —        | 783,7    | 956,9                                            | 73,0    | 883,9    | —               | —        | -100,9   |
| 1973 . . . .              | 1.819,1          | 3.374,9   | -1.555,9  | 1.684,2                   | 3.120,5   | -1.263,3  | —        | —        | 937,6    | 1.129,1                                          | 98,1    | 1.031,0  | —               | —        | -93,4    |
| 1974 . . . .              | 2.452,0          | 5.341,1   | -2.889,2  | 2.510,4                   | 4.953,5   | -2.443,1  | —        | —        | 926,2    | 1.103,7                                          | 110,4   | 993,3    | —               | —        | -67,7    |
| 1975 . . . .              | 2.651,0          | 5.601,3   | -2.950,3  | 2.693,7                   | 5.242,6   | -2.548,9  | —        | —        | 950,2    | 1.201,0                                          | 133,3   | 1.067,7  | —               | —        | -116,8   |
| 1976 . . . .              | 3.505,2          | 7.028,3   | -3.523,1  | 3.615,1                   | 6.581,9   | -2.946,8  | —        | —        | 758,5    | 1.244,3                                          | 162,9   | 1.081,4  | —               | —        | -323,6   |
| 1977 . . . .              | 4.658,7          | 8.115,8   | -3.457,0  | 4.809,9                   | 7.610,6   | -2.800,7  | —        | —        | 1.260,9  | 1.881,9                                          | 242,4   | 1.639,5  | —               | —        | -378,5   |
| 1978 . . . .              | 6.018,4          | 8.600,7   | -2.582,2  | 6.182,6                   | 8.041,5   | -1.858,9  | —        | —        | 1.822,3  | 2.502,8                                          | 258,6   | 2.244,2  | —               | —        | -421,9   |
| 1979 . . . .              | 7.341,0          | 10.241,4  | -2.900,4  | 7.397,3                   | 9.673,9   | -2.276,6  | —        | —        | 2.011,6  | 2.603,6                                          | 369,7   | 2.233,9  | —               | —        | -221,7   |
| 1980 . . . .              | 8.972,2          | 14.728,7  | -5.754,5  | 8.914,8                   | 13.974,7  | -5.059,9  | 5.185,2  | 2.330,7  | 2.854,5  | 3.008,5                                          | 530,2   | 2.478,3  | 2.176,8         | 1.800,5  | 376,3    |
| 1981 . . . .              | 11.357,4         | 17.885,9  | -6.528,5  | 11.486,5                  | 17.172,7  | -5.686,2  | 6.548,4  | 3.074,0  | 3.474,4  | 3.776,1                                          | 564,4   | 3.211,7  | 2.772,3         | 2.509,6  | 262,7    |
| 1982 . . . .              | 13.426,2         | 20.884,0  | -7.457,8  | 13.356,9                  | 19.866,5  | -6.509,6  | 7.899,1  | 3.728,3  | 4.170,8  | 4.732,6                                          | 670,7   | 4.061,9  | 3.166,5         | 3.057,6  | 108,9    |
| 1983 . . . .              | 17.109,3         | 25.104,5  | -7.995,2  | 17.225,0                  | 23.693,7  | -6.468,7  | 10.105,7 | 4.630,9  | 5.474,8  | 5.949,2                                          | 772,8   | 5.176,4  | 4.156,5         | 3.858,1  | 298,4    |
| 1984 . . . .              | 22.498,6         | 27.827,5  | -5.328,9  | 21.953,2                  | 26.043,1  | -4.089,9  | 12.300,9 | 4.933,3  | 7.367,6  | 7.498,2                                          | 811,4   | 6.686,8  | 4.802,7         | 4.121,9  | 680,6    |
| 1985 . . . .              | 24.694,1         | 30.739,9  | -6.045,8  | 24.960,6                  | 29.637,7  | -4.677,1  | 13.102,1 | 5.568,4  | 7.533,7  | 8.260,7                                          | 1.021,3 | 7.239,4  | 4.841,3         | 4.547,0  | 294,3    |
| 1986 . . . .              | 22.933,4         | 29.777,8  | -6.844,4  | 23.215,9                  | 28.658,7  | -5.442,8  | 14.991,6 | 5.724,6  | 9.267,0  | 10.046,8                                         | 1.264,2 | 8.782,6  | 4.943,3         | 4.460,1  | 483,2    |
| 1987 . . . .              | 25.313,7         | 36.369,5  | -11.055,9 | 25.458,3                  | 34.983,7  | -9.525,4  | 16.152,8 | 6.552,2  | 9.600,6  | 10.935,8                                         | 1.450,5 | 9.485,3  | 5.215,6         | 5.101,4  | 114,2    |
| 1988 . . . .              | 28.004,2         | 42.007,1  | -14.002,9 | 28.041,4                  | 40.517,8  | -12.476,4 | 17.482,2 | 8.220,0  | 9.262,2  | 11.683,4                                         | 1.720,1 | 9.963,3  | 5.796,8         | 6.499,9  | -703,1   |
| 1989 . . . .              | 30.859,2         | 50.463,2  | -19.604,0 | 31.067,5                  | 48.771,5  | -17.704,0 | 17.917,4 | 9.560,3  | 8.357,1  | 11.563,3                                         | 2.191,9 | 9.371,4  | 6.352,1         | 7.367,8  | -1.015,7 |
| 1990 . . . .              | 33.640,3         | 53.480,3  | -19.639,9 | 33.994,5                  | 51.807,3  | -17.812,8 | 16.998,7 | 9.735,4  | 7.263,3  | 11.289,3                                         | 2.580,3 | 8.709,0  | 5.709,3         | 7.155,1  | -1.445,8 |
| 1991 . . . .              | 36.449,6         | 57.918,2  | -21.468,5 | 37.411,0                  | 56.398,6  | -18.987,6 | 18.308,8 | 10.752,1 | 7.556,7  | 11.967,0                                         | 2.845,1 | 9.121,9  | 6.341,8         | 7.907,0  | -1.585,2 |
| 1992 . . . .              | 40.012,7         | 61.330,0  | -21.317,3 | 40.612,1                  | 59.174,0  | -18.561,9 | 20.716,8 | 13.072,1 | 7.644,7  | 13.613,5                                         | 3.401,7 | 10.211,8 | 7.103,3         | 9.670,3  | -2.567,0 |
| 1993 . . . .              | 46.606,2         | 60.888,7  | -14.282,5 | 47.340,7                  | 58.781,0  | -11.440,3 | 23.428,1 | 14.463,8 | 8.964,3  | 15.100,0                                         | 3.621,3 | 11.478,7 | 8.328,1         | 10.842,5 | -2.514,4 |
| 1994 . . . .              | 58.578,5         | 73.962,1  | -15.383,7 | 59.435,4                  | 71.303,1  | -11.667,7 | 27.088,1 | 15.135,8 | 11.953,3 | 17.297,0                                         | 3.329,1 | 13.967,9 | 9.791,0         | 11.605,8 | -2.014,8 |
| 1995 . . . .              | 69.962,2         | 87.142,3  | -17.180,1 | 70.010,5                  | 83.771,1  | -13.760,6 | 30.033,6 | 16.098,8 | 13.934,8 | 19.038,8                                         | 3.346,6 | 15.692,0 | 10.994,8        | 12.752,0 | -1.757,2 |
| 1996 . . . .              | 78.212,1         | 97.179,5  | -15.967,4 | 78.241,9                  | 90.626,1  | -12.384,2 | 33.816,8 | 18.262,8 | 15.554,0 | 20.975,2                                         | 3.748,5 | 17.226,7 | 12.841,6        | 14.514,3 | -1.672,7 |
| 1997 . . . .              | 93.419,4         | 109.468,7 | -16.049,3 | 94.056,4                  | 105.858,2 | -11.801,8 | 39.008,9 | 21.426,0 | 17.582,9 | 23.667,8                                         | 3.973,1 | 19.694,7 | 15.341,0        | 17.452,9 | -2.111,9 |
| 1998 . . . .              | 99.849,5         | 122.856,1 | -23.006,6 | 100.443,6                 | 118.923,3 | -18.479,7 | 44.189,1 | 24.562,7 | 19.626,4 | 26.806,4                                         | 4.491,0 | 22.315,4 | 17.382,7        | 20.071,7 | -2.689,0 |
| 1999 . . . .              | 104.788,6        | 139.093,7 | -34.305,1 | 105.734,9                 | 134.319,9 | -28.585,0 | 50.361,7 | 28.837,9 | 21.523,8 | 30.415,6                                         | 5.165,9 | 25.249,7 | 19.946,1        | 23.672,0 | -3.725,9 |
| 2000 . . . .              | 124.177,3        | 169.468,1 | -45.290,8 | 126.070,1                 | 163.847,9 | -37.777,8 | 58.406,6 | 34.163,2 | 24.243,4 | 33.749,7                                         | 5.967,3 | 27.782,4 | 24.656,9        | 26.195,9 | -3.539,0 |
| 2001 . . . .              | 129.771,0        | 173.210,1 | -43.439,1 | 131.702,5                 | 168.098,9 | -36.396,4 | 65.111,0 | 37.980,5 | 27.130,5 | 36.602,4                                         | 6.660,7 | 29.941,7 | 28.508,7        | 31.319,8 | -2.811,1 |
| 2002 . . . .              | 133.267,7        | 175.267,9 | -42.000,2 | 135.639,9                 | 170.241,6 | -34.601,7 | 66.072,2 | 39.490,3 | 26.581,9 | 35.543,4                                         | 7.019,9 | 28.523,5 | 30.528,7        | 32.470,4 | -1.941,7 |
| 2003 <sup>a</sup> . . . . | 137.615,2        | 184.094,6 | -46.279,4 | 141.017,0                 | 178.859,8 | -37.842,8 | 67.903,0 | 40.638,2 | 27.264,8 | 36.871,0                                         | 7.315,0 | 29.556,0 | 31.032,0        | 33.323,2 | -2.291,2 |

NOTA: <sup>a</sup> Provisional.

FUENTE: Subdirección General de Estudios del Sector Exterior a partir de datos del Departamento de Aduanas e IIEE y del BE.

## ANEXO (continuación)

CUADRO A2

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS: SERIES HISTÓRICAS  
(En % del PIB)

| Año                       | Bienes<br>(Aduanas) |         |       | Bienes<br>(Balanza de pagos) |         |       | Total   |         |       | Servicios (Balanza de pagos)<br>Turismo y viajes |         |       | Otros servicios |         |       |
|---------------------------|---------------------|---------|-------|------------------------------|---------|-------|---------|---------|-------|--------------------------------------------------|---------|-------|-----------------|---------|-------|
|                           | Export.             | Import. | Saldo | Export.                      | Import. | Saldo | Export. | Import. | Saldo | Export.                                          | Import. | Saldo | Export.         | Import. | Saldo |
| 1966 . . . .              | 4,6                 | 13,2    | -8,6  | 4,8                          | 12,2    | -7,3  | —       | —       | 3,7   | —                                                | —       | —     | —               | —       | —     |
| 1967 . . . .              | 4,6                 | 11,5    | -6,9  | 4,7                          | 10,6    | -5,9  | —       | —       | 2,9   | —                                                | —       | —     | —               | —       | —     |
| 1968 . . . .              | 5,3                 | 11,9    | -6,5  | 5,6                          | 10,9    | -5,3  | —       | —       | 3,0   | —                                                | —       | —     | —               | —       | —     |
| 1969 . . . .              | 5,6                 | 12,4    | -6,9  | 5,9                          | 11,4    | -5,5  | —       | —       | 2,8   | 3,9                                              | 0,3     | 3,6   | —               | —       | -0,8  |
| 1970 . . . .              | 6,4                 | 12,6    | -6,3  | 6,6                          | 11,6    | -5,0  | —       | —       | 3,4   | 4,5                                              | 0,3     | 4,2   | —               | —       | -0,7  |
| 1971 . . . .              | 6,9                 | 11,7    | -4,8  | 7,0                          | 10,8    | -3,8  | —       | —       | 4,0   | 4,9                                              | 0,3     | 4,5   | —               | —       | -0,6  |
| 1972 . . . .              | 7,0                 | 12,6    | -5,5  | 7,3                          | 11,5    | -4,3  | —       | —       | 3,7   | 4,6                                              | 0,3     | 4,2   | —               | —       | -0,5  |
| 1973 . . . .              | 7,2                 | 13,4    | -6,2  | 7,5                          | 12,4    | -4,9  | —       | —       | 3,7   | 4,5                                              | 0,4     | 4,2   | —               | —       | -0,4  |
| 1974 . . . .              | 7,9                 | 17,3    | -9,3  | 8,1                          | 16,0    | -7,9  | —       | —       | 3,0   | 3,6                                              | 0,4     | 3,2   | —               | —       | -0,2  |
| 1975 . . . .              | 7,3                 | 15,4    | -8,1  | 7,4                          | 14,4    | -7,0  | —       | —       | 2,6   | 3,3                                              | 0,4     | 2,9   | —               | —       | -0,3  |
| 1976 . . . .              | 8,0                 | 16,1    | -8,1  | 8,3                          | 15,0    | -6,7  | —       | —       | 1,7   | 2,8                                              | 0,4     | 2,5   | —               | —       | -0,7  |
| 1977 . . . .              | 8,4                 | 14,6    | -6,2  | 8,7                          | 13,7    | -5,1  | —       | —       | 2,3   | 3,4                                              | 0,4     | 3,0   | —               | —       | -0,7  |
| 1978 . . . .              | 8,9                 | 12,7    | -3,8  | 9,1                          | 11,9    | -2,7  | —       | —       | 2,7   | 3,7                                              | 0,4     | 3,3   | —               | —       | -0,6  |
| 1979 . . . .              | 9,3                 | 12,9    | -3,7  | 9,3                          | 12,2    | -2,9  | —       | —       | 2,5   | 3,3                                              | 0,5     | 2,8   | —               | —       | -0,3  |
| 1980 . . . .              | 9,4                 | 15,4    | -6,0  | 9,4                          | 14,7    | -5,3  | 5,4     | 2,4     | 3,0   | 3,2                                              | 0,6     | 2,6   | 2,3             | 1,9     | 0,4   |
| 1981 . . . .              | 10,6                | 16,7    | -6,1  | 10,7                         | 16,1    | -5,3  | 6,1     | 2,9     | 3,2   | 3,5                                              | 0,5     | 3,0   | 2,6             | 2,3     | 0,2   |
| 1982 . . . .              | 10,9                | 17,0    | -6,1  | 10,9                         | 16,2    | -5,3  | 6,4     | 3,0     | 3,4   | 3,8                                              | 0,5     | 3,3   | 2,6             | 2,5     | 0,1   |
| 1983 . . . .              | 12,2                | 17,9    | -5,7  | 12,3                         | 16,9    | -4,6  | 7,2     | 3,3     | 3,9   | 4,2                                              | 0,6     | 3,7   | 3,0             | 2,8     | 0,2   |
| 1984 . . . .              | 14,2                | 17,6    | -3,4  | 13,9                         | 16,5    | -2,6  | 7,8     | 3,1     | 4,7   | 4,7                                              | 0,5     | 4,2   | 3,0             | 2,6     | 0,4   |
| 1985 . . . .              | 14,1                | 17,5    | -3,4  | 14,2                         | 16,9    | -2,7  | 7,5     | 3,2     | 4,3   | 4,7                                              | 0,6     | 4,1   | 2,8             | 2,6     | 0,2   |
| 1986 . . . .              | 11,4                | 14,8    | -3,4  | 11,5                         | 14,3    | -2,7  | 7,5     | 2,8     | 4,6   | 5,0                                              | 0,6     | 4,4   | 2,5             | 2,2     | 0,2   |
| 1987 . . . .              | 11,3                | 16,2    | -4,9  | 11,3                         | 15,6    | -4,2  | 7,2     | 2,9     | 4,3   | 4,9                                              | 0,6     | 4,2   | 2,3             | 2,3     | 0,1   |
| 1988 . . . .              | 11,2                | 16,8    | -5,6  | 11,2                         | 16,2    | -5,0  | 7,0     | 3,3     | 3,7   | 4,7                                              | 0,7     | 4,0   | 2,3             | 2,6     | -0,3  |
| 1989 . . . .              | 11,0                | 18,0    | -7,0  | 11,1                         | 17,4    | -6,3  | 6,4     | 3,4     | 3,0   | 4,1                                              | 0,8     | 3,3   | 2,3             | 2,6     | -0,4  |
| 1990 . . . .              | 10,8                | 17,1    | -6,3  | 10,9                         | 16,6    | -5,7  | 5,4     | 3,1     | 2,3   | 3,6                                              | 0,8     | 2,8   | 1,8             | 2,3     | -0,5  |
| 1991 . . . .              | 10,6                | 16,9    | -6,3  | 10,9                         | 16,5    | -5,5  | 5,3     | 3,1     | 2,2   | 3,5                                              | 0,8     | 2,7   | 1,9             | 2,3     | -0,5  |
| 1992 . . . .              | 10,8                | 16,6    | -5,8  | 11,0                         | 16,0    | -5,0  | 5,6     | 3,5     | 2,1   | 3,7                                              | 0,9     | 2,8   | 1,9             | 2,6     | -0,7  |
| 1993 . . . .              | 12,2                | 15,9    | -3,7  | 12,4                         | 15,4    | -3,0  | 6,1     | 3,8     | 2,3   | 4,2                                              | 0,9     | 3,0   | 2,2             | 2,8     | -0,7  |
| 1994 . . . .              | 14,4                | 18,2    | -3,8  | 14,6                         | 17,6    | -2,9  | 6,7     | 3,7     | 2,9   | 4,3                                              | 0,8     | 3,4   | 2,4             | 2,9     | -0,5  |
| 1995 . . . .              | 16,0                | 19,9    | -3,9  | 16,0                         | 19,1    | -3,1  | 6,9     | 3,7     | 3,2   | 4,3                                              | 0,8     | 3,6   | 2,5             | 2,9     | -0,4  |
| 1996 . . . .              | 16,8                | 20,3    | -3,4  | 16,9                         | 19,5    | -2,7  | 7,3     | 3,9     | 3,4   | 4,5                                              | 0,8     | 3,7   | 2,8             | 3,1     | -0,4  |
| 1997 . . . .              | 18,9                | 22,2    | -3,2  | 19,0                         | 21,4    | -2,4  | 7,9     | 4,3     | 3,6   | 4,8                                              | 0,8     | 4,0   | 3,1             | 3,5     | -0,4  |
| 1998 . . . .              | 18,9                | 23,3    | -4,4  | 19,0                         | 22,5    | -3,5  | 8,4     | 4,7     | 3,7   | 5,1                                              | 0,9     | 4,2   | 3,3             | 3,8     | -0,5  |
| 1999 . . . .              | 18,5                | 24,6    | -6,1  | 18,7                         | 23,8    | -5,1  | 8,9     | 5,1     | 3,8   | 5,4                                              | 0,9     | 4,5   | 3,5             | 4,2     | -0,7  |
| 2000 . . . .              | 20,4                | 27,8    | -7,4  | 20,7                         | 26,9    | -6,2  | 9,6     | 5,6     | 4,0   | 5,5                                              | 1,0     | 4,6   | 4,0             | 4,6     | -0,6  |
| 2001 . . . .              | 19,9                | 26,5    | -6,6  | 20,2                         | 25,7    | -5,6  | 10,0    | 5,8     | 4,2   | 5,6                                              | 1,0     | 4,6   | 4,4             | 4,8     | -0,4  |
| 2002 . . . .              | 19,1                | 25,2    | -6,0  | 19,5                         | 24,5    | -5,0  | 9,5     | 5,7     | 3,8   | 5,1                                              | 1,0     | 4,1   | 4,4             | 4,7     | -0,3  |
| 2003 <sup>a</sup> . . . . | 18,5                | 24,8    | -6,2  | 19,0                         | 24,1    | -5,1  | 9,1     | 5,5     | 3,7   | 6,0                                              | 1,0     | 4,0   | 4,2             | 4,5     | -0,3  |

NOTA: <sup>a</sup> Provisional.

FUENTE: Subdirección General de Estudios del Sector Exterior a partir de datos del Departamento de Aduanas e IIEE y del BE.

## ANEXO (continuación)

CUADRO A3

## COMERCIO EXTERIOR: CRECIMIENTO Y TASA DE COBERTURA

| Año                         | Exportaciones     |                   |         |         | Importaciones     |                   |         |         | Saldo                   |                    | Cobertura<br>(%)<br>[1] / [2] |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|---------|---------|-------------------|-------------------|---------|---------|-------------------------|--------------------|-------------------------------|
|                             | Millones €<br>[1] | Tasa de variación |         |         | Millones €<br>[2] | Tasa de variación |         |         | Millones €<br>[1] - [2] | Tasa var.<br>Valor |                               |
|                             |                   | Valor             | Precios | Volumen |                   | Valor             | Precios | Volumen |                         |                    |                               |
| 1966 . . . . .              | 452,0             | —                 | —       | —       | 1.294,8           | —                 | —       | —       | -842,8                  | —                  | 34,9                          |
| 1967 . . . . .              | 508,8             | 12,6              | —       | —       | 1.273,1           | -1,7              | —       | —       | -764,3                  | -9,3               | 40,0                          |
| 1968 . . . . .              | 668,6             | 31,4              | —       | —       | 1.481,8           | 16,4              | —       | —       | -813,2                  | 6,4                | 45,1                          |
| 1969 . . . . .              | 799,4             | 19,6              | —       | —       | 1.780,8           | 20,2              | 2,1     | —       | -981,4                  | 20,7               | 44,9                          |
| 1970 . . . . .              | 1.004,2           | 25,6              | —       | —       | 1.997,2           | 12,1              | 5,4     | —       | -993,0                  | 1,2                | 50,3                          |
| 1971 . . . . .              | 1.236,0           | 23,1              | -1,2    | 24,5    | 2.088,0           | 4,5               | 5,1     | -0,6    | -852,1                  | -14,2              | 59,2                          |
| 1972 . . . . .              | 1.473,8           | 19,2              | 3,6     | 15,1    | 2.629,8           | 25,9              | 0,0     | 25,9    | -1.156,1                | 35,7               | 56,0                          |
| 1973 . . . . .              | 1.819,1           | 23,4              | 12,6    | 9,6     | 3.374,9           | 28,3              | 14,0    | 12,5    | -1.555,9                | 34,6               | 53,9                          |
| 1974 . . . . .              | 2.452,0           | 34,8              | 24,0    | 8,7     | 5.341,1           | 58,3              | 42,2    | 11,3    | -2.889,2                | 85,7               | 45,9                          |
| 1975 . . . . .              | 2.651,0           | 8,1               | 4,5     | 3,4     | 5.601,3           | 4,9               | 7,1     | -2,1    | -2.950,3                | 2,1                | 47,3                          |
| 1976 . . . . .              | 3.505,2           | 32,2              | 5,9     | 24,8    | 7.028,3           | 25,5              | 10,9    | 13,2    | -3.523,1                | 19,4               | 49,9                          |
| 1977 . . . . .              | 4.658,7           | 32,9              | 17,8    | 12,8    | 8.115,8           | 15,5              | 18,0    | -2,2    | -3.457,0                | -1,9               | 57,4                          |
| 1978 . . . . .              | 6.018,4           | 29,2              | 12,0    | 15,4    | 8.600,7           | 6,0               | 9,9     | -3,6    | -2.582,2                | -25,3              | 70,0                          |
| 1979 . . . . .              | 7.341,0           | 22,0              | 9,6     | 11,3    | 10.241,4          | 19,1              | 2,9     | 15,7    | -2.900,4                | 12,3               | 71,7                          |
| 1980 . . . . .              | 8.974,2           | 22,2              | 19,0    | 2,7     | 14.728,7          | 43,8              | 36,3    | 5,5     | -5.754,5                | 98,4               | 60,9                          |
| 1981 . . . . .              | 11.357,4          | 26,6              | 10,8    | 14,2    | 17.885,9          | 21,4              | 34,4    | -9,7    | -6.528,5                | 13,5               | 63,5                          |
| 1982 . . . . .              | 13.426,2          | 18,2              | 11,5    | 6,0     | 20.884,0          | 16,8              | 12,2    | 4,1     | -7.457,8                | 14,2               | 64,3                          |
| 1983 . . . . .              | 17.109,3          | 27,4              | 17,0    | 9,0     | 25.104,5          | 20,2              | 21,9    | -1,4    | -7.995,2                | 7,2                | 68,2                          |
| 1984 . . . . .              | 22.498,6          | 31,5              | 12,1    | 17,3    | 27.827,5          | 10,8              | 12,1    | -1,1    | -5.328,9                | -33,3              | 80,9                          |
| 1985 . . . . .              | 24.694,1          | 9,8               | 7,1     | 2,5     | 30.739,9          | 10,5              | 1,0     | 9,4     | -6.045,8                | 13,5               | 80,3                          |
| 1986 . . . . .              | 22.933,4          | -7,1              | -3,9    | -3,4    | 29.777,8          | -3,1              | -19,7   | 20,7    | -6.844,4                | 13,2               | 77,0                          |
| 1987 . . . . .              | 25.313,7          | 10,4              | 2,6     | 7,6     | 36.369,5          | 22,1              | -3,5    | 26,6    | -11.055,9               | 61,5               | 69,6                          |
| 1988 . . . . .              | 28.004,2          | 10,6              | 5,3     | 5,1     | 42.007,1          | 15,5              | -2,2    | 18,0    | -14.002,9               | 26,7               | 66,7                          |
| 1989 . . . . .              | 30.859,2          | 10,2              | 4,6     | 5,4     | 50.463,2          | 20,1              | 2,1     | 17,7    | -19.604,0               | 40,0               | 61,2                          |
| 1990 . . . . .              | 33.840,3          | 9,7               | -1,7    | 11,6    | 53.480,3          | 6,0               | -3,3    | 9,6     | -19.639,9               | 0,2                | 63,3                          |
| 1991 . . . . .              | 36.449,6          | 7,7               | -0,9    | 8,7     | 57.918,2          | 8,3               | -2,8    | 11,4    | -21.468,5               | 9,3                | 62,9                          |
| 1992 . . . . .              | 40.012,7          | 9,8               | 1,1     | 8,6     | 61.330,0          | 5,9               | -1,1    | 7,1     | -21.317,3               | -0,7               | 65,2                          |
| 1993 . . . . .              | 46.606,2          | 16,5              | 5,1     | 10,8    | 60.888,7          | -0,7              | 5,2     | -5,7    | -14.282,5               | -33,0              | 76,5                          |
| 1994 . . . . .              | 58.589,5          | 25,7              | 4,3     | 20,5    | 73.962,1          | 21,5              | 5,9     | 14,8    | -15.383,7               | 7,7                | 79,2                          |
| 1995 . . . . .              | 69.962,2          | 19,4              | 6,3     | 12,4    | 87.142,3          | 17,8              | 4,4     | 12,9    | -17.180,1               | 11,7               | 80,3                          |
| 1996 . . . . .              | 78.212,1          | 11,8              | 1,0     | 10,7    | 94.179,5          | 8,1               | 0,3     | 7,8     | -15.967,4               | -7,1               | 93,0                          |
| 1997 . . . . .              | 93.419,4          | 19,4              | 3,2     | 15,8    | 109.468,7         | 16,2              | 3,6     | 12,2    | -16.049,3               | 0,5                | 85,3                          |
| 1998 . . . . .              | 99.849,5          | 6,9               | 0,1     | 6,8     | 122.856,1         | 12,2              | -2,4    | 15,0    | -23.006,6               | 43,3               | 81,3                          |
| 1999 . . . . .              | 104.788,6         | 4,9               | -0,7    | 5,7     | 139.093,7         | 13,2              | 0,0     | 13,2    | -34.305,1               | 49,1               | 75,3                          |
| 2000 . . . . .              | 124.177,3         | 18,5              | 6,1     | 11,7    | 169.468,1         | 21,8              | 12,9    | 7,9     | -45.290,8               | 32,0               | 73,3                          |
| 2001 . . . . .              | 129.771,0         | 4,5               | 2,5     | 2,0     | 173.210,1         | 2,2               | -0,7    | 2,9     | -43.439,1               | -4,1               | 74,9                          |
| 2002 . . . . .              | 133.267,7         | 2,7               | 0,3     | 2,4     | 175.267,9         | 1,2               | -3,0    | 4,3     | -42.000,2               | -3,3               | 76,0                          |
| 2003 <sup>a</sup> . . . . . | 137.815,2         | 3,4               | -0,8    | 4,2     | 184.094,6         | 5,0               | -0,5    | 5,5     | -46.279,4               | 10,2               | 74,9                          |

NOTA: <sup>a</sup> Provisional.

FUENTE: Subdirección General de Estudios del Sector Exterior a partir de datos del Departamento de Aduanas e IIEE y del BE.



## ANEXO (continuación)

CUADRO A4

## MACROECONOMÍA DEL SECTOR EXTERIOR

| Año            | Exportaciones<br>(Tasa de<br>var. real) | Importaciones<br>(Tasa de<br>var. real) | Grado de<br>apertura<br>bienes <sup>1</sup> | Grado de<br>apertura bs.<br>y ss. <sup>2</sup> | PIB<br>(Tasa de<br>variación real) | Contribución<br>demanda<br>interna al<br>crecimiento | Contribución<br>demanda<br>externa al<br>crecimiento | Ahorro<br>nacional<br>(% PIB) | Inversión<br>nacional<br>(% PIB) | Capacidad/<br>necesidad de<br>financiación<br>nacional <sup>3</sup> |
|----------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| 1966 . . . . . | —                                       | —                                       | 17,0                                        | —                                              | 7,2                                | 7,9                                                  | -0,6                                                 | 24,2                          | 28,0                             | -2,1                                                                |
| 1967 . . . . . | —                                       | —                                       | 15,3                                        | —                                              | 4,3                                | 4,2                                                  | 0,1                                                  | 24,0                          | 26,6                             | -1,5                                                                |
| 1968 . . . . . | —                                       | —                                       | 16,5                                        | —                                              | 6,6                                | 5,8                                                  | 0,8                                                  | 25,2                          | 26,4                             | -0,8                                                                |
| 1969 . . . . . | —                                       | —                                       | 17,2                                        | —                                              | 8,9                                | 9,1                                                  | -0,2                                                 | 27,5                          | 28,4                             | -1,2                                                                |
| 1970 . . . . . | —                                       | —                                       | 18,2                                        | —                                              | 4,2                                | 3,3                                                  | 0,9                                                  | 27,0                          | 26,8                             | 0,2                                                                 |
| 1971 . . . . . | 24,5                                    | -0,6                                    | 17,8                                        | —                                              | 4,6                                | 3,1                                                  | 1,5                                                  | 26,8                          | 24,7                             | 2,0                                                                 |
| 1972 . . . . . | 15,1                                    | 25,9                                    | 18,8                                        | —                                              | 8,1                                | 9,5                                                  | -1,3                                                 | 27,3                          | 25,8                             | 1,1                                                                 |
| 1973 . . . . . | 9,6                                     | 12,5                                    | 19,8                                        | —                                              | 7,8                                | 8,7                                                  | -0,9                                                 | 28,0                          | 27,1                             | 0,8                                                                 |
| 1974 . . . . . | 8,7                                     | 11,3                                    | 24,1                                        | —                                              | 5,6                                | 6,8                                                  | -1,2                                                 | 26,6                          | 30,1                             | -3,6                                                                |
| 1975 . . . . . | 3,4                                     | -2,1                                    | 21,9                                        | —                                              | 0,5                                | 0,4                                                  | 0,1                                                  | 25,5                          | 28,5                             | -3,3                                                                |
| 1976 . . . . . | 24,8                                    | 13,2                                    | 23,3                                        | —                                              | 3,3                                | 4,1                                                  | -0,8                                                 | 23,0                          | 26,9                             | -4,0                                                                |
| 1977 . . . . . | 12,8                                    | -2,2                                    | 22,4                                        | —                                              | 2,8                                | 0,5                                                  | 2,3                                                  | 23,2                          | 24,9                             | -1,6                                                                |
| 1978 . . . . . | 15,4                                    | -3,6                                    | 21,0                                        | —                                              | 1,5                                | -0,1                                                 | 1,5                                                  | 23,9                          | 22,9                             | 1,1                                                                 |
| 1979 . . . . . | 11,3                                    | 15,7                                    | 21,5                                        | —                                              | 0,0                                | 0,9                                                  | -0,8                                                 | 22,8                          | 22,3                             | 0,6                                                                 |
| 1980 . . . . . | 2,7                                     | 5,5                                     | 24,0                                        | 31,9                                           | 1,3                                | 1,5                                                  | -0,2                                                 | 20,8                          | 23,2                             | -2,5                                                                |
| 1981 . . . . . | 14,2                                    | -9,7                                    | 26,8                                        | 35,8                                           | -0,2                               | -2,1                                                 | 1,9                                                  | 19,2                          | 21,9                             | -2,8                                                                |
| 1982 . . . . . | 6,0                                     | 4,1                                     | 27,0                                        | 36,5                                           | 1,6                                | 1,5                                                  | 0,1                                                  | 19,6                          | 22,2                             | -2,6                                                                |
| 1983 . . . . . | 9,0                                     | -1,4                                    | 29,2                                        | 39,7                                           | 2,2                                | 0,5                                                  | 1,7                                                  | 19,7                          | 21,5                             | -1,6                                                                |
| 1984 . . . . . | 17,3                                    | -1,1                                    | 30,4                                        | 41,3                                           | 1,5                                | -1,0                                                 | 2,4                                                  | 20,9                          | 19,7                             | 1,3                                                                 |
| 1985 . . . . . | 2,5                                     | 9,4                                     | 31,1                                        | 41,7                                           | 2,6                                | 3,4                                                  | -0,8                                                 | 20,6                          | 19,2                             | 1,3                                                                 |
| 1986 . . . . . | -3,4                                    | 20,7                                    | 25,8                                        | 36,1                                           | 3,2                                | 5,4                                                  | -2,2                                                 | 21,6                          | 20,0                             | 1,6                                                                 |
| 1987 . . . . . | 7,6                                     | 26,6                                    | 26,9                                        | 37,0                                           | 5,6                                | 8,1                                                  | -2,5                                                 | 21,6                          | 21,5                             | 0,0                                                                 |
| 1988 . . . . . | 5,1                                     | 18,0                                    | 27,4                                        | 37,7                                           | 5,2                                | 7,0                                                  | -1,9                                                 | 22,6                          | 23,7                             | -1,1                                                                |
| 1989 . . . . . | 5,4                                     | 17,7                                    | 28,5                                        | 38,3                                           | 4,7                                | 7,8                                                  | -3,0                                                 | 21,2                          | 25,1                             | -3,0                                                                |
| 1990 . . . . . | 11,6                                    | 9,6                                     | 27,5                                        | 36,0                                           | 3,7                                | 4,8                                                  | -1,0                                                 | 21,7                          | 25,4                             | -3,4                                                                |
| 1991 . . . . . | 8,7                                     | 11,4                                    | 27,4                                        | 35,9                                           | 2,3                                | 2,9                                                  | -0,6                                                 | 21,0                          | 24,6                             | -3,1                                                                |
| 1992 . . . . . | 8,6                                     | 7,1                                     | 27,0                                        | 36,2                                           | 0,7                                | 1,0                                                  | -0,3                                                 | 19,0                          | 22,6                             | -3,1                                                                |
| 1993 . . . . . | 10,8                                    | -5,7                                    | 27,8                                        | 37,7                                           | -1,0                               | -4,2                                                 | 3,2                                                  | 18,9                          | 19,9                             | -0,6                                                                |
| 1994 . . . . . | 20,5                                    | 14,8                                    | 32,2                                        | 42,6                                           | 2,4                                | 1,3                                                  | 1,1                                                  | 18,7                          | 20,1                             | -0,9                                                                |
| 1995 . . . . . | 12,4                                    | 12,9                                    | 35,1                                        | 45,7                                           | 2,8                                | 3,2                                                  | -0,4                                                 | 22,3                          | 22,3                             | 1,0                                                                 |
| 1996 . . . . . | 10,7                                    | 7,8                                     | 36,4                                        | 47,6                                           | 2,4                                | 1,8                                                  | 0,6                                                  | 22,0                          | 21,9                             | 1,2                                                                 |
| 1997 . . . . . | 15,8                                    | 12,2                                    | 40,5                                        | 52,7                                           | 4,0                                | 3,2                                                  | 0,8                                                  | 22,5                          | 22,1                             | 1,5                                                                 |
| 1998 . . . . . | 6,8                                     | 15,0                                    | 41,5                                        | 54,6                                           | 4,3                                | 4,9                                                  | -0,6                                                 | 22,4                          | 23,3                             | 0,2                                                                 |
| 1999 . . . . . | 5,7                                     | 13,2                                    | 42,5                                        | 56,5                                           | 4,2                                | 5,5                                                  | -1,3                                                 | 22,5                          | 24,6                             | -1,0                                                                |
| 2000 . . . . . | 11,7                                    | 7,9                                     | 47,5                                        | 62,7                                           | 4,2                                | 4,3                                                  | -0,1                                                 | 22,5                          | 25,7                             | -2,5                                                                |
| 2001 . . . . . | 2,0                                     | 2,9                                     | 45,9                                        | 61,7                                           | 2,8                                | 2,9                                                  | -0,1                                                 | 22,6                          | 25,7                             | -2,2                                                                |
| 2002 . . . . . | 2,4                                     | 4,3                                     | 43,9                                        | 59,1                                           | 2,0                                | 2,2                                                  | -0,2                                                 | 22,8                          | 25,5                             | -1,6                                                                |
| 2003 . . . . . | 4,2                                     | 5,5                                     | 43,0                                        | 57,7                                           | 2,4                                | 2,6                                                  | -0,2                                                 | 22,8                          | 25,9                             | -2,0                                                                |

NOTAS: <sup>1</sup> Grado de apertura en bienes = exportaciones + importaciones (Balanza de Pagos) en porcentaje del PIB.

<sup>2</sup> Grado de apertura en bienes y servicios = exportaciones + importaciones de bienes y servicios en porcentaje del PIB.

<sup>3</sup> Saldo de la balanza por cuenta corriente y de capital en porcentaje del PIB.

FUENTE: INE, Banco de España.

