



7. Balanza de Pagos

7. BALANZA DE PAGOS

7.1. BALANZA DE PAGOS: CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL (Millones de euros)															
	Balanza comercial			Balanza de servicios*			Balanza de rentas*			Bal. de transferencias corrientes y de capital			Balanza por cuenta corriente y de capital		
	Ingr.	Pagos	Saldo	Ingr.	Pagos	Saldo	Ingr.	Pagos	Saldo	Ingr.	Pagos	Saldo	Ingr.	Pagos	Saldo
1961	274	374	-100	192	70	122	-	-	-	61	2	58	527	447	80
1962	288	519	-231	260	91	169	-	-	-	81	1	80	630	612	18
1963	284	648	-365	324	119	205	-	-	-	96	2	93	703	770	-67
1964	362	748	-386	423	141	282	-	-	-	117	1	115	902	890	11
1965	367	1.002	-635	507	177	329	-	-	-	132	2	130	1.005	1.181	-175
1966	472	1.190	-718	581	218	364	-	-	-	153	2	151	1.206	1.409	-204
1967	519	1.170	-652	570	250	320	-	-	-	167	2	165	1.256	1.423	-167
1968	701	1.364	-662	712	340	373	-	-	-	195	7	188	1.609	1.710	-102
1969	839	1.626	-787	804	407	397	-	-	-	236	13	224	1.879	2.045	-166
1970	1.045	1.833	-789	1.017	472	545	-	-	-	284	6	278	2.345	2.312	34
1971	1.253	1.929	-676	1.251	540	710	-	-	-	340	17	323	2.844	2.486	358
1972	1.519	2.417	-898	1.446	662	784	-	-	-	368	33	335	3.333	3.112	221
1973	1.884	3.121	-1.236	1.806	868	938	-	-	-	539	45	493	4.229	4.034	195
1974	2.510	4.954	-2.443	1.960	1.034	926	-	-	-	468	72	396	4.938	6.059	-1.121
1975	2.694	5.243	-2.549	2.098	1.147	950	-	-	-	498	103	394	5.289	6.493	-1.204
1976	3.615	6.562	-2.947	2.243	1.485	758	-	-	-	592	133	459	6.450	8.179	-1.729
1977	4.810	7.611	-2.801	3.090	1.829	1.261	-	-	-	721	66	655	8.622	9.506	-885
1978	6.183	8.042	-1.859	4.084	2.262	1.822	-	-	-	858	97	760	11.124	10.400	724
1979	7.397	9.674	-2.277	4.677	2.665	2.012	-	-	-	852	135	718	12.927	12.474	453
1980	8.915	13.975	-5.060	5.185	2.331	2.855	-	-	-	867	196	671	14.967	16.501	-1.534
1981	11.487	17.173	-5.686	6.548	3.074	3.474	-	-	-	1.019	228	790	19.054	20.475	-1.421
1982	13.357	19.867	-6.510	7.899	3.728	4.171	-	-	-	1.172	257	915	22.428	23.851	-1.423
1983	17.225	23.694	-6.469	10.106	4.631	5.475	-	-	-	1.379	377	1.002	28.710	28.701	9
1984	21.953	26.043	-4.090	12.301	4.933	7.368	-	-	-	1.477	426	1.052	35.731	31.402	4.329
1985	24.961	29.638	-4.677	13.102	5.568	7.534	-	-	-	1.816	692	1.124	39.878	35.898	3.980
1986	23.216	28.659	-5.443	14.992	5.725	9.267	-	-	-	2.387	1.438	949	40.594	35.821	4.773
1987	25.458	34.984	-9.525	16.153	6.552	9.601	-	-	-	3.425	1.484	1.941	45.036	43.020	2.016
1988	28.041	40.518	-12.476	17.482	8.220	9.262	-	-	-	5.140	2.116	3.024	50.663	50.853	-190
1989	31.068	48.772	-17.704	17.917	9.560	8.357	-	-	-	6.077	2.798	3.279	55.062	61.130	-6.068
1990	33.994	51.807	-17.813	16.999	9.735	7.263	4.756	6.914	-2.158	5.845	3.251	2.594	61.594	71.708	-10.114
1991	37.411	56.399	-18.988	18.309	10.752	7.557	6.808	9.482	-2.674	8.258	4.513	3.745	70.786	81.146	-10.361
1992	40.612	59.174	-18.562	20.717	13.072	7.645	8.669	12.201	-3.532	9.239	5.627	3.612	79.237	90.074	-10.837
1993	47.341	58.781	-11.440	23.428	14.464	8.964	9.073	11.798	-2.724	9.887	6.628	3.259	89.729	91.670	-1.941
1994	59.435	71.303	-11.868	27.088	15.135	11.953	6.992	13.231	-6.238	10.249	7.393	2.855	103.765	107.062	-3.297
1995	70.013	83.961	-13.948	30.207	17.132	13.075	10.733	14.803	-4.071	14.732	6.611	8.122	125.685	122.507	3.178
1996	78.324	90.544	-12.220	33.874	19.443	14.431	11.988	17.696	-5.708	14.974	7.498	7.477	139.160	135.180	3.980
1997	94.294	106.807	-12.512	38.601	22.577	16.024	13.435	19.990	-6.555	16.850	8.602	8.248	163.180	157.976	5.204
1998	100.734	119.999	-19.265	43.426	25.645	17.781	14.532	22.261	-7.729	17.882	9.251	8.631	176.573	177.156	-582
1999	105.969	135.944	-29.975	49.249	30.057	19.192	14.287	23.263	-8.976	19.950	10.646	9.304	189.455	199.909	-10.454
2000	125.582	165.812	-40.230	57.073	36.043	21.030	20.534	27.997	-7.463	18.707	11.808	6.899	221.896	241.661	-19.764
2001	131.239	169.840	-38.601	62.271	39.314	22.957	22.616	35.193	-12.576	20.043	13.257	6.786	236.170	257.603	-21.433
2002	134.816	171.326	-36.510	63.523	40.914	22.609	22.716	35.042	-12.326	23.825	13.699	10.126	244.880	260.981	-16.102
2003	139.754	179.593	-39.839	65.689	42.388	23.301	24.061	34.456	-10.396	24.519	16.896	7.622	254.023	273.334	-19.311
2004	148.967	202.627	-53.660	69.355	47.602	21.753	27.299	39.439	-12.139	25.636	17.325	8.311	271.257	306.993	-35.736
2005	157.978	226.581	-68.603	76.247	54.008	22.240	31.870	48.974	-17.103	25.484	20.696	4.787	291.579	350.259	-58.679
2006	175.808	259.054	-83.246	84.761	62.525	22.235	47.701	68.500	-20.799	24.703	25.012	-309	332.973	415.091	-82.118
2007	192.685	283.800	-91.116	93.306	70.255	23.051	57.961	88.016	-30.055	24.950	27.519	-2.570	368.902	469.591	-100.689
2008	193.007	278.601	-85.594	97.651	71.861	25.791	53.050	88.533	-35.483	24.244	28.158	-3.914	367.952	467.153	-99.201
2009	164.083	205.693	-41.611	88.754	63.722	25.032	45.338	71.269	-25.931	24.630	28.436	-3.806	322.805	369.120	-46.315
2010	193.666	241.445	-47.779	93.870	66.356	27.514	46.051	65.901	-19.849	26.168	27.192	-1.024	359.755	400.893	-41.138
2011	222.635	262.336	-39.701	101.999	68.002	33.997	42.269	68.403	-26.134	26.866	27.306	-440	393.769	426.048	-32.278

* Por cambios en la composición de los servicios y rentas, hasta 1990 la balanza de servicios contiene conjuntamente servicios y rentas.

Fuente: Banco de España.

7.2. BALANZA DE PAGOS: CUENTA CORRIENTE (Millones de euros)																
	Balanza comercial			Balanza de servicios									Balanza de rentas			
				Total			Turismo			Resto						
	Ingr.	Pagos	Saldo	Ingr.	Pagos	Saldo	Ingr.	Pagos	Saldo	Ingr.	Pagos	Saldo	Ingr.	Pagos	Saldo	
1990	33.994	51.807	-17.813	16.999	9.735	7.263	11.289	2.580	8.709	5.709	7.155	-1.446	4.756	6.914	-2.158	
1991	37.411	56.399	-18.988	18.309	10.752	7.557	11.967	2.845	9.122	6.342	7.907	-1.565	6.808	9.482	-2.674	
1992	40.612	59.174	-18.562	20.717	13.072	7.645	13.614	3.402	10.212	7.103	9.670	-2.567	8.669	12.201	-3.532	
1993	47.341	58.781	-11.440	23.428	14.464	8.964	15.100	3.621	11.479	8.328	10.842	-2.514	9.073	11.798	-2.724	
1994	59.435	71.303	-11.868	27.088	15.135	11.953	17.297	3.329	13.968	9.791	11.806	-2.015	6.992	13.231	-6.238	
1995	70.013	83.961	-13.948	30.207	17.132	13.075	18.913	3.392	15.521	11.294	13.739	-2.446	10.733	14.803	-4.071	
1996	78.324	90.544	-12.220	33.874	19.443	14.431	20.697	3.850	16.847	13.177	15.592	-2.415	11.988	17.696	-5.708	
1997	94.294	106.807	-12.512	38.601	22.577	16.024	23.197	4.135	19.062	15.404	18.442	-3.039	13.435	19.990	-6.555	
1998	100.734	119.999	-19.265	43.426	25.645	17.781	26.096	4.735	21.361	17.330	20.910	-3.580	14.532	22.261	-7.729	
1999	105.969	135.944	-29.975	49.249	30.057	19.192	29.408	5.517	23.891	19.841	24.540	-4.699	14.287	23.263	-8.976	
2000	125.582	165.812	-40.230	57.073	36.043	21.030	32.446	6.454	25.992	24.627	29.590	-4.962	20.534	27.997	-7.463	
2001	131.239	169.840	-38.601	62.271	39.314	22.957	34.222	7.296	26.926	28.049	32.017	-3.968	22.616	35.193	-12.576	
2002	134.816	171.326	-36.510	63.523	40.914	22.609	33.557	7.687	25.870	29.966	33.227	-3.261	22.716	35.042	-12.326	
2003	139.754	179.593	-39.839	65.689	42.388	23.301	35.047	8.010	27.037	30.642	34.379	-3.736	24.061	34.456	-10.396	
2004	148.967	202.627	-53.660	69.355	47.602	21.753	36.376	9.772	26.604	32.979	37.830	-4.851	27.299	39.439	-12.139	
2005	157.978	226.581	-68.603	76.247	54.008	22.240	38.558	12.125	26.433	37.689	41.882	-4.193	31.870	48.974	-17.103	
2006	175.808	259.054	-83.246	84.761	62.525	22.235	40.715	13.266	27.449	44.046	49.260	-5.214	47.701	68.500	-20.799	
2007	192.685	283.800	-91.116	93.306	70.255	23.051	42.061	14.360	27.701	51.245	55.895	-4.650	57.961	88.016	-30.055	
2008	193.007	278.601	-85.594	97.651	71.861	25.791	41.901	13.834	28.067	55.750	58.026	-2.276	53.050	88.533	-35.483	
2009	164.083	205.693	-41.610	88.754	63.722	25.032	38.125	12.086	26.039	50.629	51.636	-1.007	45.338	71.269	-25.931	
2010	193.666	241.445	-47.779	93.870	66.356	27.514	39.621	12.663	26.958	54.249	53.693	556	46.051	65.901	-19.850	
2011	222.635	262.336	-39.701	101.999	68.002	33.997	43.026	12.422	30.604	58.973	55.580	3.393	42.269	68.403	-26.134	
Fuente: Banco de España.																

Fuente: Banco de España.

7.2. BALANZA DE PAGOS: CUENTA CORRIENTE (continuación) (Millones de euros)						
	Balanza de transferencias corrientes			TOTAL		
	Ingr.	Pagos	Saldo	Ingr.	Pagos	Saldo
1990	4.748	3.066	1.683	60.497	71.522	-11.025
1991	5.910	4.285	1.625	68.437	80.918	-12.480
1992	6.638	5.325	1.314	76.636	89.772	-13.135
1993	6.738	5.747	991	86.580	90.789	-4.210
1994	7.394	6.381	1.013	100.910	106.050	-5.140
1995	9.251	5.682	3.569	120.204	121.578	-1.374
1996	9.113	6.696	2.417	133.299	134.378	-1.079
1997	10.531	7.934	2.596	156.861	157.308	-448
1998	11.526	8.656	2.870	170.217	176.560	-6.343
1999	12.439	9.647	2.792	181.944	198.911	-16.967
2000	12.449	10.736	1.714	215.639	240.588	-24.949
2001	13.569	12.172	1.397	229.696	256.519	-26.823
2002	15.230	12.767	2.463	236.285	260.049	-23.764
2003	14.869	15.412	-543	244.374	271.850	-27.476
2004	16.244	16.362	-117	261.866	306.030	-44.164
2005	16.403	19.796	-3.393	282.498	349.358	-66.860
2006	17.057	23.560	-6.503	325.327	413.640	-88.313
2007	18.530	25.677	-7.146	362.483	467.749	-105.266
2008	17.352	26.741	-9.389	361.060	465.736	-104.676
2009	18.152	26.182	-8.030	316.327	366.866	-50.539
2010	18.234	25.547	-7.313	351.821	399.249	-47.428
2011	19.677	25.604	-5.927	386.580	424.345	-37.765

Fuente: Banco de España.

7. BALANZA DE PAGOS

7.3. BALANZA DE PAGOS: CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL (Porcentaje del PIB)															
	Balanza comercial			Balanza de servicios*			Balanza de rentas*			Bal. de transferencias corrientes y de capital			Balanza por cuenta corriente y de capital		
	Ingr.	Pagos	Saldo	Ingr.	Pagos	Saldo	Ingr.	Pagos	Saldo	Ingr.	Pagos	Saldo	Ingr.	Pagos	Saldo
1961	5,8	8,0	-2,1	4,1	1,5	2,6	-	-	-	1,3	0,1	1,2	11,2	9,5	1,7
1962	5,3	9,5	-4,2	4,8	1,7	3,1	-	-	-	1,5	0,0	1,5	11,6	11,2	0,3
1963	4,4	10,1	-5,7	5,0	1,9	3,2	-	-	-	1,5	0,0	1,4	10,9	12,0	-1,0
1964	5,0	10,3	-5,3	5,8	1,9	3,9	-	-	-	1,6	0,0	1,6	12,4	12,3	0,2
1965	4,4	11,9	-7,5	6,0	2,1	3,9	-	-	-	1,6	0,0	1,5	11,9	14,0	-2,1
1966	4,8	12,2	-7,3	5,9	2,2	3,7	-	-	-	1,6	0,0	1,5	12,3	14,4	-2,1
1967	4,7	10,6	-5,9	5,1	2,3	2,9	-	-	-	1,5	0,0	1,5	11,3	12,9	-1,5
1968	5,6	10,9	-5,3	5,7	2,7	3,0	-	-	-	1,6	0,1	1,5	12,9	13,7	-0,8
1969	5,9	11,4	-5,5	5,6	2,8	2,8	-	-	-	1,7	0,1	1,6	13,1	14,3	-1,2
1970	6,6	11,6	-5,0	6,4	3,0	3,4	-	-	-	1,8	0,0	1,8	14,8	14,6	0,2
1971	7,0	10,8	-3,8	7,0	3,0	4,0	-	-	-	1,9	0,1	1,8	15,9	13,9	2,0
1972	7,3	11,5	-4,3	6,9	3,2	3,7	-	-	-	1,8	0,2	1,6	15,9	14,9	1,1
1973	7,5	12,4	-4,9	7,2	3,4	3,7	-	-	-	2,1	0,2	2,0	16,8	16,0	0,8
1974	8,1	16,0	-7,9	6,3	3,3	3,0	-	-	-	1,5	0,2	1,3	16,0	19,6	-3,6
1975	7,4	14,4	-7,0	5,8	3,2	2,6	-	-	-	1,4	0,3	1,1	14,6	17,9	-3,3
1976	8,3	15,0	-6,7	5,1	3,4	1,7	-	-	-	1,4	0,3	1,1	14,8	18,7	-4,0
1977	8,7	13,7	-5,1	5,6	3,3	2,3	-	-	-	1,3	0,1	1,2	15,6	17,2	-1,6
1978	9,1	11,9	-2,7	6,0	3,3	2,7	-	-	-	1,3	0,1	1,1	16,4	15,3	1,1
1979	9,3	12,2	-2,9	5,9	3,4	2,5	-	-	-	1,1	0,2	0,9	16,3	15,7	0,6
1980	9,4	14,7	-5,3	5,4	2,4	3,0	-	-	-	0,9	0,2	0,7	15,7	17,3	-1,6
1981	10,7	16,1	-5,3	6,1	2,9	3,2	-	-	-	1,0	0,2	0,7	17,8	19,1	-1,3
1982	10,9	16,2	-5,3	6,4	3,0	3,4	-	-	-	1,0	0,2	0,7	18,2	19,4	-1,2
1983	12,3	16,9	-4,6	7,2	3,3	3,9	-	-	-	1,0	0,3	0,7	20,5	20,5	0,0
1984	13,9	16,5	-2,6	7,8	3,1	4,7	-	-	-	0,9	0,3	0,7	22,6	19,9	2,7
1985	14,2	16,9	-2,7	7,5	3,2	4,3	-	-	-	1,0	0,4	0,6	22,7	20,4	2,3
1986	11,5	14,3	-2,7	7,5	2,8	4,6	-	-	-	1,2	0,7	0,5	20,2	17,8	2,4
1987	11,3	15,6	-4,2	7,2	2,9	4,3	-	-	-	1,5	0,7	0,9	20,0	19,1	0,9
1988	11,2	16,2	-5,0	7,0	3,3	3,7	-	-	-	2,1	0,8	1,2	20,2	20,3	-0,1
1989	11,1	17,4	-6,3	6,4	3,4	3,0	-	-	-	2,2	1,0	1,2	19,6	21,8	-2,2
1990	10,9	16,6	-5,7	5,4	3,1	2,3	1,5	2,2	-0,7	1,9	1,0	0,8	19,7	23,0	-3,2
1991	10,9	16,5	-5,5	5,3	3,1	2,2	2,0	2,8	-0,8	2,4	1,3	1,1	20,7	23,7	-3,0
1992	11,0	16,0	-5,0	5,6	3,5	2,1	2,3	3,3	-1,0	2,5	1,5	1,0	21,5	24,4	-2,9
1993	12,4	15,4	-3,0	6,1	3,8	2,3	2,4	3,1	-0,7	2,6	1,7	0,9	23,5	24,0	-0,5
1994	14,6	17,6	-2,9	6,7	3,7	2,9	1,7	3,3	-1,5	2,5	1,8	0,7	25,6	26,4	-0,8
1995	15,7	18,8	-3,1	6,8	3,8	2,9	2,4	3,3	-0,9	3,3	1,5	1,8	28,1	27,4	0,7
1996	16,5	19,1	-2,6	7,1	4,1	3,0	2,5	3,7	-1,2	3,2	1,6	1,6	29,4	28,5	0,8
1997	18,7	21,2	-2,5	7,7	4,5	3,2	2,7	4,0	-1,3	3,3	1,7	1,6	32,4	31,3	1,0
1998	18,7	22,2	-3,6	8,0	4,8	3,3	2,7	4,1	-1,4	3,3	1,7	1,6	32,7	32,8	-0,1
1999	18,3	23,4	-5,2	8,5	5,2	3,3	2,5	4,0	-1,5	3,4	1,8	1,6	32,7	34,5	-1,8
2000	19,9	26,3	-6,4	9,1	5,7	3,3	3,3	4,4	-1,2	3,0	1,9	1,1	35,2	38,3	-3,1
2001	19,3	25,0	-5,7	9,1	5,8	3,4	3,3	5,2	-1,8	2,9	1,9	1,0	34,7	37,8	-3,1
2002	18,5	23,5	-5,0	8,7	5,6	3,1	3,1	4,8	-1,7	3,3	1,9	1,4	33,6	35,8	-2,2
2003	17,9	22,9	-5,1	8,4	5,4	3,0	3,1	4,4	-1,3	3,1	2,2	1,0	32,4	34,9	-2,5
2004	17,7	24,1	-6,4	8,2	5,7	2,6	3,2	4,7	-1,4	3,0	2,1	1,0	32,3	36,5	-4,2
2005	17,4	24,9	-7,5	8,4	5,9	2,4	3,5	5,4	-1,9	2,8	2,3	0,5	32,1	38,5	-6,5
2006	17,9	26,3	-8,5	8,6	6,4	2,3	4,8	7,0	-2,1	2,5	2,5	0,0	33,8	42,2	-8,3
2007	18,3	26,9	-8,6	8,9	6,7	2,2	5,5	8,4	-2,9	2,4	2,6	-0,2	35,0	44,6	-9,6
2008	17,7	25,6	-7,9	9,0	6,6	2,4	4,9	8,1	-3,3	2,2	2,6	-0,4	33,8	42,9	-9,1
2009	15,7	19,6	-4,0	8,5	6,1	2,4	4,3	6,8	-2,5	2,4	2,7	-0,4	30,8	35,2	-4,4
2010	18,4	23,0	-4,5	8,9	6,3	2,6	4,4	6,3	-1,9	2,5	2,6	-0,1	34,2	38,1	-3,9
2011	20,7	24,4	-3,7	9,5	6,3	3,2	3,9	6,4	-2,4	2,5	2,5	0,0	36,7	39,7	-3,0

* Por cambios en la composición de los servicios y rentas, hasta 1990 la balanza de servicios contiene conjuntamente servicios y rentas.

Fuente: elaboración propia a partir de datos del Banco de España e INE.

7.4. BALANZA DE PAGOS: CUENTA FINANCIERA
 (Millones de euros)

	Excluido el Banco de España							Banco de España			
	Inversión extranjera en España			Inversión española en el exterior			Derivados VNP-VNA	TOTAL VNP-VNA (4)	Reservas	Activos netos frente al euro- sistema	Otros activos netos
	Inversión directa (1)	Inversión en cartera (2)	Otra inversión (3)	Inversión directa	Inversión en cartera	Otra inversión					
1990	8.479	6.152	10.174	2.109	822	8.023	7	-4.266	-4.266	-	-
1991	7.774	13.698	7.125	2.764	1.455	4.369	-51	-8.950	-8.950	-	-
1992	8.216	7.502	15.745	1.336	1.688	24.716	81	10.686	10.686	-	-
1993	7.320	41.624	14.384	2.427	5.076	53.990	-2.137	3.642	3.734	-	-92
1994	7.468	-16.997	9.539	3.310	1.237	-7.976	115	65	43	-	22
1995	6.048	15.875	4.719	3.500	328	27.765	-444	5.046	5.085	-	-39
1996	7.344	2.356	13.258	5.389	2.806	-1.230	-669	-18.106	-18.462	-	356
1997	7.864	11.067	18.221	12.695	14.401	1.773	-5	-10.738	-10.352	-	-386
1998	12.726	15.400	41.060	18.175	39.071	20.488	-2.457	11.867	12.248	-	-381
1999	17.593	42.094	38.140	41.658	44.090	-14.043	274	-15.068	20.970	-31.581	-4.457
2000	42.955	63.644	56.860	63.185	65.030	11.541	1.916	-6.144	3.302	-9.250	-195
2001	31.746	31.303	32.546	36.997	50.227	3.743	-400	17.475	1.581	16.122	-228
2002	41.676	35.899	36.502	34.761	31.173	31.407	-4.916	3.561	-3.630	6.506	685
2003	22.877	39.042	64.722	25.445	65.634	15.876	-3.435	1.575	13.626	4.382	-16.433
2004	19.941	112.754	20.207	48.750	26.946	28.419	74	-14.010	5.147	-13.760	-5.397
2005	20.119	138.475	64.601	33.636	79.741	47.253	366	-2.114	1.439	14.855	-18.409
2006	24.554	195.687	34.446	83.100	-3.928	66.093	2.003	-25.800	-480	-12.327	-12.993
2007	46.954	95.517	95.827	100.135	-8.746	56.134	-4.094	14.322	-164	28.329	-13.843
2008	52.561	-21.964	119.667	51.008	-21.418	11.880	-7.927	30.218	-645	31.713	-850
2009	7.491	48.315	14.820	9.409	-2.446	4.394	-5.724	10.464	-1.563	6.146	5.882
2010	30.776	-36.040	16.617	28.949	-70.420	17.442	8.606	15.696	-814	9.788	6.722
2011	19.044	-66.284	119.084	25.472	-37.606	42.623	2.499	109.153	-10.010	124.056	-4.893

VNP: Variación Neta de Pasivos. VNA: Variación Neta de Activos.

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

(2) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge las inversiones en cartera en acciones no cotizadas.

(3) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.

(4) Incluye todos los saldos exteriores del Banco de España (reservas, activos frente al eurosistema y otros activos netos).

Fuente: elaboración propia a partir de datos del Banco de España e INE.
7.5. BALANZA DE PAGOS: CUENTA FINANCIERA
 (Porcentaje del PIB)

	Excluido el Banco de España							Banco de España			
	Inversión extranjera en España			Inversión española en el exterior			Derivados VNP-VNA	TOTAL VNP-VNA (4)	Reservas	Activos netos frente al euro- sistema	Otros activos netos
	Inversión directa (1)	Inversión en cartera (2)	Otra inversión (3)	Inversión directa	Inversión en cartera	Otra inversión					
1990	2,7	2,0	3,3	0,7	0,3	2,6	-	-1,4	-1,4	-	-
1991	2,3	4,0	2,1	0,8	0,4	1,3	0,0	-2,6	-2,6	-	-
1992	2,2	2,0	4,3	0,4	0,5	6,7	0,0	2,9	2,9	-	-
1993	1,9	10,9	3,8	0,6	1,3	14,1	-0,6	1,0	1,0	-	0,0
1994	1,8	-4,2	2,3	0,8	0,3	-2,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0
1995	1,4	3,5	1,1	0,8	0,1	6,2	-0,1	1,1	1,1	-	0,0
1996	1,5	0,5	2,8	1,1	0,6	-0,3	-0,1	-3,8	-3,9	-	0,1
1997	1,6	2,2	3,6	2,5	2,9	0,4	0,0	-2,1	-2,1	-	-0,1
1998	2,4	2,9	7,6	3,4	7,2	3,8	-0,5	2,2	2,3	-	-0,1
1999	3,0	7,3	6,6	7,2	7,6	-2,4	0,0	-2,6	3,6	-5,4	-0,8
2000	6,8	10,1	9,0	10,0	10,3	1,8	0,3	-1,0	0,5	-1,5	0,0
2001	4,7	4,6	4,8	5,4	7,4	0,5	-0,1	2,6	0,2	2,4	0,0
2002	5,7	4,9	5,0	4,8	4,3	4,3	-0,7	0,5	-0,5	0,9	0,1
2003	2,9	5,0	8,3	3,2	8,4	2,0	-0,4	0,2	1,7	0,6	-2,1
2004	2,4	13,4	2,4	5,8	3,2	3,4	0,0	-1,7	0,6	-1,6	-0,6
2005	2,2	15,2	7,1	3,7	8,8	5,2	0,0	-0,2	0,2	1,6	-2,0
2006	2,5	19,9	3,5	8,4	-0,4	6,7	0,2	-2,6	0,0	-1,3	-1,3
2007	4,5	9,1	9,1	9,5	-0,8	5,3	-0,4	1,4	0,0	2,7	-1,3
2008	4,8	-2,0	11,0	4,7	-2,0	1,1	-0,7	2,8	-0,1	2,9	-0,1
2009	0,7	4,6	1,4	0,9	-0,2	0,4	-0,5	1,0	-0,1	0,6	0,6
2010	2,9	-3,4	1,6	2,8	-6,7	1,7	0,8	1,5	-0,1	0,9	0,6
2011	1,8	-6,2	11,1	2,4	-3,5	4,0	0,2	10,2	-0,9	11,6	-0,5

VNP: Variación Neta de Pasivos. VNA: Variación Neta de Activos.

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

(2) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge las inversiones en cartera en acciones no cotizadas.

(3) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.

(4) Incluye todos los saldos exteriores del Banco de España (reservas, activos frente al eurosistema y otros activos netos).

Fuente: elaboración propia a partir de datos del Banco de España e INE.