

R. 36.020

T
456

UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Departamento de Economía Internacional y Desarrollo

**EMPRESAS MULTINACIONALES Y
ECONOMIA ESPAÑOLA.
FACTORES DE LOCALIZACION DE LAS
EMPRESAS MULTINACIONALES EN
ESPAÑA Y SUS EFECTOS POTENCIALES
SOBRE LA ESPECIALIZACION
INTERNACIONAL DE LA ECONOMIA
ESPAÑOLA**

José Manuel García de la Cruz
Madrid, 1993

Colección Tesis Doctorales. N.º 141/93

© José Manuel García de la Cruz

Edita e imprime la Editorial de la Universidad
Complutense de Madrid. Servicio de Reprografía.
Escuela de Estomatología. Ciudad Universitaria.
Madrid, 1993.

Ricoh 3700

Depósito Legal: M-12336-1993

n.c. X53M4541X

n.c. 5304855562



La Tesis Doctoral de D. José Manuel GARCÍA DE...
LA CRUZ

Titulada "EMPRESAS. MULTINACIONALES. Y ECONOMÍA. ESPA...
..ÑOLA".

Director Dr. D. Rafael MARTÍNEZ CORTIÑA

fue leída en la Facultad de CC..EE..y. Empresariales...
de la UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID, el día ..14..
dejulio..... de 19 92., ante el tribunal

constituido por los siguientes Profesores:

PRESIDENTE D. Carlos BERZOSA ALONSO-MARTÍNEZ

VOCAL D. Ramón TAMAMES GÓMEZ

VOCAL D. Donato FERNÁNDEZ NAVARRETE

VOCAL D. Clemente del RÍO GÓMEZ

SECRETARIO ..D..Juan. BUENO. LASTRA.....

habiendo recibido la calificación de ...APTO. CUM.

.....LAUDE? por unanimidad

Madrid, a 1¹ de julio de 19 92

EL SECRETARIO DEL TRIBUNAL.

UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Departamento de Economía Internacional y Desarrollo

TESIS DOCTORAL

Título: EMPRESAS MULTINACIONALES Y ECONOMIA
ESPAÑOLA.

Factores de localización de las empresas
multinacionales en España y sus efectos
potenciales sobre la especialización
internacional de la economía española.

Presentada por:
José Manuel García de la Cruz

Dirigida por :
D. Rafael Martínez Cortiña
Dr. en Ciencias Económicas
Catedrático de Estructura Económica
Facultad de CC. EE. y EE.
Universidad Complutense de Madrid

Madrid, 1.992

AGRADECIMIENTOS

Aunque la realización de la tesis doctoral sigue siendo un empeño individual, y a él se deben imputar todos las insuficiencias y defectos del trabajo final, en su acontecer intervienen sucesivos apoyos personales sin los cuales difícilmente aquel produciría resultados positivos.

Especialmente definitiva ha sido la paciencia y confianza en el autor y su trabajo mostradas por el Dr. Rafael Martínez Cortiña. A sus valiosos comentarios y oportunos consejos debe mucho el que se haya concluido este proyecto.

También han sido importantes las ayudas recibidas de Eduardo Morales Martínez, en la construcción del modelo econométrico, y de Pablo Martín Urbano que ha prestado su colaboración en las distintas fases del trabajo.

A la paciencia y extremado cuidado de Francisca Calero López de Pablo se debe la calidad del texto final que se presenta.

A todos ellos, el autor quiere expresar su más sincero y profundo agradecimiento.

INDICE

INTRODUCCION

Capítulo I. INTERPRETACION DEL FENOMENO DE LAS EMPRESAS MULTINACIONALES

I.1. Propuestas teóricas sobre las empresas multinacionales

I.1.1. Interpretaciones teóricas de raíz marxiana

I.1.2. Teorizaciones derivadas de la explicación del
comercio internacional

I.1.3. Teorías basadas en la imperfección de los
mercados

I.2. Teoría ecléctica de la inversión directa extranjera

Capítulo II. ANALISIS DE LOS FACTORES EXPLICATIVOS DE LA
INVERSION EXTRANJERA EN ESPAÑA

II.1. Factores de atracción de la inversión extranjera

II.2. Variables y datos significativos

II.3. Metodología econométrica

II.3.1. Análisis de las características
tendenciales de las variables

II.3.2. Especificación del modelo econométrico

II.4. Resultados

APENDICE: Elaboración de las variables TCRP, TCRC, SALF
y SALC

Capítulo III. INVERSIONES EXTRANJERAS Y ESPECIALIZACION
INTERNACIONAL DE LA ECONOMIA ESPAÑOLA

- III.1. Inversiones en el exterior y comercio internacional

- III.2. El cálculo de las ventajas comparativas y la competitividad

- III.3. Orientación sectorial de las inversiones extranjeras en España y especialización internacional
 - III.3.1. Relaciones entre Estados Unidos y España
 - III.3.2. Relaciones entre Japón y España
 - III.3.3. Relaciones entre Francia y España
 - III.3.4. Relaciones entre Alemania y España
 - III.3.5. Relaciones entre el Reino Unido y España
 - III.3.6. Relaciones entre Italia y España

Capítulo IV. LAS INVERSIONES DE LOS ESTADOS UNIDOS EN ESPAÑA EN
EL CONTEXTO DE LAS INVERSIONES ESTADOUNIDENSES EN
EL EXTERIOR

IV.1. Características de las empresas participadas por
capitales de los Estados Unidos

IV.1.1. En el conjunto de sectores económicos

IV.1.2. En los sectores manufactureros

IV.1.3. El comercio de los Estados Unidos con la
empresas participadas en el exterior

IV.2. Las empresas filiales de los Estados Unidos en la
economía internacional y en España

IV.2.1. En el conjunto de sectores económicos

IV.2.2. Las empresas manufactureras filiales

IV.2.3. El comercio de los Estados Unidos con su
empresas filiales en el exterior

IV.3. Análisis de los ratios económicos estructurales de la
empresas manufactureras filiales de los Estados Unidos
en el exterior

IV.4. Análisis del destino de las ventas de las empresas
filiales de los Estados Unidos en el exterior

CONCLUSIONES

BIBLIOGRAFIA

Anexo estadístico al Capítulo III

Anexo estadístico al Capítulo IV

INTRODUCCION

Sin duda, el análisis de las empresas multinacionales ha sido objeto de múltiples investigaciones y publicaciones hasta constituir uno de los campos de investigación más frecuentados por los economistas especializados en el estudio de las relaciones económicas internacionales. Sin embargo, la intensidad y frecuencia de los trabajos realizados durante los años sesenta y setenta se vió ralentizada por el desencadenamiento de la crisis económica de los años setenta que, sobre todo, influyó en la perspectiva analítica del fenómeno de la multinacionalización.

En efecto, la crisis puso de manifiesto el grado de interdependencia existente entre todas la economías nacionales y, también, la inviabilidad de las alternativas relativamente aislacionistas. En este contexto, el estudio de las crisis económicas y de la recuperación, los planteamientos sobre un nuevo sistema de relaciones económicas internacionales, el relanzamiento de la integración económica en Europa y otras áreas, la definitiva introducción de la tecnología y la innovación en el análisis económico y la revisión del papel del Estado, entre otros,

conocieron una revitalización tal que el estudio de las empresa multinacionales no es que perdiera importancia, sino que se vió afectado por las nuevas prioridades.

Evidentemente, no solamente ha influido la crisis de los setenta, es decir la crisis del modelo de crecimiento económico heredero de la posguerra mundial, también lo ha hecho la dirección tomada por la transformación del modelo económico, las orientaciones más librecambistas de las políticas económicas aplicadas en los países industrializados, el protagonismo de los países del sudeste asiático en la economía internacional y las repercusiones de la introducción de las tecnologías de la información al sector servicios, de forma que estas actividades se han incorporado plenamente al mercado mundial, provocando nuevas tensiones liberalizadoras de las relaciones económicas internacionales.

En este sentido, la valoración de la multinacionalización de las empresas se ha tornado más positiva por su contribución al establecimiento de relaciones económicas estructurales, de interdependencia, entre economías con distinta capacidad económica, por su papel en la difusión de nuevos productos y procesos de producción, y por el interés de todos los países por no quedar descolgados de un proceso de reestructuración económica internacional en el que con independencia de valoraciones ideológicas, las empresas multinacionales, son destacados protagonistas.

Para la economía española, además de por los motivos anteriores, la atracción de capitales

extranjeros continúa siendo una de las principales fuentes de financiación externa y más importante todavía que en años anteriores por los límites observados en las otras dos alternativas ampliamente utilizadas en el pasado inmediato: remesas de emigrantes y flujos turísticos internacionales. Por otro lado se aprecia su repercusión positiva sobre el dinamismo empresarial y la integración de la economía española en la economía mundial.

Esto último ha tenido su reflejo en el cambio de actitud ante las empresas extranjeras, de manera que no solamente se han modificado las normas y regulaciones relativas a las inversiones directas procedentes del exterior en nuestra economía, hasta llegar a su práctica liberalización sino que han sido establecidos apoyos a la multinacionalización -a la internacionalización en términos oficiales- de las empresas españolas, como uno de los vectores fundamentales de la mejora de la competitividad exterior de España.

Por fortuna, empiezan a ser abundantes los análisis de las repercusiones de la presencia de empresas extranjeras en España, habiéndose producido una notable diversificación de los aspectos estudiados desde los pioneros sobre su contribución a la Formación Bruta de Capital y el impacto sobre diferentes partidas de la Balanza de Pagos, hasta los análisis de sus actividades en investigación y desarrollo y las posibilidades ofrecidas al crecimiento de las distintas regiones. Sin embargo, conocidos, en cierta medida, los beneficios y también los costes, de la presencia de empresas multinacionales en la economía española es preciso

preguntarse porqué las empresas multinacionales tienen interés en instalarse en nuestro país.

Este es el objetivo central de esta tesis: descubrir los factores que incentivan a las empresas multinacionales a invertir en la economía española.

Antes de seguir adelante, es conveniente realizar dos aclaraciones previas: la primera se refiere al propio concepto de multinacional, la segunda a la perspectiva de análisis adoptada.

La coincidencia general sobre la realidad e importancia del hecho multinacional convive con la falta de unanimidad sobre la definición del mismo. Partiendo de la definición más simple: empresa multinacional es la implantada en más de un país, se han sofisticado las definiciones introduciendo componentes de organización y de gestión o de estrategia empresarial hasta el extremo de llegar a negar la nacionalidad de estas empresas, sustituyéndola su denominación por otras más neutrales como transnacionales o internacionales. Aquí se mantiene la denominación de empresa multinacional no solamente por considerar que todas las empresas tienen un origen nacional sino porque todavía hoy, y la historia reciente se ha encargado de recordarlo -desde el conflicto del Golfo Pérsico hasta los numerosos bloqueos económicos a Cuba, a Sudáfrica, a Libia, a las repúblicas balcánicas, etc.-, los intereses económicos de las naciones en el exterior, se defienden y se articulan, aunque por desgracia no solamente, a través de estas empresas.

Relacionado con el punto anterior, está el problema de la medición del fenómeno. En este sentido ya es tradicional la identificación, a falta de informaciones más completas, entre penetración de empresas multinacionales en una economía nacional y flujos de inversión extranjera directa. Esta identificación se justifica en tanto que la inversión extranjera directa se distingue de otros flujos económicos a largo plazo en la medida en que introduce la noción de control de la producción realizada en el lugar donde se practica.

No se oculta tampoco la dificultad de definición del control, ya que si es obvio en casos de participación en el capital social de una empresa superior al cincuenta por ciento, en los años sesenta se rebajó este límite al veinticinco por ciento y, en la actualidad, se ha llegado a proponer el diez por ciento como suficiente para ejercer el control efectivo de la producción, a tenor de la complejidad de la organización y gestión empresarial y de la diversificación de los mecanismos de control con otros componentes como la capacidad tecnológica, de comercialización y distribución o de captación de recursos financieros externos. En todo caso, la elección de uno u otro límite va a venir impuesto por la calidad de la información disponible y por el objetivo del análisis.

En este sentido, la segunda matización que conviene hacer tiene relación con la perspectiva de análisis, determinada en último término por el objetivo del estudio. Si en la explicación de las multinacionales se ha venido produciendo una descomposición de la cadena: Empresa - Mercado - País,

el segundo componente de la misma - el mercado- ha centrado la mayor parte de los análisis.

La influencia y repercusión sobre la multinacionalización de las empresas de la imperfección del funcionamiento de los mercados, la aparición y consolidación de posiciones oligopólicas o las tensiones del sistema económico para crear un solo mercado mundial han dominado el contenido de las investigaciones y estudios.

Como reacción se han producido importantes avances en la explicación de la multinacionalización tomando como referente la estructura interna de las empresas, el control de los flujos de información, la jerarquización de las decisiones, su organización en suma, que viene a completar, cuando no a hacer más coherentes las explicaciones anteriores.

La perspectiva de las economías nacionales ha merecido menos atención. Además, los análisis efectuados han tenido como referente la división internacional del trabajo, y por lo tanto, han disuelto los resultados en un orden interpretativo más complejo. Sin embargo, el creciente interés de todos los países por captar inversiones extranjeras obliga a profundizar en las características de los países de origen y de destino que van a influir en la intensidad de los flujos de capital y también en la orientación sectorial de los mismos, afectando, en definitiva, a la especialización internacional de cada economía y al carácter de su participación en la economía mundial.

El objetivo de esta tesis hay que

relacionarlo con este último punto. Identificar los factores que incentivan a la inversión en España arrastra como objetivo colateral el estudio de la repercusión sobre la especialización del comercio exterior español de la inversión extranjera, en la medida en que las ventajas comparativas nacionales habrán de ser modificadas por las empresas multinacionales según la distribución sectorial de su actividad productiva.

Por otro lado, no se puede olvidar el objetivo de toda inversión: la rentabilidad, lo que obliga al análisis de los resultados de las inversiones en España como complemento de las conclusiones sobre los factores de localización, que fundamentan el primer objetivo, y del estudio de la relación entre especialización externa y flujos de capitales extranjeros, ya que en último extremo son las decisiones de inversión de las empresas las que validan o invalidan los planteamientos académicos.

Por lo tanto, la investigación de los factores de atracción de la economía española sobre las inversiones extranjeras, sobre la localización en España de empresas multinacionales en definitiva, se ha efectuado desde tres niveles de análisis diferentes, objeto cada uno de ellos de un Capítulo concreto de esta tesis:

- Las características propias de la economía española más relevantes y explicativos de la atracción de inversiones extranjeras.
- La especialización internacional del comercio exterior de España.
- La evolución de la importancia de las

inversiones extranjeras en nuestro país y de los resultados obtenidos.

Con anterioridad, en el Capítulo I, se exponen los argumentos más acabados de las que hemos considerado interpretaciones teóricas más representativas de las diferentes corrientes de análisis de las empresas multinacionales. Para ello se han agrupado en tres bloques: explicaciones de raíz marxiana; interpretaciones derivadas de la teoría del comercio internacional; y análisis resultantes de la explicación del funcionamiento imperfecto de los mercados.

En cada uno de los bloques se ha tratado de ofrecer una visión coherente entre las distintas argumentaciones incluídas y que, también, permitiera la conexión interpretativa con los demás bloques. Así se comentan la interpretación del sistema económico mundial como sistema imperialista, la teoría del ciclo del producto, el comportamiento de las empresas en un mercado oligopolista o la teoría de la internalización del mercado por la empresa.

Finalmente, se exponen, de forma independiente de los bloques anteriores pero apoyados en todos ellos, los argumentos constitutivos de la teoría ecléctica como teoría general que incluye los tres eslabones de la cadena: Empresa - Mercado - País.

Los planteamientos teóricos del Capítulo I sirven de antesala a la explicación de las variables utilizadas en la identificación de los factores determinantes de la localización de inversiones extranjeras en nuestro país, contenido del Capítulo

II. Se ha efectuado un análisis econométrico de las variables determinantes de la inversión extranjera y, posteriormente, se ha procedido a la formulación de un modelo dinámico general.

Las variables consideradas, además del flujo de inversiones extranjeras como variable dependiente, han sido:

- Producto Interior Bruto en pesetas constantes,
- tasa de inflación de la economía española,
- tipo de cambio efectivo real de la peseta frente a países inversores,
- tipo de cambio efectivo real frente a países competidores de España en la atracción de capitales exteriores,
- índice de salarios reales frente a países inversores,
- índice de salarios reales frente a países competidores, y
- grado de apertura de la economía española.

El PIB ha sido tomado como exponente del tamaño del mercado español, la tasa de inflación como indicador de estabilidad económica, los tipos de cambio y los índices salariales como reveladores de la competitividad de la economía española, y el grado de apertura también como indicador de competitividad y sobre todo como indicador de la integración del mercado español en el mercado internacional.

La distinción entre países emisores de inversiones y países competidores se ha realizado a efectos de tratar de determinar la posición específica

de España en la dinámica de la inversión extranjera internacional. Se han incluido como países emisores: Estados Unidos, Japón, Alemania, Reino Unido, Francia e Italia, que vienen a realizar el setenta por ciento de la inversión extranjera internacional.

Como países competidores de España en la estrategia de atracción de inversiones extranjeras se incluyen: Portugal, Grecia, Irlanda y Turquía. La selección se ha hecho siguiendo un criterio institucional y geográfico, todos ellos son miembros de la OCDE y aunque los primeros son miembros de pleno derecho de la Comunidad Europea, Turquía tiene solicitado el acceso y está vinculada a la Comunidad por tratados comerciales y de cooperación.

Con el objeto de determinar la repercusión de la inestabilidad política durante los años de la transición del régimen de dictadura al sistema democrático y de la incorporación de España a la Comunidad Europea, se han introducido variables ficticias -dummy- en los años 1.975-1.977, para lo primero, y desde 1.986 en adelante, para lo segundo.

La propia naturaleza del modelo econométrico ha exigido el tratamiento de series temporales de datos de cada una de las variables analizadas lo más largas posibles, de forma que ha sido posible estudiar el período 1.964-1.989. Aunque para alguna variable se dispuso de datos con fecha anterior y posterior, se estimó oportuno referir el análisis a un mismo período temporal para todos ellos.

En el Capítulo III, se procede al análisis de la posición comercial exterior española y su

relación con la distribución sectorial de las inversiones recibidas del exterior, a fin de proceder a estimar las potenciales repercusiones de la instalación de empresas multinacionales extranjeras en la definición de la competitividad de la economía española.

La definición de la posición de competitividad de una economía exige determinar previamente los criterios a partir de los cuales se van a establecer; en este sentido se han tomado dos decisiones que han permitido concretar tanto el análisis como los resultados. La primera, limitar el estudio a las relaciones comerciales de España a las mantenidas con los países emisores de inversiones al extranjero, es decir: Estados Unidos, Japón, Alemania, Francia, Reino Unido e Italia. La segunda, determinar la posición de competitividad a través de los resultados del Indicador de Contribución al Saldo, con preferencia a otros como el Índice de Preferencia Revelada que, no obstante, también ha sido utilizado.

Concretar el análisis a las relaciones comerciales con los seis países citados se justifica por tratarse de las economías más importantes en el escenario mundial y de la Comunidad Europea, es decir, de aquellas economías que permiten establecer un marco de referencia de especialización y competitividad adecuado a la perspectiva de evolución favorable de la situación española. A ello se añade el hecho de que son países emisores de cerca de las tres cuartas partes de la inversión extranjera directa internacional.

La elección del Indicador de Contribución

al Saldo como medidor de la especialización internacional es consecuente con la adopción de un criterio de competitividad basado en el resultado de los intercambios, más que en la importancia relativa de cada componente de la exportación en el conjunto exportado.

En la medida en que el objetivo del Capítulo es analizar la repercusión de la inversión extranjera directa sobre la especialización actual de los intercambios el período de análisis se ha reducido a los años 1.987-1.989, último trienio para el que se ha encontrado información estadística homogénea para el comercio exterior de los países incluidos.

Aunque la información disponible sobre la distribución de las inversiones extranjeras en España por países de origen es muy limitada en el tiempo - solamente se dispone de datos, oficialmente, desde 1.987-, con independencia de su magnitud, si es representativa de la distribución mantenida, aunque se es consciente de que también tiene sus variaciones cíclicas, tal y como viene a explicar la teoría del ciclo del producto.

Por último, en el Capítulo IV se procede a examinar cual es la posición de España en el proceso de multinacionalización de las empresas no bancarias de los Estados Unidos. La elección del país está justificada por dos motivos:; el primero, el tratarse de la economía que ha protagonizado la inversión en el exterior de forma ininterrumpida desde los años cuarenta, el segundo, la disponibilidad de datos proporcionados por el Departamento de Comercio estadounidense.

El análisis se ha efectuado con un doble criterio:

a) Según el grado de participación, distinguiendo entre las participaciones en general, es decir sin tener en cuenta el grado de participación en el capital social, y las empresas que hemos denominado filiales, en las que la participación asciende, al menos, al cincuenta por ciento.

b) Por la localización. En este sentido los resultados se han comparado con los referentes a las empresas participadas en el conjunto mundial y con los relativos a las empresas establecidas en los países de la Comunidad Europea, incluida España.

Los datos disponibles están referidos a los siguientes sectores de actividad:

- Petróleo
- Manufacturas:

- Alimentación
- Químico y derivados
- Metales y transformados
- Maquinaria no eléctrica
- Equipos eléctricos y electrónicos
- Equipos de transporte
- Otros

- Comercio mayorista
- Finanzas (excepto banca), seguros e inmobiliario
- Servicios
- Otros

Y para los siguientes conceptos:

- El valor de los activos participados
- El empleo generado en las empresas participadas
- Los pagos salariales satisfechos
- Las ventas realizadas
- Las rentas netas obtenidas.

Se ha analizado el período 1.985-1.988 definido por el año anterior a la incorporación de España en la Comunidad Europea y los últimos datos disponibles.

Finalmente, y como Capítulo específico, se desarrollan las conclusiones obtenidas a lo largo de los Capítulos anteriores con el propósito de ofrecer una interpretación integrada de los resultados parciales. Igualmente en este Capítulo final se plantean unas orientaciones básicas sobre los objetivos a alcanzar por la política económica relativa a las inversiones extranjeras directas en la perspectiva de los cambios que se están produciendo en la economía mundial.

Capítulo I. INTERPRETACION DEL FENOMENO DE LAS EMPRESAS MULTINACIONALES

El estudio de las empresas multinacionales ha dado lugar a múltiples análisis sin que se pueda asegurar que hayan permitido la elaboración definitiva de una teoría interpretativa debidamente contrastada y aceptada.

El propio carácter de la empresa multinacional al operar en diversos países, al intervenir en los mercados nacionales y en el comercio internacional, por sus cualidades organizativas y sus capacidades financieras y de innovación, su poder, en definitiva, hacen de ella un sujeto de estudio cualitativamente diferente de los que conforman las unidades elementales del análisis económico.

Las empresas multinacionales son, en una primera aproximación, uno de los principales elementos que pone en duda el mantenimiento del paradigma ⁽¹⁾ clásico, 'comercial', que desde A. Smith y hasta la

¹. Según la definición de Kuhn, T.S.: La estructura de las revoluciones científicas, Madrid, Fondo de Cultura Económica, 1.971.

actualidad, con las aportaciones teóricas de D. Ricardo o de E. Heckscher y B. Ohlin y otros, se mantiene en el cuerpo teórico de la economía como válido (²). Sin embargo, la empresa multinacional junto con otros fenómenos de creciente importancia como la cesión de licencias, la subcontratación, la cooperación entre empresas, o la revitalización de antiguas formas apoyadas en la sofisticación alcanzada en los mercados financieros como el comercio compensado, triangular, etc., exige el abandono del paradigma clásico y su sustitución por uno nuevo que podría ser denominado 'paradigma de internacionalización' (³).

En todo caso hay que reconocer los esfuerzos teóricos por integrar la movilidad de los factores (del capital) en el esquema de Heckscher-Ohlin, en particular los de R. Mundell (⁴) quien sosteniendo las hipótesis de base del modelo comercial explica la movilidad de factores hasta el punto en el que su

². Para los clásicos, y también para Keynes, la fuerza del sentimiento de pertenencia a una comunidad nacional es mayor que el atractivo de rendimientos superiores en el extranjero, por lo que difícilmente se producirán emigraciones de capital que no sean exigidas por el tráfico comercial. Véase: Keynes, J. M.: "National Self Sufficiency", The Yale Review, Verano, 1.933; Ricardo, D.: Principios de economía política y tributación, Madrid, Ed. Ayuso, 1.980; Smith, A.: Investigación sobre la naturaleza y causas de la riqueza de las naciones, Vilassar de Mar, Oikos-Tau, 1.988.

³. Se acepta la denominación propuesta por Silvio Borner en Internationalization of Industry, Berlín, Spinger-Verlag, 1.986.

⁴. Mundell, R.A.: "International Trade and Factor Mobility", American Economic Review, Junio, 1.957, págs. 321-335.

remuneración se equipara, como consecuencia de las políticas comerciales y de industrialización que puedan ejecutar los Estados. Es decir serían las perturbaciones introducidas al modelo comercial lo que impulsaría la movilidad de los factores. En suma, ésto no sería sino una derivación del modelo comercial.

El mantenimiento académico del 'paradigma comercial' es una muestra de la naturaleza particular de las ciencias sociales, frente a las de la naturaleza o físicas más receptivas a la modificación de sus presupuestos teóricos ante los avances del conocimiento científico. Este hecho se puede deber al grado de formalidad alcanzado por la teoría del comercio internacional, en particular, y también por la mayor flexibilidad admitida a los paradigmas en las ciencias sociales, sometidos en mayor medida a los condicionantes históricos, culturales, psicológicos, etc., pero también, en este caso, a la complejidad del fenómeno a interpretar.

La teorización acerca de las empresas multinacionales debe afrontar tres problemas básicos, mutuamente interrelacionados:

1. La delimitación del sujeto de estudio.
2. La complejidad del tema.
3. La capacidad de predicción.

1. La delimitación del sujeto de estudio constituye un primer problema a solucionar en la medida en que al hablar de empresas multinacionales se está haciendo referencia a un agente económico cuyo comportamiento debe explicarse a través de la teoría del comercio internacional y de la división

internacional del trabajo, pero, también, de las teorías sobre la organización de la empresa y de las teorías financieras, y sin olvidar las relativas a los procesos de innovación tecnológica, al mismo tiempo que cada una de éstas pueden verse afectadas por la interpretación que finalmente se acepte de las empresas multinacionales.

2. Intimamente ligada a lo anterior está la necesidad de descubrir los elementos esenciales que caracterizan el fenómeno de las empresas multinacionales, superando los estudios taxonómicos que, aún procurando una rica casuística y un amplio conocimiento real de los aspectos previamente delimitados, acaban impidiendo la formulación de un modelo explicativo.

3. El hecho mismo de abordar el estudio de las empresas multinacionales significa compartir el criterio de considerar a estas empresas como un agente económico con conducta diferenciada respecto de otras empresas y productores. Por ello, la interpretación teórica ha de ser capaz de proporcionar elementos de predicción en el comportamiento de las empresas multinacionales como factor de consistencia de la propia teoría.

I.1. Propuestas teóricas sobre las empresas multinacionales

La proliferación de estudios sobre el origen y sobre la importancia de aspectos concretos del funcionamiento interno de las empresas multinacionales ha venido a producir un amplio listado de interpretaciones teóricas que toman como base principal de argumentación el aspecto concreto objeto de estudio.

Al mismo tiempo, son también numerosos los trabajos que, de forma premeditada, abandonan toda pretensión de generalización teórica limitándose a señalar los hechos más relevantes del fenómeno. Un buen ejemplo de esto último son los informes que viene publicando el Centro de las Naciones Unidas sobre Empresas Transnacionales.

En lo que sigue se exponen los principios y argumentos centrales de las que consideramos principales corrientes teóricas. Se han agrupado en tres grandes corrientes dentro de las cuales se harán las correspondientes diferencias y matizaciones según los autores más representativos:

- a) Interpretaciones de raíz marxiana ligadas a la teoría del imperialismo.
- b) Teorizaciones derivadas de la explicación del comercio internacional.
- c) Análisis con origen en la teoría de los mercados imperfectos.

No obstante, las insuficiencias de estas teorías obligan a la coincidencia en la interpretación del proceso de multinacionalización como el resultado de numerosos aspectos cuya significación varía según el mercado de origen del capital o de la empresa, de la economía de destino y del sector de producción implicado. Esto a su vez, limita la capacidad interpretativa de las teorías generales basadas en aspectos concretos lo que las vuelve parciales. Por ello, seguimos inclinándonos por la explicación ecléctica que aunque menos elegante, desde un punto de vista formal, y menos atractiva, por la mayor incertidumbre respecto de su capacidad de predicción, resulta más comprensiva desde la perspectiva de la interpretación del fenómeno.

I.1.1. Interpretaciones teóricas de raíz marxiana

Quizá no sea una exageración afirmar que en la teoría de C. Marx se encierran los elementos pioneros de una explicación teórica de las empresas multinacionales. La importancia concedida al papel de la acumulación originaria (⁵) en el surgimiento del capitalismo es un avance de las teorías que unen el desarrollo de las empresas multinacionales con la dinámica de la expansión del capitalismo, incorporando y disolviendo en su seno a otros modos de producción, como consecuencia de la competencia en la apropiación de excedente y acumulación de capital.

Pero lo que en C. Marx no era sino un mecanismo buscado por los capitalistas para frenar la tendencia decreciente de la tasa de ganancia, en Lenin (⁶) el fenómeno de la expansión del capital es una etapa nueva, diferente, que viene a robustecer los mecanismos de acumulación capitalista y el poder político de las clases dominantes. Las relaciones entre la base productiva y la superestructura jurídico-política -ideológica no están ausentes del análisis leninista.

Centrándonos en los aspectos puramente económicos de la interpretación marxista del imperialismo, hay que retroceder al análisis de

⁵. Marx, K. : El capital, Madrid, Siglo XXI Editores, 6ª Edic. 1.979.

⁶. Lenin, V.I.: El imperialismo, etapa superior del capitalismo, en Obras Completas, Buenos Aires, Ed. Cartago, 1.969-1.970.

Hilferding (7).

Para este autor, aún siendo la inversión en cartera la dominante en el momento en que escribió su obra (1.923), la exportación de capitales como capital productor es un fenómeno necesario para ampliar la obtención de beneficios. "El capital emigra al exterior (...) como capital productor de beneficios" dirá Hilferding (8). En la búsqueda de beneficios se identifica el factor clave que explica la inversión de capitales fuera de sus países de origen.

Ahora bien, la obtención de beneficios puede ser interpretada como motivación fundamental del propio sistema o como mecanismo compensador de la caída de la tasa de ganancia (9).

Pará la primera de las situaciones no habría

7. Hilferding, R.: El capital financiero, Madrid, Ed. Tecnos, 1.963. Ver especialmente el cap. XXII.

8. Hilferding, op. cit. pág. 354.

9. Recordemos que la tendencia decreciente de la tasa de ganancia es uno de los argumentos más recurridos en el pensamiento marxiano como motivo de la crisis del capitalismo, aunque también es una de las derivaciones del modelo interpretativo de Marx que más polémica ha podido levantar. Ver por ejemplo, : Sweezy, P. M.: Teoría del desarrollo capitalista, México, Fondo de Cultura Económica, 1.945; Rosier, B.: Croissance et crise capitalistes, Paris, Presses Universitaires de France, 1.975; Desai, M.: Lecciones de teoría económica marxista, Madrid, Siglo XXI de España Editores, 1.977; Castells, M.: La teoría marxista de las crisis económicas y las transformaciones del capitalismo, Madrid, Siglo XXI de España Editores, 1.978, y; Aglietta, M.: Regulación y crisis del capitalismo, Madrid, Siglo XXI de España Editores, 1.979.

que buscar más explicación que la propia del comportamiento de los capitalistas ⁽¹⁰⁾. El imperialismo es la consecuencia de la lucha entre capitalistas para obtener excedentes de forma que en un movimiento expansionista el capitalismo va incorporando en su seno a nuevos espacios económicos y modos de producción anteriores al propio sistema capitalista.

Para la segunda causa hay que dar una explicación. El autor la resume en pocas líneas: "el nivel del beneficio depende de la composición orgánica del capital, esto es, del nivel del desarrollo capitalista. Cuanto más avanzado sea éste, tanto más baja será la tasa general de beneficios (...). En cuanto a lo que concierne al tipo de interés, es mucho mayor en los países con escaso desarrollo capitalista y una organización bancaria y crediticia deficiente que en los estados capitalistas desarrollados, teniendo en cuenta, además, que en el interés se contienen, por lo general, partes del salario obrero o de la ganancia del empresario. El elevado interés constituye un estímulo directo para la exportación de capital de préstamo. La ganancia del empresario es más alta porque la fuerza de trabajo es extraordinariamente barata y su menor calidad se compensa con un tiempo de trabajo extralargo" ⁽¹¹⁾. En

¹⁰. Aquí habría un punto de conexión con los planteamientos keynesianos que justificarían la expansión del capitalismo en la propia naturaleza humana, aunque el planteamiento marxista niega este carácter natural y lo adscribe a las características del sistema económico y no a cuestiones antropológicas o psicológicas. Ver sobre este particular Barrat Brown, M.: La teoría económica del imperialismo. Madrid, Alianza Universidad, 1.975.

¹¹. Hilferding, R., op. cit., págs. 354-355.

Último extremo, serían las mejores condiciones de explotación de la mano de obra lo que vendría a justificar la inversión extranjera productiva, el surgimiento de empresas multinacionales, en definitiva.

Esta interpretación, que podría ser tomada por válida para explicar los movimientos de capitales desde los países capitalistas más avanzados hacia los más atrasados, no proporciona ninguna explicación a la empresa multinacional dominante en la actualidad, es decir, implantada principalmente en diversos países desarrollados y en sectores de alta composición de capital. Aunque no faltan interpretaciones como la de Ch. Palloix para quien " la empresa multinacional, en resumen, se reduce simplemente al vector de la internacionalización del capital, internacionalización concebida como un proceso de acumulación de capital a escala internacional o como una interpenetración de los capitales nacionales" (12), lo que le permite considerar al proceso de multinacionalización como un caso particular del proceso de ampliación del modo de producción capitalista al ámbito mundial.

La limitación a la interpretación de Hilferding, y por consiguiente de Lenin, proviene de la premisa de partida: la aceptación de la tendencia decreciente de la tasa de ganancia como 'ley' del capitalismo.

En efecto, no es admisible que, porque Marx ya hubiera sugerido el progreso técnico como una de

¹². Palloix, Ch.: Las firmas multinacionales y el proceso de internacionalización, México, Siglo XXI Editores, 1.975, pág. 12.

las causas que contrarrestarían el funcionamiento de la 'ley' se pueda mantener su vigencia y que, por consiguiente, la actual configuración del proceso de internacionalización continuará siendo la antesala de su definitiva plasmación, en línea con lo expresado por Hilferding. Sino que, como acertadamente ha puesto de manifiesto A. Emmanuel, "Marx pasa revista a todas las causas que contrarrestan la 'ley', menos a una: el aumento de la proporción de trabajo complejo en la masa total de trabajo" (13).

Esta tendencia al empleo de trabajo crecientemente cualificado en el proceso de producción no solamente refuta la predicción marxista de que el progreso técnico tiende a necesitar menos mano de obra cualificada, sino que altera la construcción misma del teorema de Marx.

Simplificadamente podría decirse que la tendencia creciente al empleo de trabajo cualificado, condición necesaria para que pueda mantenerse el incremento de la capacidad de consumo de los trabajadores (en definitiva, del mantenimiento del capitalismo), ha venido a sustituir a la tendencia decreciente de la tasa de ganancia, es decir, a la crisis inevitable del sistema.

Otro elemento limitativo de la capacidad explicativa del análisis marxista ortodoxo es la subestimación de la competencia monopolista derivada de la interpretación dada a la crisis de subconsumo explicada por C. Marx. Según ésta, la superación de

¹³. Emmanuel, A: La ganancia y las crisis. Un nuevo enfoque de las contradicciones del capitalismo, México, Siglo XXI Editores, 1.978, pág. 137.

la crisis solamente puede producirse mediante la aceleración del proceso de concentración y centralización del capital, es decir, mediante la disminución de la competencia. P. Baran y P.M. Sweezy demostraron la invalidez de esta hipótesis en la economía americana (14).

Ha sido H. Magdoff quien, dejando a un lado la ley de la tendencia decreciente de la tasa de ganancia e incorporando la competencia monopolista al análisis marxista, ha logrado una interpretación coherente de la exportación de capitales.

Para este autor, el principal motivo para la inversión a escala mundial es la necesidad impuesta por la situación de monopolio: "la necesidad que experimentan las firmas de tipo monopolístico de controlar las fuentes de materias primas y los mercados a fin de proteger su posición de dominio y asegurar sus inversiones (...) incluso (...) con una perspectiva de beneficio a plazo más largo" (15).

Esta explicación permite comprender el grueso de las inversiones producidas tanto en los sectores extractivos y de materias primas, en general, como en la industria manufacturera, introduciendo además, un elemento de gran importancia para el análisis del comportamiento de la empresa multinacional: el carácter estratégico de las inversiones de capitales en el extranjero justificadas por la necesidad de asegurar el beneficio en el largo

¹⁴. Baran, P. y Sweezy, P.M.: Monopoly Capital, Nueva York, Monthly Review Press, 1.966.

¹⁵. Magdoff, H.: The Age of Imperialism, Nueva York, Monthly Review Press, 1.970, pág. 19.

plazo, siendo éste un aspecto que contribuye a diferenciar la naturaleza de la empresa multinacional frente a otros agentes productivos.

Esto no significa marginar la importancia del beneficio ya que, en definitiva, en la decisión de invertir en el exterior "lo que concierne al inversor es la comparación del rendimiento de la inversión adicional (o marginal) en la industria en su país y en el exterior, la causante del flujo de inversión extranjera es la disparidad en la tasa marginal de ganancia" (16).

Queda entonces por explicar la disparidad de tasas marginales de ganancia. Tal problema ha sido abordado por R. Borrelly. Este autor viene a explicar la diferencia a partir de la distinción entre tendencia a la igualación y tendencia a la igualdad. La tendencia a la igualación convive con las diferencias en las tasas de beneficio, siendo esta situación la expresión de la regulación de la asignación del capital por la tasa de beneficio. Esta operaría de la siguiente manera:

"- a nivel de la industria: en función del principio de maximización de la tasa de beneficio, el nivel de la tasa de beneficio de la industria es determinante de la asignación de capital a esta actividad; esta asignación entraña modificaciones de esta tasa de beneficio que, a su vez, inciden sobre el flujo de capital

¹⁶. Magdoff, H.: Imperialism Without Colonies recogido en Owen, R. J. y Sutcliffe, R. B. (eds.) Studies in the Theory of Imperialism. Londres, Logman, 1.972. págs. 156 y ss.

dirigido hacia esta industria;

- a nivel del conjunto de la economía: las evoluciones de las tasas de beneficio sectoriales no están sincronizadas; más precisamente, no son ni paralelas ni simétricas; por lo tanto, no conducen al establecimiento de una tasa de beneficio única. Ello es así, a la vez, en razón de las diferencias en los plazos exigidos por las transferencias de capitales portadores de progreso técnico para engendrar sus efectos sobre las tasas de beneficio, y de la interdependencia de la estructura industrial que introduce efectos en cascada, tanto sobre las tasas de beneficio como sobre las transferencias de capital. Esta ausencia de sincronización, que explica la desigualdad permanente de las tasas de beneficio, corresponde también a las disparidades (coherentes) que pueden observarse en las evoluciones sectoriales, y que constituyen la esencia misma de la dinámica"¹⁷)

En todo caso, el elemento básico de la interpretación de H. Magdoff es el control, es decir, el poder de decidir sobre las condiciones de producción y distribución.

Entendiendo el mundo de los negocios como un sistema de poder, las posibilidades de intervención y de control están limitadas por el grado de competencia. En la medida en que se produce concentración de capitales y se deterioran las condiciones de competencia en el mercado, la obtención

¹⁷. Borrelly, R.: Les disparités sectorielles des taux de profit, Grenoble, Presses Universitaires de Grenoble, 1.975, págs. 202-203.

de cotas de poder es un objetivo no necesariamente ligado a una mayor tasa de ganancia sino que, al menos en el corto plazo, se convierte en la garantía de la propia estabilidad de la empresa y del valor de sus activos.

En un principio el control de las fuentes de materias primas es un elemento estratégico prioritario, no solamente por motivos de costes-controlar los precios-, sino, principalmente, para asegurar el suministro. Asegurar este control tiene otro efecto: el fortalecimiento de la propia posición frente a la de los competidores. Simultáneamente, aunque con importancia mayor, y en relación al punto anterior, el control de los mercados es una exigencia de la realización de los beneficios y para poder mejorar las condiciones en que ésta tiene lugar.

Asegurar el suministro de materias primas y asegurar la capacidad de influir en las condiciones de realización del excedente son, por lo tanto, las dos áreas en las que se va a mantener viva la competencia monopolista.

La estrategia competitiva es, obviamente, diferente de la supuesta en condiciones de mercado competitivo. Los precios dejan de ser el elemento principal, y casi único, de penetración y ampliación de mercados. A medida que aumenta la capacidad de influir, la expansión de la empresa está determinada por la evolución de la demanda efectiva y por la captura de segmentos de mercado abastecidos por otros productores, de ahí que la competencia no podrá limitarse a los mercados internos, nacionales, sino que se desarrollará, quizá en mejores condiciones de

oportunidad, en los mercados exteriores.

La decisión de invertir en el extranjero, la localización de unidades de producción fuera del país de origen, será, por tanto, resultado de la competencia monopolista, u oligopolista, como se prefiera.

Quedaría por explicar la razón por la que una empresa oligopolista, la primera en hacerlo, inicia su expansión inversora fuera de su mercado de origen, aunque después las demás reaccionen siguiendo sus pasos. Por ello se margina la importancia del beneficio a corto plazo ya que, en último extremo, este comportamiento pretende consolidar las bases de obtención de ganancias, siendo precisamente las nuevas implicaciones estratégicas las que vienen a definir una nueva etapa de la expansión capitalista, la etapa imperialista según la tradición marxista. Ahora bien, en esta dimensión estratégica, conviene recordar que la empresa multinacional no pretende maximizar el beneficio en cada una de sus empresas filiales implantadas en diferentes países, sino el del conjunto de la organización multinacional ⁽¹⁸⁾.

En resumen, para H. Magdoff más significativa que la interpretación basada en la necesaria limitación a la actuación de la 'ley' de la tendencia decreciente de la tasa de ganancia, o la necesidad de expulsar hacia el exterior el excedente de capital derivado del subconsumo, resulta la interpretación de la expansión internacional de las

¹⁸. Sweezy, P.M. y Magdoff, H.: "Notes on the Multinational Corporation", Monthly Review, Octubre y Noviembre, 1.969.

inversiones directas por la propia naturaleza del monopolio y las nuevas condiciones de competencia que genera.

El hecho de que la gran mayoría de las empresas multinacionales tengan su origen en grandes empresas que con anterioridad operaban en el mercado nacional viene a corroborar esta teoría. Además, y en línea con las características de la competencia monopolística, se observa, igualmente, un cierto comportamiento mimético de muchas decisiones de inversión de las grandes empresas en el exterior de manera que no es infrecuente encontrar a más de una gran empresa instalada en mercados que, a priori, no generan la demanda suficiente para todas ellas, siendo el objeto de su instalación no la obtención inmediata de beneficios sino el elevar, con su presencia, una barrera adicional a la entrada de otros competidores.

Así mismo, la tendencia creciente a la internacionalización de las actividades de pequeñas y medianas empresas, a través de acuerdos de cooperación o simplemente de subcontratación internacional ⁽¹⁹⁾, pueden ser interpretados como otras alternativas a la competencia monopolística con repercusiones en una mayor complejidad y sofisticación del modelo de inversión extranjera.

En todo caso, desde la perspectiva marxista, el fenómeno de las empresas multinacionales es

¹⁹. Sobre la importancia de la subcontratación internacional y su papel en el desarrollo del modelo de crecimiento orientado hacia afuera puede verse Germidis, D.: International Subcontracting - A New Form of Investment, París, OCDE, Development Center Studies, 1.980.

analizado como un componente básico del funcionamiento de la economía mundial, siendo el objetivo central de estudio la expansión del modo de producción capitalista. Por consiguiente, la valoración que de la multinacionalización se hace está en función de la fase concreta del desarrollo del sistema ⁽²⁰⁾.

En este sentido, se ha llegado a distinguir hasta cinco tipos diferenciados de empresas multinacionales que corresponderían a otros tantos estadios del desarrollo capitalista:

1. Firmas exportadoras, como las Compañías de Indias, la Liga Hanseática, etc. Corresponden al estadio comercial previo a la creación de la economía mundial.
2. Empresas multinacionales primarias, cuyo origen está estrechamente ligado a la explotación de recursos naturales agrícolas y minerales. Dan los primeros contornos a la división internacional del trabajo.
3. Empresas multinacionales de vocación comercial, establecidas para sobrepasar los límites de los obstáculos proteccionistas al comercio. Señalan la primera diferenciación en la gestión empresarial entre las condiciones de producción y de comercialización.
4. Empresas multinacionales con perspectiva global en el proceso de producción. Es decir, las que a través de una gestión centralizada tratan de planificar la producción en función de las características de la dotación y costes de los recursos a escala mundial. Son las representantes de un sistema económico mundial

²⁰. Michalet, Ch. A.: Le capitalisme mondial. Vendôme, Presses Universitaires de France, 1.976.

integrado.

5. Empresas multinacionales financieras o de participación en múltiples actividades, conglomerados, cuyos criterios de gestión se mueven sobre todo por la rentabilidad financiera, sin tener una orientación productiva definida. Su expansión está facilitada por las tendencias a la desregulación económica, marcando las nuevas líneas de vertebración de la economía mundial.

I.1.2. Teorizaciones derivadas de la explicación del comercio internacional

En una primera aproximación, la interpretación de la inversión directa no encuentra fácil acomodo en las teorías más aceptadas tradicionalmente por el análisis del comercio internacional.

De alguna manera, se puede afirmar que el surgimiento de la inversión directa, y sobre todo, su generalización a todos los sectores y actividades económicas es una prueba en contra del mantenimiento de la teoría de la especialización comercial internacional. Según la teoría ricardiana, mejorada por el modelo Heckscher-Ohlin, si cada país se especializa en los bienes que exigen para su producción el empleo de una proporción de factores en los que está relativamente mejor dotado -en ausencia de costes de transporte -, el comercio internacional permite a los participantes en el mismo alcanzar el óptimo paretiano, ¿porqué habría de producirse la inversión en el extranjero?.

Una primera respuesta se pueda encontrar en A. Emmanuel, quien incorporando la movilidad de factores al modelo ricardiano señala, a propósito de la especialización adjudicada a Portugal y a Inglaterra, que: "el óptimo absoluto sería no que Portugal se especializara en el vino e Inglaterra en el paño, sino que los ingleses se trasladen con sus capitales para producir allí tanto uno como el otro producto (...). Pero tal óptimo absoluto no sería

posible ni deseable. El mundo se encuentra estructurado en naciones, cuyas fronteras constituyen los umbrales de discontinuidad para los flujos de los factores" (21).

No obstante, hay que reconocer que la propia investigación sobre la especialización comercial ya puso de relieve una realidad alejada de las conclusiones de la teoría. Sin duda el estudio de Leontieff (22) sobre la composición de factores del comercio exterior de los Estados Unidos ha sido la principal refutación de la teoría al demostrar que este país, innegablemente bien dotado de capital frente a los demás países, importaba bienes intensivos en capital y exportaba mercancías intensivas en mano de obra. Este resultado que dió lugar a la conocida como "paradoja de Leontieff" se ha querido explicar por diversos motivos que van desde la mayor productividad de la mano de obra en los Estados Unidos, el "capital" humano incorporado por los trabajadores americanos, a los patrones de consumo, incluyendo la escasez de materias primas (23) y la insuficiencia del método seguido.

21. Emmanuel, A.: El intercambio desigual: Ensayo sobre los antagonismos en las relaciones económicas internacionales. México, Siglo XXI Editores, 1.972, pág. 11.

22. Leontieff, W.: "Domestic Production and Foreign Trade: The American Capital Position Reexamined", Proceedings of the American Philosophical Society, Vol. XCVII.

23. En la obra de Findlay, R.: Trade and Specialization, Londres, Penguin, 1.970, se recogen los argumentos más frecuentes que tratan de explicar la razón de los resultados de Leontieff en las págs. 94-105.

A su vez, Samuelson ya había demostrado cómo {²⁴} la aceptación plena de todos los supuestos del modelo de Heckscher-Ohlin conducía a la conclusión inevitable de igualación del precio de los factores de producción, lo cual, además de insistir en la falta de adecuación del modelo teórico a la realidad, vendría a volver inútil cualquier explicación teórica, en términos puramente económicos, del proceso de multinacionalización.

En cualquier caso, uno de los supuestos de partida del análisis tradicional es la competencia perfecta en los mercados tanto de mercancías como de factores, no entendiendo las posiciones monopólicas sino como transitorias, lo cual está muy lejos de la realidad que se trata de explicar.

Aceptando esta realidad se puede interpretar el proceso de multinacionalización de las empresas a partir de otro esquema teórico muy aceptado del comercio internacional: la teoría del ciclo del producto.

Esta teoría trata de explicar el comercio internacional a través de la expansión del mercado derivada de la innovación. Las empresas son capaces de ampliar su cuota de mercado porque crean nuevos productos que, dotados de nuevas cualidades o conseguidos a precios más bajos, desplazan a los ya existentes en el mercado.

²⁴. Samuelson, P. A.: "International Trade and the Equalization of Factor Prices", Economic Journal, Vol. LVIII, Junio, 1.948.

Todo producto conoce en su existencia tres fases fundamentales: nacimiento, crecimiento y maduración. Esta evolución está en consonancia con el espíritu capitalista entendido a la manera de J.A. Schumpeter, es decir, como sistema en el que la permanente mejora de los productos, más que la reducción de los precios, constituye la esencia de la competencia (²⁵).

Como consecuencia del espíritu innovador del empresario y de las condiciones marcadas por la competencia, en el mercado aparecen constantemente nuevos productos que tratan de sustituir a los existentes bien de manera directa (alpargatas por zapatos, por ejemplo) o haciendo inútiles los productos ya divulgados (un lector de cintas grabadas por un lector de discos compactos). La competencia no se limita al mercado nacional sino que se extiende a los mercados exteriores.

En un principio, el innovador dispone de una tecnología de uso exclusivo y, por lo tanto, la competencia se da entre productores que se encuentran en situación desigual, el éxito de la innovación dará lugar al nacimiento de un nuevo producto reconocido y diferenciado en el mercado.

Con el transcurso del tiempo, la tecnología y las nuevas características del producto se estandarizarán pasando a ser conocidas por otros productores potenciales. La competencia se

²⁵ Schumpeter, J. A.: Teoría del desenvolvimiento económico, México, Fondo de Cultura Económica, 1.963. Capitalismo, socialismo y democracia, Madrid, Ed. Aguilar, 1.968.

establecerá, tanto en los mercados nacionales como en los exteriores, entre empresas en situación similar. El precio pasará a ser un distintivo principal en la lucha competitiva y el consumo de la mercancía se generalizará. Es la fase de crecimiento.

Finalmente, la aparición de productores en diversos países ampliará la competencia al escenario internacional exigiendo reducciones de costes, lo que conducirá a la eliminación de los productores menos eficientes, pudiéndose crear condiciones de oligopolio. Es la etapa de maduración.

A más largo plazo, puede suceder que nuevos productos eliminen la demanda del viejo, produciéndose el cese de su fabricación, la muerte del producto.

La explicación del comercio internacional por esta teoría viene a justificar la traslación de determinados procesos industriales desde los países más adelantados hacia los más atrasados.

Los países más adelantados, en tanto que gozan de una superior dotación de personal científico, ingenieros y profesionales en general, disfrutan de una mayor capacidad de innovación, pero, además, la mayor tradición industrial, la competencia existente en el mercado y la más alta sofisticación de sus consumidores, obligan a las empresas a no cesar de mejorar su oferta. Reunen, pues, las condiciones para que en ellos se produzcan los procesos innovadores.

Por contra, a medida que se alcanza la estandarización del producto y la competencia se generaliza en los mercados extranjeros, los

componentes de costes ganan en importancia, entre ellos el coste de mano de obra, por lo que los productos más tradicionales y elaborados con tecnologías más divulgadas pasan a ser producidos por países de escaso desarrollo, constituyéndose, a veces, en proveedores mundiales (algunos textiles, cestería o maquinaria mecánica, sirven de ejemplo).

A lo largo de su vida, pues, un producto puede cambiar de residencia desde un país altamente industrializado a uno subdesarrollado.

¿Puede una firma modificar su ámbito de actuación para explotar todas las ventajas que el conocimiento de un proceso de fabricación, o el lanzamiento pionero de un producto le puede procurar?. La respuesta afirmativa a esta cuestión permitió a Vernon y a la llamada escuela de Harvard teorizar sobre las empresas multinacionales.

Para Vernon (²⁶), en la etapa de nacimiento, la empresa productora del nuevo producto, cuyo monopolio tecnológico posee, podrá vender sin competencia en cualquier mercado, nacional o extranjero. Desde su mercado de origen puede satisfacer la demanda exterior sin necesidad de deslocalizar la producción. No obstante, podría suceder que atraída por la disponibilidad de mano de obra especialmente idónea, dotación de personal

²⁶. Vernon, R.: "International Investment and International Trade in the Product Cycle", Quarterly Journal of Economics, 80, 1.966, págs. 190-207. Soberanía en peligro, México, Fondo de Cultura Económica, 1.973, págs. 69-82. "The Product Cycle Hypothesis in a New International Environment", Oxford Bulletin of Economics & Statistics, 41, 1.979, págs. 255-267.

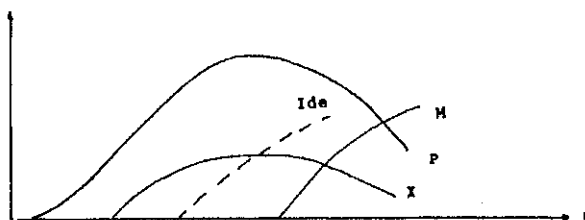
científico y técnico, los menores salarios o un mercado más amplio que el de origen, la empresa decidiera instalarse en otro país. También se ha argumentado, entre los motivos favorables al establecimiento en el exterior en esta fase, la posible complementaridad que puedan ofrecer otros sectores más desarrollados en otro país en relación al de origen, como elemento de apoyo al desarrollo posterior de las actividades de la empresa. En cualquier caso, solamente los aspectos más ligados al desarrollo tecnológico serían claramente justificativos de la inversión en el exterior. El gráfico I.1 expresa esta evolución.

En la fase de crecimiento, el objetivo para la empresa será el aumento de la cuota de mercado, ganando, por consiguiente, importancia la estrategia de ventas. La estandarización de la tecnología y la ampliación del mercado introducen los elementos necesarios para que esta competencia se desarrolle en gran escala. En esta etapa, la inversión en el extranjero se considera una decisión defensiva, la fabricación en el mercado local, sustituyendo a las exportaciones desde el país de origen, pretende limitar las posibilidades de exportación de otros competidores y, también, dificultar la aparición de abastecedores locales. Para ello, las firmas pioneras cuentan con tres ventajas:

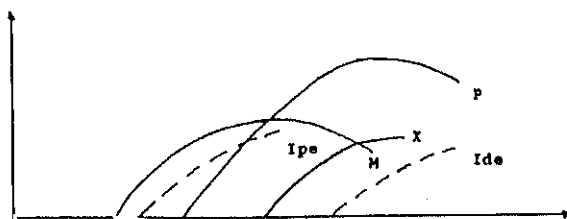
- a) el conocimiento de los métodos de fabricación,
- b) la experiencia comercializadora, y
- c) la capacidad de perfeccionamiento del proceso tecnológico.

Gráfico I.1

Ciclo del Producto: producción, exportación, importación e inversión internacional.



PAIS A



PAIS B

Ipe: Inversiones directas procedentes del exterior

Ide: Inversiones directas en dirección al exterior

Es decir, en esta fase la inversión directa estaría explicada por el comportamiento de la empresa en un mercado oligopólico, coincidiendo con lo expresado por Magdoff y, como veremos más adelante desde otra perspectiva, por Hymer, entre otros.

En la fase de maduración, la reducción de costes es el objetivo central de las empresas por lo que la capacidad de atracción de países en los que se disponga de mano de obra barata y disciplinada, de materias primas, y de una buena comunicación exterior, aumenta para las inversiones de los productores que aún se mantienen en el proceso.

Si en las etapas anteriores el destino de la inversión era entre economías relativamente industrializadas, en esta fase se podrán incorporar países, y empresas, menos desarrolladas desde donde abastecer a aquellas.

El mayor atractivo de esta explicación está en su sencillez, además, se ha querido ver en la actual división internacional del trabajo un reflejo de esta teoría. Sin embargo, queda pendiente de explicar ¿porqué se produce el avance tecnológico? y, sobre todo, ¿qué condiciones tienen las empresas más innovadoras?. Las respuestas más inmediatas a cada una de ellas son: por los requisitos de supervivencia en condiciones de competencia oligopólica y en las grandes empresas. P. Sylos Labini, al tratar la relación entre progreso técnico y los grandes complejos industriales, razona que " las grandes empresas oligopólicas, consideradas individualmente,

pueden ser, y a menudo son, técnicamente mucho más progresivas que una empresa (necesariamente pequeña) que opere en competencia. Pueden hacer auténticos milagros; en sus laboratorios pueden desarrollar investigaciones de alto nivel científico, al mismo tiempo que de un gran valor práctico; con las más amplias disponibilidades financieras y el mayor crédito que gozan, pueden hacer inversiones que pequeñas empresas en régimen de competencia no habrían podido realizar nunca. Además, pueden pagar salarios elevados, más elevados que los que pagan otras empresas.(...). El problema que estos complejos originan, para la economía social, debe buscarse fuera de su organización técnica"⁽²⁷⁾.

Una de las cuestiones que han despertado la controversia de la argumentación basada en la teoría del ciclo del producto, y, en general, sobre las interpretaciones más aceptadas sobre la inversión directa, ha sido la repercusión que ésta tendría sobre el comercio internacional: se invierte para abastecer mercados con fabricación in situ ante el riesgo de perderlo para las exportaciones.

En una primera aproximación puede afirmarse que, en relación con el comercio entre países de diferente nivel de desarrollo económico, toda política proteccionista que favorezca la sustitución de importaciones tiene un efecto negativo sobre la expansión del comercio internacional, sin embargo, aquí nos referimos a un resultado no determinado por

²⁷. Sylos Labini, P.: Oligopolio y progreso técnico. Vilassar de Mar, Ediciones Oikos-Tau, 1.965, págs. 174-175.

modelos de crecimiento sino por la estrategia de la empresa.

K. Kojima establece, para refutar esta dinámica, una diferenciación entre la forma de actuar de las empresas americanas, que se ajustaría al modelo descrito por Vernon y Hymer, y la actuación de las empresas japonesas. Aunque en la actualidad el comportamiento de las grandes corporaciones japonesas no sea fácilmente diferenciable del de sus rivales de otros países industrializados, todavía existe un amplio movimiento de multinacionalización de medianas y pequeñas empresas japonesas hacia los países de la cuenca del Pacífico, y de América Latina, que se ajustaría a la proposición de Kojima.

Para este autor la diferencia básica reside en que las inversiones japonesas han sido "orientadas hacia el comercio". Así, las inversiones directas de origen japonés se dirigen a industrias que "son elegidas por estar entre aquellas en las que Japón ha perdido su ventaja comparativa (...). La inversión extranjera, en armonía con los cambios en la ventaja comparativa, acelerará el cambio estructural en Japón, y facilitará la contracción de las industrias intensivas en mano de obra. Es interés de la empresa matriz realizar una próspera inversión abriendo el mercado tanto en Japón como en otros países avanzados"⁽²⁸⁾. Es decir, las empresas japonesas de tamaño medio, e incluso pequeño, se verían empujadas

²⁸. Kojima, K. : Japan and the New World Economic Order, Londres, Croom Helm, 1.977, págs. 78-79. En la misma obra , en las págs. 108-115 se exponen las argumentaciones teóricas rompiendo con las implicación del modelo de Heckscher-Ohlin.

a la inversión en el exterior para mantener su propio mercado, y una vez fuera, tratar de penetrar en otros mercados. La inversión en el exterior sería, por lo tanto, generadora de nuevos flujos comerciales (29).

La contradicción, o mejor la insuficiencia, que señala Kojima a la interpretación de Vernon, más que refutarla, puede ser tomada como una confirmación, surgiendo la discrepancia en el estadio de desarrollo empresarial en que se encontraban las compañías americanas en los años sesenta, en plena expansión, con las de algunos sectores japoneses (textiles, confección, incluso automóviles) en la misma fecha, de relativo atraso tecnológico, actuando no como la empresa más dinámica desde el punto de vista de la innovación -primera fase del ciclo del producto-, sino como la más rápida en establecer una estrategia de deslocalización con fines defensivos -etapa de madurez del producto- (30).

²⁹. Ver Ozawa, T.: "International Investment and Industrial Structure: New Theoretical Implication from Japanese Experience", Oxford Economic Papers, Vol. 31, Marzo, 1.979, págs. 72-92, y; Porquet, N.: "Multinationalisation des firmes et avantages comparatifs des pays: une vue d'ensemble", Revue d'Economie Politique, nº3, Mayo-Junio, 1.985, págs. 243-274.

³⁰. Este cambio ha sido detectado por el propio MITI que en el estudio: White Paper on International Trade: Background Information (1.986), recoge los resultados de una encuesta a empresas japonesas que confirman como motivo de su inversión en los países industrializados y en sectores tecnológicamente avanzados la superación de obstáculos comerciales y la presencia en los mercados, mientras que en las inversiones realizadas en países en desarrollo, y en sectores tradicionales, se valoran más los factores que inciden sobre los costes de producción. Tomado de Senker, J.: "Information Technology and Japanese Investment in Europe", Futures, Octubre, 1.991, págs. 815-829.

En cualquier caso, su apuesta por la inversión extranjera desde los países más industrializados en los menos avanzados como un elemento de mantenimiento de la ventaja comparativa de la empresa, viene a coincidir con la crítica de A. Emmanuel al modelo ricardiano de comercio internacional.

I.1.3. Teorías basadas en la imperfección de los mercados

Desde esta perspectiva, la respuesta a la multinacionalización de la empresa hay que encontrarla en las repercusiones que para la gestión empresarial tienen las imperfecciones del mercado. Estas imperfecciones no hay por qué tildarlas desde el punto de vista de la empresa individual como negativas, ya que, aunque lo fueran en un primer momento, pueden aportar fuentes complementarias de obtención de beneficio. En esta dirección habrá que situar la decisión de invertir en el exterior.

A partir de la teoría de la organización industrial, S.Hymer expone dos razones que empujarían a las empresas a invertir en el exterior:

- 1) las firmas buscan el control de empresas fuera de los límites del país en que están ubicadas a efectos de eliminar la competencia entre ellas, cuando operan en el mismo mercado en condiciones de competencia imperfecta;
- 2) para lograr una apropiación más completa de los rendimientos que pudieran obtenerse de alguna de las ventajas que posean"³¹).

El primer punto parece bastante obvio, es un mecanismo habitual de eliminación de la competencia y consolidación de ventajas monopolistas tal y como en

³¹. Hymer, S.: The International Operations of National Firms: A Study of Direct Foreign Investment, Cambridge, (Massachusetts), MIT Press, 1.976, pág. 3.

compañía de R. Rowthorn razonó el propio S. Hymer ⁽³²⁾. Sin embargo, la expansión en países extranjeros no tiene que realizarse forzosamente mediante la adquisición de empresas ya existentes; en este sentido, la creación de una empresa filial significa la ampliación del número de productores en el mercado y, por consiguiente, el incremento de la competencia. De ahí que la empresa deba asegurarse un elemento de competitividad lo suficientemente fuerte antes de arriesgarse a competir en un medio en el que las empresas locales cuentan con un mejor conocimiento del mercado. Sobre este punto, el propio Hymer expuso tres factores que determinan la inversión en el exterior:

" Primero, debe haber alguna barrera de entrada en la industria (tecnológica, economías de escala, diferenciación de productos) de manera que las firmas locales no puedan competir con beneficios por debajo del nivel que compensa a la corporación multinacional los costes extraordinarios de operar en un país extranjero e integrar geográficamente operaciones dispersas; segundo, debe ser más ventajoso producir localmente que exportar desde un centro único de producción (ésto depende de las tarifas arancelarias, del tamaño del mercado, y de la amenaza de competencia local); y tercero, la empresa debe encontrar más rentable explotar su ventaja por medio de la inversión directa que por licenciamiento. Vaya por delante que una ventaja

³². Hymer, S. y Rowthorn, R.: "Multinational Corporations and International Oligopoly: The North-American Challenge", en Kindleberger, Ch.: The International Corporation, Cambridge (Massachussets), 1.970, cap. 3, págs. 57-91.

tecnológica no es suficiente explicación de la inversión extranjera. También hay que explicar porqué la tecnología no se vende como otras mercancías. La respuesta apoya la ventaja, normalmente, en las características del mercado, es decir, la dificultad de extraer plenamente cuasi-renta donde los mercados son imperfectos" (33).

La imperfección en el mercado de tecnología, más que la tecnología misma, constituye un elemento esencial en la interpretación de Hymer, junto a otros factores, que caracterizan tanto la empresa como el mercado de acogida, y que explicarían la inversión directa.

Por otro lado, no es solamente en el mercado de tecnología donde se manifiesta la imperfección del mercado. S. Hymer identificó cuatro tipos diferenciados de imperfecciones: en el mercado de factores de producción; la existencia de economías de escala; las regulaciones gubernamentales, y; la fiscalidad y aranceles, las cuales vuelven más atractiva la inversión directa que la exportación o la inversión en cartera.

Refinando las ideas de Hymer, Ch. Kindleberger señaló que la empresa extranjera no solamente debe compensar la mejor colocación competitiva de las empresas locales por un mejor conocimiento de la legislación, los gastos de las comunidades, el sistema institucional, las formas

³³. Hymer, S.: "United States Investment Abroad" en Drysdala, (ed.), Direct Foreign Investment in Asia and the Pacific, ANU, 1.972, pág. 41.

sociales y económicas, etc., que pueden incidir negativamente sobre los resultados de la empresa multinacional, sino que, además, la rentabilidad a obtener en la empresa filial debe ser superior a la alcanzada por las empresas locales. Es decir, la inversión, al realizarse en el exterior, debe mejorar los resultados presuntamente obtenibles en el mercado de origen y, además, deben ser mejores que los que registren las firmas locales. Para ellas, Kindleberger (34) amplía la capacidad competitiva de la empresa multinacional a los menores costes financieros, la marca comercial, las prácticas comerciales, la organización empresarial, las economías de escala o la capacidad de negociación con los gobiernos, además de la competitividad tecnológica, características que deben ser transferidas a la empresa filial.

R. E. Caves vino a ampliar las repercusiones de la existencia de mercados imperfectos en la inversión directa con dos precisiones a la teoría expuesta por Hymer:

En primer lugar, el activo especial que ha de poseer una empresa para poder iniciar la inversión directa en el extranjero no tiene porqué tener coste de oportunidad cero, es decir, la decisión de invertir tendrá costes, no en los aspectos más directamente ligados al carácter monopólico, como la tecnología, pero sí en aspectos tales como las ventajas administrativas, de distribución, de capacidad de reacción a los cambios en el mercado. "El rasgo esencial de un 'activo' que permita la inversión extranjera, no es que su coste de oportunidad sea

³⁴. Kindleberger, Ch.: American Business Abroad, New Haven, Yale University Press, 1.969.

cero, sino que debe ser relativamente bajo en relación al rendimiento obtenible a través de la misma"³⁵).

En segundo lugar, la preferencia por la inversión en el exterior debe ser explicada en relación con otras formas de expansión internacional. La teoría de la inversión extranjera directa debe explicar no solamente por qué ésta se produce sino por qué es más conveniente a otras formas de expansión en los mercados como las exportaciones o el licenciamiento.

En relación con las exportaciones, las ventajas de la producción local han de tener relación con el mejor aprovechamiento del 'activo' competitivo de la firma (³⁶) de manera que contribuya al incremento del beneficio. Se señalan con frecuencia las ventajas inherentes a la comercialización de la producción local sobre otros elementos, sin embargo, y siendo importantes los costes de comercialización, los beneficios de la instalación depende de los costes relativos de producción, de los costes de transporte, de las tarifas arancelarias y de otras restricciones al comercio.

Ahora bien, la obtención de beneficios por parte de la empresa obedece a un planteamiento y estrategia global, no especificada independientemente según mercados, y, en este sentido, la decisión de

³⁵. Caves, R. E.: "International Corporations: The Industrial Economics of Foreign Investment", Economica, 38, 1.971, pág. 26.

³⁶. Caves, R.E., op. cit., pág. 270.

invertir en el exterior puede tener repercusiones sobre el aprovechamiento de las economías de escala. Así, si el coste relativo de algunos factores claves del proceso de producción (mano de obra, financiación externa, ciertas materias primas) pudieran aconsejar la inversión directa habrá que evaluar la repercusión de la disminución de los costes unitarios de algunos productos, derivada de la inversión en el exterior, sobre la reducción de la escala del proceso productivo en la planta de producción existente. Cuanto mayores sean las economías de escala menores serán los atractivos de la inversión en otro país, salvo que se decida la deslocalización completa del proceso de producción. Otra alternativa, confirmada por la historia económica de los últimos treinta años, es la deslocalización internacional de determinados 'componentes' del proceso industrial, favorecido, por otro lado, por el desarrollo de las tecnologías de la información que vienen a asegurar el control centralizado del proceso.

La alternativa del licenciamiento será más atractiva que la inversión directa siempre y cuando las ventajas tecnológicas sean tales que puedan transmitirse a las firmas locales sin repercusiones negativas sobre los rendimientos de la empresa concesionaria. Esta condición es, sin embargo, muy compleja de cumplir. Están, en primer lugar, las limitaciones del ordenamiento jurídico internacional para perseguir usos no acordados, pero, además, en segundo lugar, hay que tener presente el hecho de que las aplicaciones tecnológicas exigen con frecuencia de otros conocimientos técnicos complementarios, o de costes de promoción, etc. que encarecen la producción bajo licencia. Ahora bien, el licenciamiento es una

forma empleada en su expansión internacional por firmas de pequeño y mediano tamaño poseedoras de un 'activo' tecnológico muy competitivo, lo que viene a recordar la necesidad de un mínimo de capital, de escala, para iniciar el proceso de la inversión directa en el exterior.

Sintetizando lo anterior, podríamos decir que, para este autor, la preferencia por la inversión directa sobre las exportaciones o el licenciamiento está en función de la disponibilidad de un 'activo' en las características del producto, de su proceso de producción o en la organización empresarial que permita obtener un beneficio adicional a partir de la situación de costes relativos, los obstáculos al comercio (tarifas arancelarias, restricciones, etc.) y de unas dificultades intrínsecas a la trasmisión de la competitividad del 'activo' a otros agentes productivos. Si éstas podrían ser las condiciones suficientes, la condición necesaria está en la disponibilidad de capital.

La aportación de Caves sobre la interpretación de Hymer es, por lo tanto, el establecer unas condiciones de costes para obtener un beneficio que vienen a hacer más compleja la decisión de invertir fuera del país de origen.

Abundando en esta idea diversos autores han avanzado en la dirección de considerar la inversión extranjera directa como mecanismo de maximización de la rentabilidad de la ventaja de una firma, en un contexto de mercado imperfecto, a partir de la creación de un 'mercado interno' que sustituye el mercado exterior.

La elaboración teórica de esta perspectiva se conoce como teoría de la internalización.

Parte esta interpretación de la consideración de la realidad tal y como es, rechazando la simplificación en que incurre la teoría ortodoxa del comercio internacional.

Como viene a reconocer P.A. Samuelson, tras insistir en su teorema sobre la igualación internacional del precio de los factores, es preciso puntualizar algunos aspectos de la argumentación teórica. Así, las mercancías no se trasladan sin costes de transporte, además, hay razones para dudar de la utilidad de suponer funciones de producción idénticas, al igual que del mantenimiento de rendimientos constantes de escala, debiéndose diferenciar entre las condiciones de economías o deseconomías crecientes, internas o externas, para explicar la situación de especialización concreta de cada país. "En conclusión, algunas de estas puntualizaciones nos ayudan a conciliar los resultados del análisis abstracto con los hechos evidentes de la vida real referentes a la extraordinaria variedad de productividades y precios de los factores en las diversas regiones del mundo"³⁷).

No por conciliar el análisis abstracto sino para explicar la realidad de la empresa multinacional

³⁷. Samuelson, P.A.: "Insistiendo sobre la igualación internacional del precio de los factores", en Lerena, L. y Viñuela, J. (eds.): Lecturas de economía internacional, Madrid, Instituto de Estudios Económicos (Escuela Nacional de Administración Pública), 1.974, pág. 190.

se plantea la internalización "como un proceso por el que se crea un mercado dentro de la firma. El mercado interno de la firma sustituye al mercado regular (externo) y resuelve el problema de localización y distribución mediante la autorización administrativa. Los precios internos de la empresa (o de transferencia) lubrican la organización y permiten un funcionamiento del mercado interno tan eficiente como un potencial (pero irrealista) mercado regular"³⁸.

Frente a las teorías más convencionales, la teoría de la internalización significa un cambio notable de perspectiva de análisis. La empresa no se hace multinacional como resultado de la ampliación de los negocios nacionales, o con base nacional, la empresa se vuelve multinacional en una decisión de examen de costes relativos de las diferentes alternativas de penetración en los mercados internacionales sin necesidad de conocer previamente los diferentes estadios planteados por Y. Aharoni ³⁹, a saber:

- (a) concesión de licencia,
- (b) exportación,
- (c) establecimiento de depósitos y puntos de distribución locales,
- (d) ensamblaje y empaquetado local,
- (e) acuerdo de producción conjunta,
- (f) inversión directa, es decir, producción local en gran escala y distribución por medio de una empresa filial propia.

³⁸. Rugman, A.M.: Inside the Multinationals, Londres, Croom Helm, 1.981, pág. 28.

³⁹. Aharoni, Y.: The Foreign Investment Decision Process, Boston, Harvard Business School, 1.966.

La esencia de la teoría de la internalización es el reconocimiento de las imperfecciones del mercado y, en particular, por las introducidas a través de la acción de los gobiernos en su política de regulación de la economía. Mediante la internalización, la creación de un mercado interno, la empresa multinacional reduce los costes de transacción derivados de las imperfecciones del mercado.

Esta idea ya fue expuesta por R. N. Coase (⁴⁰) en referencia a la actuación de la empresa ante las imperfecciones del mercado doméstico, pero tras las aportaciones citadas anteriormente, P. Buckley y M. Casson (⁴¹) ampliaron este razonamiento al proceso de internacionalización de la empresa.

La consideración de los costes de transacción introduce una importante matización en la explicación del comercio. Sin poner en duda el hecho de que con el intercambio comercial los agentes económicos pueden obtener una mejora de su bienestar, la contemplación del coste de transacción viene a limitar el intercambio hasta el momento en que el beneficio marginal iguale el coste adicional.

⁴⁰. Coase, R. N.: "The Nature of the Firm", en Económica, 4, 1.937, págs. 286-405. Reeditado por Stigler, G. y Boulding, K.: Readings in Price Theory, Homewood, Illinois, Irwin, 1.952.

⁴¹. Buckley, P. J. y Casson, M. C.: The Future of the Multinational Enterprise, Londres, The Macmillan Press, 1.976; y, también, The Economic Theory of the Multinational Enterprise, Londres, The Macmillan Press, 1.985.

Igualmente, debe suponerse que todos los agentes económicos están interesados en reducir el coste de transacción. La empresa surge precisamente como unidad organizativa que reduce los costes de transacción, mediante la centralización de la gestión de los recursos, y, como resultado, puede llegar a obtener en el intercambio más beneficios.

La simplificación de los contratos laborales, tendiendo a la generalización, más que a la precisión de tareas, o la propiedad de los activos físicos, tiene como justificación su menor coste en relación a la alternativa de negociación separada de cada tarea específica o la permanente negociación de las condiciones de alquiler. La propiedad de los activos ofrece, en este sentido, mayor garantía de eficacia que la negociación permanente sobre los criterios y condicionamientos de uso. No obstante, en determinadas circunstancias, el acudir a suministradores externos puede resultar más rentable, aunque, generalmente, esta práctica se produce en relación con servicios concretos, en cuya negociación y cambio de suministrador, la empresa puede encontrar una ventaja adicional.

La utilización de activos complementarios de la forma más eficiente no implica la proximidad geográfica de los mismos. La dispersión geográfica de actividades puede resultar más eficiente en cuanto a empleo de activos siempre que haya mecanismos comerciales, financieros, de transferencia de tecnología, etc., que no obstaculicen la complementariedad.

A partir de este principio tan obvio, "la racionalidad de las empresas multinacionales está en la capacidad de reducir los costes de transacción comprando activos complementarios localizados en diferentes naciones e integrando sus operaciones dentro de una única unidad de control. De esta manera crea un 'mercado interno' para los productos intermedios"⁽⁴²⁾.

Aceptando que la unidad de gestión no es incompatible con una gestión descentralizada, el concepto de 'mercado interno' resulta más evidente cuando se examinan los intercambios de productos semielaborados o intermedios entre diferentes plantas productivas de una empresa, sin que ello suponga cambios en la propiedad de las mercancías. Esto es precisamente lo que facilita la más eficiente localización de los recursos, el mantenimiento de la propiedad evita movimientos perturbadores por parte de los potenciales propietarios de los diferentes activos, a los que se les supone un comportamiento de búsqueda del beneficio particular, y, por consiguiente, disminuye el riesgo de incremento de los costes de transacción.

Ahora bien, la creación de un mercado interno no está exenta de costes fijos, sea por la apropiación o construcción de varias plantas productivas, sea por el coste del sistema de control. Por contra, el mercado externo tiene un coste nulo para los participantes en él.

No sucede lo mismo en cuanto a los costes

⁴². Casson, M.: "Foreword" a Rugman, A., op. cit., pág. 18.

variables. El mercado interno proporciona una seguridad en el mantenimiento de las características del producto y en los plazos mayor que el mercado externo y, además, cada transacción en éste obliga a incurrir en costes de negociación que, aunque independientes del valor de cada transacción al tener éste un límite -en la capacidad financiera, de almacenamiento, de oferta, etc.,- acaban siendo proporcionales a la cantidad negociada.

El gráfico I.2 representa las condiciones en que la empresa se beneficia de la creación de un mercado interno.

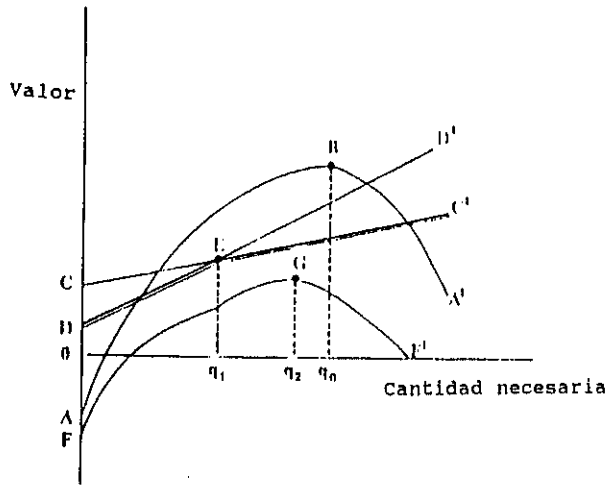
Consideremos un bien intermedio que integra un proceso de producción vertical en el que participan dos plantas. No existe ningún impedimento a la fusión entre ellas o adquisición de una por otra, tratando ambas de obtener el máximo beneficio de forma que, tomadas conjuntamente, esté maximizado.

A partir de estos supuestos, dada la función de costes de la planta vendedora y la de costes e ingresos de la planta compradora, la curva AA' del gráfico representa la contribución del comercio del producto intermedio al beneficio conjunto, que alcanza su máximo en el punto B. En ausencia de costes de transacción, la cantidad comercializada sería la correspondiente al punto q.

La línea CC' representa los costes de transacción en el mercado interno y la DD' los correspondientes al mercado externo, según lo expuesto anteriormente. En un principio, los costes del mercado interno son superiores a los externos, igualándose en

Gráfico I.2

Costes de transacción en un mercado interno y externo



E, para ser inferiores para cantidades superiores. El punto E marca la cantidad q' mínima exigida para hacer más atractiva la creación de un mercado interno, es decir, la unión bajo la misma unidad de control, con ambas plantas. Por debajo de la cantidad q' será más interesante que continúen separadas y relacionándose a través del mercado externo.

Si consideramos los beneficios netos de los costes de transacción, línea FF' , obtenemos el punto de máximo beneficio G que no tiene porqué significar la misma cantidad representada en B. En el ejemplo $q'' > q$ indica una situación de internalización.

De lo anterior se deduce una primera conclusión sobre los elementos que contribuyen a aumentar el atractivo de la internalización: a mayor frecuencia de las transacciones entre las plantas, mayor es la propensión a la internalización. Se debe insistir en que es la frecuencia de las transacciones más que su volumen, por lo ya expuesto sobre los costes variables de negociación en el mercado externo, lo que hace atractiva la internalización de los procesos.

Considerando la innovación tecnológica un bien intermedio, en los sectores, y empresas, donde la innovación tenga una mayor continuidad, la creación de un 'mercado interno' de tecnología es más importante que en los sectores, y empresas donde la innovación tiene un carácter esporádico.

Otro tanto se puede esperar de las empresas cuya estrategia se centre en artículos de alta

calidad. La garantía en el suministro de componentes de una misma calidad será un atractivo mayor a la internalización de la producción de éstos que para las empresas de artículos más ordinarios que podrán más fácilmente, con menores costes, abastecer o sustituir a los proveedores externos.

Trasladar este razonamiento a la empresa multinacional exige introducir otros elementos como los ya mencionados al principio y que denominamos imperfecciones del mercado.

La empresa multinacional internaliza las imperfecciones del mercado internacional al igual que una empresa local internaliza las imperfecciones del mercado doméstico. La internalización es un mecanismo que permite a la empresa el mantenimiento de una ventaja específica, de un 'activo' según Caves, a escala mundial.

La capacidad de creación de un mercado interno es ya en sí mismo un activo que posee la empresa que lo crea frente a la competencia. Ello permite una centralización (o coordinación con unificación de criterios) de las decisiones que afectan a la asignación de los factores de producción con un mejor aprovechamiento de las diferentes dotaciones nacionales, así como una mejor distribución de bienes y servicios a los requisitos particulares de la demanda en cada uno de los mercados.

La presencia directa en cada mercado elimina las distorsiones y carencias en la información que se puede producir a través del comercio exterior. La

información sobre el entorno y la difusión de la información interna, particularmente la relativa a investigación y desarrollo, es el elemento fundamental para reducir los costes de transacción que se producen en el mercado interno, La habilidad para hacer más efectiva la información (considerada como producto intermedio) a escala internacional distingue a la empresa multinacional de las demás. La ganancia derivada de esta capacidad compensa los costes adicionales que el establecimiento en el extranjero comporta.

Además, el establecimiento en el exterior permite una nueva posición de defensa del mercado de origen y, por otro lado, contribuye a fortalecer la posición inicial, de manera que también el propio proceso de multinacionalización se refuerza.

En definitiva, siguiendo a A. Rugman, la empresa multinacional será, por lo tanto, cualitativamente diferente. Se trata de "una organización capaz de controlar el uso de su ventaja específica en conocimiento mediante el emplazamiento exterior de plantas replicantes de la empresa matriz. Las subsidiarias extranjeras abastecen cada mercado externo y permiten a la multinacional segmentar los mercados nacionales y practicar la discriminación de precios a fin de maximizar los beneficios a escala mundial. La internalización permite a la multinacional controlar sus filiales y regular el uso de su ventaja específica sobre bases globales"⁽⁴³⁾.

⁴³. Rugman, A., op. cit., págs. 28-29.

Otro resultado, sin duda importante, de la creación del mercado interior es la posibilidad de valoración de las relaciones comerciales internas, tanto de mercancías como de servicios, a precios fijados administrativamente, por criterios independientes de la situación de los mercados, con el propósito de maximizar el rendimiento, 'escapando' de las limitaciones fiscales, cambiarias, arancelarias, etc., establecidas por las políticas de los gobiernos.

La fijación de precios de transferencia internos es defendida por la teoría de la internalización por dos motivos: primero, responde a la organización de la empresa, que finalmente sí se contrasta en el mercado; y, segundo, los precios de transferencia son respuesta a las 'imperfecciones' que la política económica introduce en el funcionamiento del mercado.

Sin embargo, los resultados de los estudios empíricos sobre las consecuencias de la aplicación de los precios de transferencias sobre los económicos y sobre el fortalecimiento de la posición dominante de las empresas multinacionales no respaldan esta visión optimista.⁽⁴⁴⁾

⁴⁴. Sobre este particular son interesantes las aportaciones de Vaitos, C.: Intercountry Income Distribution and Transnational Enterprise, Oxford, Oxford University Press, 1.974; Lall, S.: "Transfer Pricing by Multinational Manufacturing Firms", Oxford Bulletin of Economics and Statistics, 35, Agosto, 1.973, págs. 173-195; Bueno Lastra, J. J.: Empresas multinacionales y capitalismo español, Tesis Doctoral (mimeo), Universidad Complutense de Madrid.

Tras lo expuesto, se puede afirmar que, en una primera valoración, la teoría de la internalización vendría a justificar la creación del mercado interno como respuesta a unas imperfecciones externas que no se pueden corregir. Es decir, abandonando la posibilidad de conseguir el óptimo paretiano, la empresa se conforma con un subóptimo frente a una situación de mercado perfecto. La mayor rentabilidad y competitividad de la empresa multinacional depende de su habilidad para internalizar el mercado y beneficiarse de su capacidad organizativa. Si en el modelo de Heckscher-Ohlin, las naciones aprovechan su especialización en el comercio internacional, la teoría de la internalización vendría a justificar la multinacionalización como consecuencia de las ventajas específicas de algunas empresas.

Ahora bien, la realidad nos muestra que la secuencia del proceso de internacionalización no está resultando tan lineal como el esquema propuesto por Y. Aharoni y todavía todas las alternativas planteadas por éste continúan teniendo una gran vigencia, e, incluso, un nuevo dinamismo ligado a fórmulas más sofisticadas de financiación internacional. Ello se debe a que la necesidad de información y el riesgo de pérdida de su control no es el mismo, ni tiene las mismas repercusiones sobre cada empresa y sector económico.

El aspecto fundamental y de mayor riesgo de los contemplados es, sin duda, el relacionado con la información, conocimiento, sobre los procesos de investigación y desarrollo. A partir de este punto, S. Borner señala los límites de la teoría de la

internalización de la siguiente manera:

"La teoría de la ventaja específica de la firma descansa en la diferenciación del grado de experiencia y conocimiento tecnológico. De manera que la teoría de la internalización se concentra casi exclusivamente en los eslabonamientos hacia adelante: desde la investigación y desarrollo hacia la producción. Esto explica los numerosos estudios sobre la intensidad investigadora de las multinacionales. Sin embargo, esto plantea dos problemas que quedan sin respuesta: las multinacionales que no son intensivas en los procesos de investigación y las nuevas formas de inversión internacional [licenciamiento; subcontratación; cooperación empresarial, etc.]. Consecuentemente, los problemas de internacionalización de las pequeñas y medianas empresas quedan fuera de la agenda de investigación. Este vacío en la consideración de las pequeñas empresas es debido a que se seleccionan los actores internacionales según hayan elegido entre la internalización o la venta de su ventaja específica. La elección estuvo determinada por sus respectivos costes de transacción. La habilidad para realizar esta elección implica un producto fuerte o un proceso de producción con características monopólicas y un capital suficientemente sólido de partida. Para ir más allá de esta perspectiva unilateral, uno debe superar la simple comparación entre costes de transacción y costes de internalización. Uno debe examinar el descuento correspondiente de las diversas posibilidades. En esta línea las pequeñas empresas, no precisamente

multinacionales, pueden ser incluidas en el análisis" (45) de la internacionalización de la empresa.

No basta la explicación de la conveniencia de creación de un mercado interior para proceder a la multinacionalización. Como señala N. M. Kay: "La creación de un mercado interior requiere tomas de decisión descentralizadas y un elevado grado de desagregación de las unidades. Por otro lado, la jerarquización centralizada de las decisiones puede ser apropiada en casos de sistemas altamente sinérgicos que dificultan o imposibilitan la separabilidad de las unidades" (46). En otras palabras, mientras que el máximo aprovechamiento de las ventajas de la internalización debería conducir a la creación de un potente mercado interno, y como todo mercado alcanzaría su funcionamiento óptimo cuanto más transparente y descentralizado fuera, el examen de la organización de las empresas multinacionales manifiesta un elevado grado de centralización y jerarquización de las decisiones.

Esto, evidentemente, no invalida la interpretación del fenómeno de multinacionalización de las empresas a partir de la importancia de los costes de transacción y la creación de un mercado interior, sino que limita su capacidad de predicción a aquellos sectores en los que los costes de

⁴⁵. Borner, S.: Internalization of Industry, Berlín, Heidelberg, New York, Springer-Verlag, 1.986, pág. 60.

⁴⁶. Kay, N. M.: "Multinational Enterprise: A Review Article". Scottish Journal of Political Economy, Vol. 30, nº3, 1.983, págs. 304-312.

transacción sean no solamente elevados sino que puedan ser anulados mediante la internalización sin poner en juego la estructura general (jerárquica) de la firma.

Es evidente la crítica de Borner a la orientación de los estudios sobre las empresas multinacionales e inversión extranjera hacia el análisis de las situaciones y problemas propias de la gran empresa. Sin embargo, si bien es cierto que no todas las grandes empresas son multinacionales, sí es cierto que las empresas multinacionales responden, quizá con la excepción de las empresas de origen japonés establecidas en el sudeste asiático y que sí han merecido la atención de los estudios de K. Kojima, T. Ozawa, (47) entre otros, a las características de la gran empresa, y sobre todo, que los procesos de internacionalización de las medianas empresas tratan de seguir los patrones diseñados por las grandes.

Como síntesis de las exposiciones anteriores, se puede afirmar la incapacidad de la teorías expuestas para explicar la generalidad de aspectos que configuran los procesos de multinacionalización de las empresas. Todos los elementos considerados como fundamentales por cada una de las corrientes establecidas acaban encontrando su límite explicativo en el funcionamiento de los elementos fundamentales de las demás. Como en tantos otros casos de estudio de la economía, una vez más, se pone de relieve la permanente interacción de los

47. Kojima, K.: Direct Foreign Investment: A Japanese Model of Multinational Business Operation, Londres, Croom Helm, 1.978; Ozawa, T.: Multinationalism. Japanese Style: The Political Economy of Outward Dependency, Princenton (New Jersey), Princenton University Press, 1.979.

condiciones de la demanda, las características de los mercados de factores productivos y de mercancías, las decisiones de las empresas y la actuación de los gobiernos en la regulación de la economía. A partir de esta constatación, se plantea la teoría ecléctica sobre la inversión directa de empresas multinacionales.

I.2. Teoría ecléctica de la inversión directa extranjera

Desarrollada principalmente por J. H. Dunning (⁴⁸), la teoría ecléctica integra las hipótesis más consistentes dentro de un modelo explicativo general a partir de las condiciones ventajosas que una empresa debe encontrar para emprender una inversión directa fuera de su mercado nacional. Estas son clasificadas en dos grupos (⁴⁹):

A. Condiciones específicas de la empresa:

La empresa que decide acometer una inversión en el extranjero debe tener unas condiciones específicas,

⁴⁸. Dunning, J. H.: "Multinational Enterprises and Trade Flows of Less Developed Countries", World Development, 2, 1.974, págs. 131-138. "Explaining Changing Patterns of International Production: in Defence of the Eclectic Theory", Oxford Bulletin of Economics and Statistics, Vol. 41, Noviembre, 1.979, págs. 269-295. International Production and the Multinational Enterprise, Londres, Allen and Unwin, 1.981. "Changes in the Level and Structure of International Production: the Last One Hundred Years" en M. C. Casson (ed.), The Growth of International Business, Londres, Allen and Unwin, 1.983, págs. 84-139. Explaining International Production, Londres, Unwin Hyman, 1.988. Multinationals, Technology and Competitiveness, Londres, Unwin Hyman, 1.988.

También, Dunning, J. H. y Pearce, R.D.: "The Nature and Growth of MNEs" en C. Nobes and R. Parker (ed.), Issues in Multinational Accounting, Oxford, Phillip Allen, 1.988.

⁴⁹. Dunning no realiza esta clasificación, que es propia, sino que mantiene tres categorías: Propiedad, Localización e Internalización, lo que ha dado lugar a la denominación de modelo OLI, acrónimo con las iniciales de estos términos en lengua inglesa.

propias, que le diferencien de las demás en cuanto a su capacidad de competir. Se debe diferenciar entre:

- Ventajas de propiedad. Es decir, la empresa debe poseer algún elemento propio de competitividad frente a las empresas que operan en el mercado extranjero que elimine la desventaja de operar en un entorno diferente al de origen. Ventajas que proceden de la habilidad de la firma para obtener mayor renta por la creación o adquisición de activos, bienes o servicios, y que otras empresas no pueden obtener en términos tan favorables.

- Ventajas de internalización. La inversión directa debe facilitar el aprovechamiento de las ventajas de la internalización. Estas proceden de los beneficios de la organización jerárquica en la actuación sobre mercados segmentados (o independientes) y con abundancia de elementos contractuales en la gestión.

B. Ventajas de localización. El país receptor debe poseer algún atractivo sobre el de origen. El interés por la localización de la producción en mercados exteriores debe distinguir entre:

- Factores positivos. Es decir políticas activas de atracción de capitales extranjeros, o elementos estructurales de la economía receptora competitivos internacionalmente.

- Factores negativos. Se incluyen los elementos económicos que contribuyen al cierre del mercado nacional dejando a la inversión extranjera como única solución de penetración en el mismo, aún en condiciones de falta general de competitividad de la economía receptora.

Ventajas de propiedad. El análisis de las características más comunes de las empresas multinacionales revela un conjunto de actividades especialmente controladas bajo la propiedad de la firma y en las que reside su potencial competitivo en el mercado internacional. Entre ellas sobresalen:

a) La intensidad de las actividades de investigación y desarrollo. Es una de las claves que vienen a condicionar la capacidad de liderazgo de las empresas. La superioridad tecnológica es uno de los factores que contribuyen a la mayor competitividad de las empresas multinacionales en los mercados mundiales. En general, las industrias y empresas con elevada atención a las actividades de investigación y desarrollo tienden a generar movimientos más intensos de inversión en el exterior y a obtener mayores proporciones de su producción fuera de las economías de origen que las industrias y empresas con menor intensidad investigadora.

b) La alta cualificación gerencial y técnica del personal. Este factor no solamente permite una mayor competitividad sino que viene a ser una condición para el buen funcionamiento de la empresa. Una empresa multinacional precisa de un sistema de coordinación de las decisiones y de los procesos de transmisión de información (entre éstos, la

tecnología) mucho más complejos que una firma que fabrique en un solo mercado. A la contra, se puede afirmar que la carencia de determinadas cualidades gerenciales y técnicas hace impracticable la inversión en el exterior ⁽⁵⁰⁾.

c) La diferenciación del producto. La marca, la estrategia comercial y otros elementos de diferenciación del producto son especialmente importantes para las empresas multinacionales ⁽⁵¹⁾. Son elementos intangibles difícilmente transferibles a otras empresas y aunque frecuentemente son objeto de licenciamiento, en estas ocasiones el acuerdo incluye duras condiciones de uso a fin de disminuir los riesgos para la casa originaria.

d) Las eficiencias en la producción son transferidas a la planta en el extranjero. Un ejemplo importante de estas eficiencias lo constituye la experiencia en la gestión de empresas multiplantas, que ha sido frecuentemente señalado como un elemento explicativo de la agresividad de la inversión extranjera de origen estadounidense con amplia experiencia en gestión de multiplantas en su amplio mercado nacional.

⁵⁰. Sobre este particular ver Lall, S.: "Monopolistic Advantages and Foreign Investment by U.S. Manufacturing Industry". Oxford Economic Papers, 32, Marzo, 1.980, págs. 102-122.

⁵¹. Ver Owen, R. F.: "Inter-Industry Determinants of Foreign Direct Investments: A Canadian Perspective", recogido en Rugman, A. M. (ed.): New Theories of Multinational Enterprise, Londres, Croom Helm, 1.982.

e) Los límites a la obtención de nuevas economías de escala dinámicas mediante la centralización de la producción. Esta situación permite el plantear la inversión en países extranjeros como mecanismo de sustitución de las exportaciones en el momento en el que la satisfacción de demandas adicionales exige la inversión en una nueva planta donde paulatinamente irán creándose las condiciones para el aprovechamiento de nuevas economías de escala dinámicas. La expansión de la industria automovilística ha guardado una muy estrecha relación con este factor.

f) El tamaño del mercado y el grado de oligopolización. Las grandes empresas están en posesión de activos tangibles e intangibles que mejoran su competitividad, igualmente tienen mayores facilidades de acceso a fuentes de financiación. La posición dominante en un mercado puede ser empleada para alcanzar una situación semejante en otros mercados (⁵²), aunque en un mercado oligopolístico, los movimientos de capital de una empresa pueden ser seguidos por los competidores más como reflejo defensivo que como mecanismo de expansión real.

g) La explotación de los nichos de producción puede conducir a la inversión extranjera con independencia del tamaño de la firma. Esta capacidad tecnológica, unida a la especialización, viene a explicar la capacidad de internacionalización de pequeñas y medianas empresas japonesas, y también

⁵². Ver Chandler, A. D.: Scale and Scope: The Dynamics of Industrial Capitalism, Cambridge, Massachussets, Harvard University Press, 1.990.

europas, y la penetración de empresas de estos países en la economía norteamericana a pesar de la barrera de entrada que supone el competir con grandes empresas.

Ventajas de internalización. La empresa multinacional en razón de su tamaño, de su importancia en la producción y en el comercio internacional está en condiciones de canalizar internamente, mediante acuerdos internos de cooperación, buena parte de las relaciones económicas que otras empresas deben mantener con su entorno externo. No quiere decirse que solamente las empresas multinacionales estén en condiciones de internalizar determinadas funciones y, tampoco, que la internalización sea un elemento característico de las empresas multinacionales. La dinámica de las empresas multinacionales en los últimos años viene a matizar la amplitud del proceso de internalización:

a) La internalización está en función de las características concretas de cada sector y empresa, si bien la aplicación de los activos específicos de cada empresa a su producción en el exterior facilita la internalización de las transacciones. La internalización es preferida con frecuencia por las empresas multinacionales como mecanismo de diferenciación en las relaciones intermedias por las posibilidades que ofrece la organización vertical sobre el control de las decisiones, del proceso de producción e, incluso, de las oportunidades de negocio.

b) Aunque la inversión directa aparece como la medida más ambiciosa en cuanto a la expansión internacional de las empresas, en los años ochenta se ha puesto de relieve la importancia de otras formas de cooperación transnacional que se creían en declive, como la subcontratación, la franquicia, el licenciamiento, la cooperación en actividades de investigación y desarrollo, que sin llegar a representar la magnitud económica de la inversión directa, pone en cuestión las interpretaciones del proceso de multinacionalización como estadio final de la internalización de la industria (⁵³). No obstante, hay que señalar que este proceso también va ligado a la nueva orientación que las políticas nacionales sobre inversiones extranjeras ha conocido: entre el cierre total y la apertura extrema, la negociación de determinadas condiciones que faciliten la mejora de la capacidad competitiva de las empresas domésticas es un mecanismo crecientemente utilizado por los países de desarrollo intermedio en su política ante las empresas multinacionales.

c) En relación con esto último, la internacionalización sin participación de capital ha implicado una transformación en la gestión de la inversión extranjera, de forma que la empresa multinacional trata de conservar el control total sobre los elementos que proporcionan mayores rentas de propiedad como puede ser el caso de la tecnología, disminuyendo la importancia del control sobre aspectos de la producción y distribución en los que permite la

⁵³. Ver Borner, S.: Internationalization of Industry, Berlín, Heidelberg, New York, Springer-Verlag, 1.986. En esta obra el autor se extiende en la explicación de las nuevas formas de internacionalización de la industria.

asunción de mayor riesgo a las empresas y autoridades locales.

Factores positivos de localización. Las ventajas competitivas de las empresas multinacionales deben ser aprovechadas en un entorno que resulte favorable. No bastan las condiciones propias de la empresa, desde fuera se puede estimular la inversión extranjera potenciando los factores de localización que contribuyen a maximizar los beneficios obtenidos por la firma. En este sentido se reconocen algunos aspectos claves para entender no ya el porqué de las decisiones generales sobre la realización de la inversión en el exterior, sino porqué se localizan en unos lugares con preferencia sobre otros. Los factores que hemos denominado positivos son principalmente:

a) El tamaño del mercado. Las inversiones directas se ven favorecidas por las posibilidades que los mercados amplios ofrecen para una rápida recuperación de la inversión. Las buenas perspectivas que pueda ofrecer una economía influye también en la decisión pero para el establecimiento de la primera filial, con el tamaño mínimo de producción exigido por la estructura de costes y las ventajas frente a otras alternativas de penetración en el mercado, la dimensión real del mercado es más importante.

b) Los costes de producción locales son también determinantes de la localización, si bien habría que diferenciar según el destino final de la producción. Si, en general, los bajos salarios son un motivo básico para las inversiones realizadas en

países en desarrollo (⁵⁴), y también en aquellas que van dirigidas a países plataformas exportadoras (⁵⁵), no lo es tanto en las que tienen lugar entre países desarrollados. Caben aquí explicaciones basadas en los costes unitarios y, por consiguiente, en la productividad del trabajo, su cualificación, y otros, relacionados con la tecnología empleada, la organización del trabajo, etc. La dotación de infraestructuras y la disponibilidad de un potente sistema científico- tecnológico son elementos crecientemente importantes en una estrategia de competitividad internacional(⁵⁶).

c) La disponibilidad de recursos naturales. Este motivo todavía sigue siendo uno de los principales para la inversión extranjera realizada en países en desarrollo, sin embargo la pérdida de importancia relativa de estas inversiones ante el crecimiento de las que tienen lugar entre países desarrollados muestra la cada vez menor influencia de este factor ante las oportunidades del tamaño de mercado y la repercusión que los avances tecnológicos y de organización han tenido sobre la disminución de la significación de la disponibilidad de materias primas y productos semielaborados en un amplio

⁵⁴. Ver Agoda, O.: "The Determinants of U.S. Private Manufacturing Investments in Africa", Journal of International Business Studies, 9, Invierno, 1.978, págs. 95-107.

⁵⁵. Ver Schneider, F. y Frey, B. S.: "Economic and Political Determinants of Foreign Direct Investment", en World Development, 13, Febrero, 1.985, págs. 161-175.

⁵⁶. Ver Porter, M. E.: "Competition in Global Industries: a Conceptual Framework", en Porter, M. E. (ed.): Competition in Global Industries, Boston, Harvard Business School Press, 1.986, págs. 15- 60.

conjunto de producciones.

Factores de localización negativos. Nos referimos no a las políticas deliberadamente prohibicionistas de la inversión extranjera, y tampoco a las características económicas de determinados países (reducido tamaño de mercado, sistemas fiscales desalentadores de la inversión, carencia de mano de obra industrial, etc.) sino a las medidas y situaciones que contribuyen a cerrar una economía y tienen como resultado incrementar el atractivo para la inversión extranjera, al ser ésta la única alternativa de penetración. Los motivos más comunes son:

a) La protección comercial exterior. Ya sea mediante el arancel, las restricciones cuantitativas, los trámites administrativos, o cualquier otro mecanismo de protección se imposibilita el acceso al mercado. Evidentemente éste debe ser lo suficientemente amplio como para motivar la inversión.

b) La inestabilidad del tipo de cambio. Lógicamente un tipo de cambio devaluado es un aliciente a la inversión, ocurriendo al contrario con un tipo de cambio sobrevaluado. La inversión se puede plantear entonces como un mecanismo de cobertura de riesgo no solamente financiero sino, desde nuestra perspectiva, de conservación del mercado.

c) Los costes de transportes. La lejanía respecto del centro de producción o las características del producto pueden aconsejar la instalación de firmas productoras filiales a fin de participar competitivamente en el mercado.

En un planteamiento más actualizado, A. Jacquemin ⁽⁵⁷⁾, ha señalado el distinto carácter de los componentes de la teoría ecléctica, y así, mientras que las ventajas de la propiedad y de la internalización han de ser consideradas como necesarias, las ventajas de localización resultan, también, suficientes.

Existen dos tipos de ventajas de localización estrechamente relacionadas con los demás argumentos: Las que tienen su origen en la estructura de costes, íntimamente relacionadas con los costes de transacción, y; las que obedecen a motivos estratégicos de control de los mercados con los costes de gestión asociados. Como ya señaló S. Hymer, la búsqueda de reducciones de costes y el fortalecimiento de la posición de la empresa en el mercado, son dos procesos simultáneos que refuerzan la tendencia a la multinacionalización en tanto que permite superar -e incluso rentabilizar- las imperfecciones del funcionamiento de los mercados.

En todo caso, la interpretación de las empresas multinacionales queda sujeta al contraste de los diferentes elementos que intervienen en la decisión de invertir en el extranjero. Si bien, por un lado, la amplitud de elementos a considerar, puede desfavorecer el potencial analítico de la teoría ecléctica, por otro, permite una mayor capacidad de actuación a la política económica en relación con las

⁵⁷. Jacquemin, A.: "International and Multinational Strategic Behaviour", Kyklos, Vol. 42, Fasc. 4, 1.989, págs. 495-513.

empresas multinacionales, cuestión sin duda más importante desde la perspectiva de la globalización de los mercados, la intensificación de la integración económica y, en definitiva, la consolidación de un solo sistema económico mundial.

Capítulo II. ANALISIS DE LOS FACTORES EXPLICATIVOS DE LA INVERSION EXTRANJERA EN ESPAÑA.

Las interpretaciones teóricas anteriormente expuestas sobre el proceso de internacionalización de la producción encierran, en general, grandes dificultades para su contrastación. Estas derivan, en primer lugar, de las deficiencias de la información disponible sobre las actividades de las empresas multinacionales; pero también, en segundo lugar, de la dificultad de definición de los componentes determinantes de la multinacionalización y, sobre todo, de su identificación dentro del proceso económico general que desarrollan. En este proceso intervienen cuestiones de producción y comercialización, pero también de financiación y desarrollo tecnológico, junto a cuestiones de estrategia y comportamiento en los mercados.

Esto, evidentemente, no exige de la necesaria contrastación a las sucesivas hipótesis mantenidas por los diferentes autores, sino que alerta sobre el contenido, las más de las veces parcial y descriptivo, de la mayor parte de los estudios que sobre las empresas multinacionales, o acerca de la importancia y repercusiones de la

presencia de capital extranjero en determinados sectores o economías, se han realizado.

En este Capítulo, se examinan los atractivos de la economía española ante las empresas extranjeras que mantienen una actitud favorable a la deslocalización de sus actividades productivas fuera de su mercado nacional. No se trata de averiguar los motivos internos por los que una empresa decide convertirse en multinacional, sino de identificar un conjunto de factores, de entre los que caracterizan a la economía española, que expliquen porqué una vez decidida la inversión en el extranjero, la empresa determina que ésta tenga lugar en España y no en otro de los más de 150 países que configuran la economía internacional.

Los estudios realizados sobre las características de las economías nacionales y su repercusión en las decisiones de localización, pueden ser clasificados en dos grupos:

- a) Análisis temporal de la localización. Es decir, de los flujos de inversión entre diversas economías a lo largo de un período determinado como variable dependiente de las características cada una de ellas ⁽⁵⁸⁾.

58. De esta perspectiva, ver: Culem, C.: "The Locational Determinants of Direct Investment among Industrialised Countries", European Economic Review, Vol. 32, Abril, 1.988, págs. 885-904; Lunn, J.: "Determinants of U.S. Direct Investment in the E.E.C.: Further Evidence", European Economic Review, Vol. 13, nº 1, Enero, 1.980, págs. 93-101; Scaperlanda A. E. y Balough, R. S.: "Determinants of U.S. Direct Investment in the E.E.C.: Revisited", European Economic Review, Vol. 21, nº 3, Septiembre, 1.983, págs. 381-390. Sobre España, Bajo Rubio,

b) Análisis de las decisiones de localización de una empresa. Este enfoque está limitado por la disponibilidad de datos relevantes sobre empresas suficientemente representativas. La importancia relativa de las operaciones en el exterior dentro del grupo es la variable comúnmente considerada como dependiente (59).

En este estudio, se van a tratar factores de carácter predominantemente temporal macroeconómico, aunque, obviamente, son reflejo y repercuten en los componentes microeconómicos de la economía española. El análisis se va a efectuar sobre la inversión extranjera directa, excluyéndose, por tanto, la denominada inversión en cartera y la inversión en inmuebles, aunque no se ignora que algunas de la inversiones realizadas bajo estas rúbricas resulten a posteriori inversiones directas.

O.: "Determinantes macroeconómicos y sectoriales de la inversión extranjera directa en España", Información Comercial Española, nº 696-697, Agosto-Septiembre, 1.991, págs. 53-74.

59. Ver: Davidson, W.: "The Location of Foreign Direct Investment Activity, Country Characteristics and Experience Effects", Journal of International Business Studies, Vol. 11, 1.980, págs. 9-22; Kobrin, S.: "Political Risks: A Review and Reconsideration", Journal of International Business Studies, Vol. 10, 1.979, págs. 67-80; Kravis, I. y Lipsey, R.: "The Location of Overseas Production and Production for Exports by U.S. Multinationals", Journal of Industrial Economics, Vol. 12, 1.982, págs. 202-223; Swedenborg, B.: The Multinational Operation of Swedish Firms: an Analysis of Determinants and Effects, Estocolmo, Alinquist and Wihzell International, 1.979.

Una combinación de ambas perspectivas se desarrolla en Veugelers, R.: "Locational Determinants and Ranking of Host Countries: An Empirical Assessment", Kyklos. Vol. 44, 1.991, Fasc. 3, págs. 363-382.

II.1. Factores de atracción de la inversión extranjera.

En un esfuerzo de unificación de los argumentos teóricos expuestos, se agrupan en tres grandes apartados los factores determinantes de una inversión exterior en una economía nacional. Son:

- Tamaño y dinamismo del mercado.
- Estabilidad económica.
- Competitividad.

1) Tamaño y dinamismo del mercado. Este es uno de los argumentos más frecuentemente citados. Sea como capacidad de producción (Producto Interior Bruto), demográfica (tamaño de la población), crecimiento del PIB, consumo por habitante, etc., el tamaño del mercado aparece como un factor de atracción del capital extranjero tanto desde la perspectiva marxiana -la generalización del sistema y la consolidación de un solo mercado mundial-, como desde las interpretaciones deudoras del comercio internacional, pasando por el análisis del comportamiento de las empresas en régimen de competencia oligopolista. Las ventajas de localización son, por último, uno de los elementos fundamentales (necesario y suficiente, según A. Jacquemin) de la teoría ecléctica. Además, en tanto en cuanto los países pueden disfrutar de acuerdos comerciales o de integración con otras economías, el tamaño del mercado debe ampliarse e incluir éstas posibilidades.

2) Estabilidad económica. La inversión en el exterior trata de consolidar la posición competitiva de la empresa, sea ante una competencia emergente, ciclo del producto, sea mediante las oportunidades de internalización de operaciones, sea para el pleno desarrollo de una ventaja competitiva o por mejora de la rentabilidad general de las actividades empresariales como consecuencia de aprovechamientos de economías de escala, de proximidad a los mercados de abastecimiento o de consumo, la dotación y coste de la mano de obra, etc. aunque, en definitiva, la rentabilidad se expresa en términos comparados con la potencialmente obtenible en el país de origen. Entran por lo tanto en la decisión el riesgo económico, expresado de forma directa en la estabilidad del crecimiento del PIB, y en la evolución del tipo de cambio, así como riesgos de índole política por su potencial repercusión en el mantenimiento o cambio de actitud ante las inversiones extranjeras. La pertenencia a un área de integración debe ser estimada positivamente desde esta perspectiva, por la disciplina en la regulación económica que de ello deriva.

La estabilidad económica es un factor de primer orden de importancia en tanto que las decisiones de invertir se toman con un horizonte temporal largo y, por consiguiente, tienen un fuerte componente de apuesta sobre el futuro económico del país de destino de la inversión.

3) Competitividad. Esta cualidad está estrechamente unida a las posibilidades de internacionalización por parte de la empresa multinacional de los componentes de costes que hacen a una economía competitiva. La dotación de infraestructuras o la intensidad de actividades de investigación y desarrollo, la cualificación de mano de obra y su productividad, o la proximidad geográfica, son elementos que la empresa multinacional puede captar del entorno de manera más eficiente que los no multinacionales. En este sentido, la competitividad externa de una economía es un elemento que las empresas consideran en sus estrategia de control y mejora de su posición en los mercados. Esto no quiere decir que la competitividad externa de una nación, sea determinante, ya que precisamente uno de los atractivos de la multinacionalización, o mejor uno de los puntos fuertes de las empresas multinacionales frente a las nacionales, está en su mejor posición para aprovechar más eficientemente, más productivamente, los recursos y regulaciones nacionales; hasta el punto de que la atracción de capitales extranjeros forma parte de las estrategias de mejora de la competitividad de las economías nacionales.

Es evidente que en la relación anterior no quedan agotados los atractivos que una economía pueda ofrecer a la inversión extranjera, y especialmente dos de ellos: la dotación de recursos nacionales; y, las políticas activas de atracción de

capitales.

La dotación de recursos naturales es, quizás, el primer argumento, y casi único, admitido como explicativo de las exportaciones de capital por parte de los autores clásicos, y a partir de esta situación se han elaborado las interpretaciones más elementales sobre el colonialismo. Todavía en la actualidad, buena parte de las inversiones en países en desarrollo, principalmente africanos, tiene como justificación la explotación de una riqueza mineral de la que se carece (o no se considera conveniente explotar) en las economías industrializadas (60).

Más polémica es la incorporación de una política activa de captación de capitales extranjeros como mecanismo de desarrollo económico y elemento de ruptura de los círculos de la pobreza y el atraso. La experiencia de los países de industrialización reciente y el efecto de furgón de cola provocado por su éxito en los mercados internacionales, ha creado unas condiciones más favorables hacia las inversiones extranjeras, llegándose a producir situaciones de competencia entre distintos países ante anuncios de expansión internacional de ciertas compañías. La política de atracción de inversiones extranjeras no pretende sino alterar las condiciones de competitividad de cada economía, a fin de facilitar las ventajas de

60. Ya son clásicos los estudios de Frank, A. G.: Capitalismo y subdesarrollo en América Latina. México, Siglo XXI Editores, 1.971; Furtado, C.: La economía latinoamericana desde la conquista ibérica hasta la revolución cubana. México, Siglo XXI Editores, 1.969; Turner, L.: Multinationals Companies and the Third World. Londres, Allen Lane, 1.973.

tamaño y de capacidad de internalización de las grandes empresas, y reorientar, en beneficio de los países que apuestan por esta estrategia, la concreción geográfica del ciclo del producto ⁽⁶¹⁾.

La situación española dista de disfrutar de un atractivo natural para nuevas inversiones, aunque no se ignora su importancia en el pasado, y, además, la política de atracción de inversiones extranjeras ha estado unida a programas más amplios de liberalización general de la economía, desde el Plan de Estabilización de 1.959 hasta la aceptación de los compromisos de creación del Mercado Unico Europeo en 1.993. Por este motivo, se mantienen los factores anteriormente explicados: tamaño del mercado, estabilidad y competitividad, como los fundamentales para el análisis de los atractivos de la economía española para la inversión extranjera.

Por otro lado, la naturaleza estadística del estudio realizado plantea como condición imprescindible la disposición de variables asociadas a los factores a estudiar, condición satisfecha para los factores elegidos.

61. Ver Berzosa, C.: Los nuevos competidores internacionales, Madrid, Ediciones Ciencias Sociales, 1.991; Bustelo, F.: Economía política de los Nuevos Países Industriales asiáticos, Madrid, Siglo XXI Editores de España, 1.990; Froebel, F., Heinrichs, J. y Kreye, O.: La nueva división internacional del trabajo, México, Siglo XXI Editores, 1.980; OCDE: The Impact of the Newly Industrializing Countries on Production and Trade in Manufactures, París, Informe de la Secretaría General, 1.979.

Tras estas consideraciones previas se ha procedido como sigue:

En primer lugar, se ha analizado el problema planteado por las variables a estudiar y de los datos disponibles sobre los que asentar un modelo econométrico capaz de evaluar la importancia de cada uno de los factores mencionados en la trayectoria de las inversiones extranjeras en nuestro país.

Después, en segundo lugar, se presenta el modelo explicativo propuesto y se expone la metodología econométrica aplicada en la construcción del modelo final.

Posteriormente, en tercer lugar, se exponen los resultados más relevantes que se desprenden de la investigación empírica.

Finalmente, se acompaña un apéndice en el que aparecen listados los datos y se expone detalladamente el procedimiento seguido en la elaboración de alguna variable no directamente obtenible de las fuentes estadísticas consultadas.

II.2. Variables y datos significativos

La variable objetivo del análisis es la inversión extranjera directa en España. Existen dos fuentes de información para esta variable: a) de un lado, las estadísticas de la Dirección General de Transacciones Exteriores; y, b) de otro, la procedente del Registro de Caja del Banco de España.

El hecho de que las primeras sólo recojan información sobre expedientes autorizados o verificados, es decir, que no implican, por tanto, la realización efectiva de la inversión en ese momento del tiempo, y sólo se refieran a aquéllas que, en general, supongan participación del 50% o más del capital social de la empresa en España, las descarta para el análisis. Por otra parte, la información del Registro de Caja del Banco de España es completa sobre la inversión directa del exterior que implica movimientos de entradas de fondos desde el exterior así como sobre las correspondientes desinversiones, pero no incluye las inversiones realizadas por empresas ya establecidas en la economía española y que no requieren de capitales procedentes del exterior. En cualquier caso, la variable relevante, para nuestro propósito, es la inversión extranjera directa sin descontar las desinversiones ya que éstas pueden obedecer a motivaciones diferentes y, aún con las limitaciones señaladas, se ha optado por los datos publicados por el Banco de España.

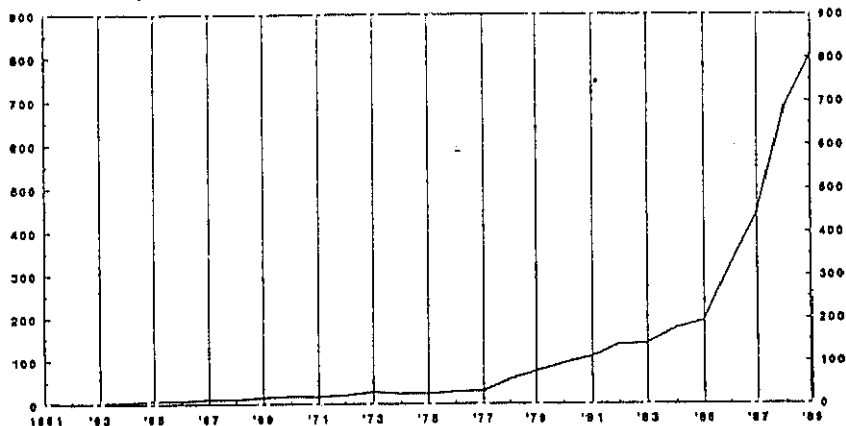
Una idea de la evolución de esta variable, medida en pesetas corrientes, en el período 1.961-

1.989, se obtiene observando el gráfico II.1. No obstante, a efectos del establecimiento de relaciones cuantitativas resulta de mayor interés la variable expresada en términos reales, resultante de deflactarla por un índice de precios de la economía española, tal como el deflactor implícito del Producto Interior Bruto. En el gráfico II.2 se representa esta variable; en él se puede observar distintos periodos en la inversión directa en España procedente del exterior:

- a) 1.962-1.973: en la década de los sesenta y primeros años setenta la inversión extranjera experimenta un crecimiento sostenido, se trata del periodo inmediatamente siguiente al fin de la autarquía y el comienzo del Plan de Estabilización;
- b) 1.974-1.976: la situación de crisis en la que entra la economía mundial a finales de 1.973 y los acontecimientos de cambio político que se viven en España traen consigo una reducción del nivel de inversión extranjera en España;
- c) 1.977-1.985: la normalización de la vida política española coincide con una recuperación de la economía mundial y ello se nota en una recuperación de la senda de crecimiento de la inversión en este periodo;
- d) 1.986-1.989: coincidiendo con la entrada de España en la Comunidad Europea, se

Gráfico II.1 INVERSION EXTRANJERA DIRECTA
PESETAS CORRIENTES

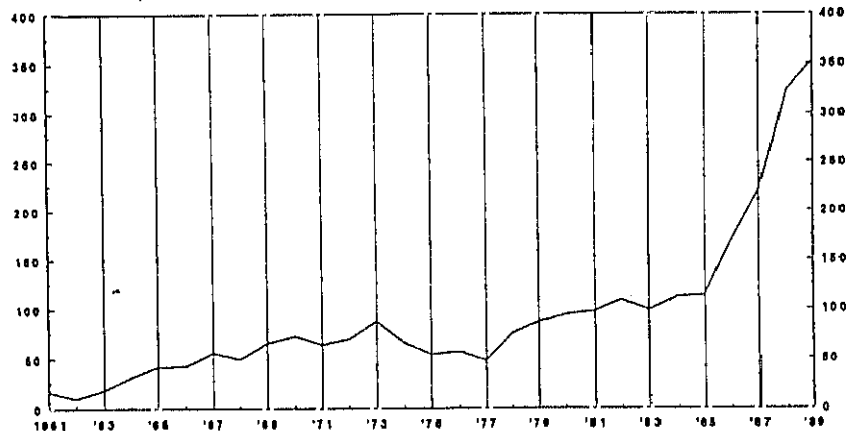
Miles de millones de ptas.



Fuente: Banco de España

Gráfico II.2 INVERSION EXTRANJERA DIRECTA
PESETAS CONSTANTES DE 1980

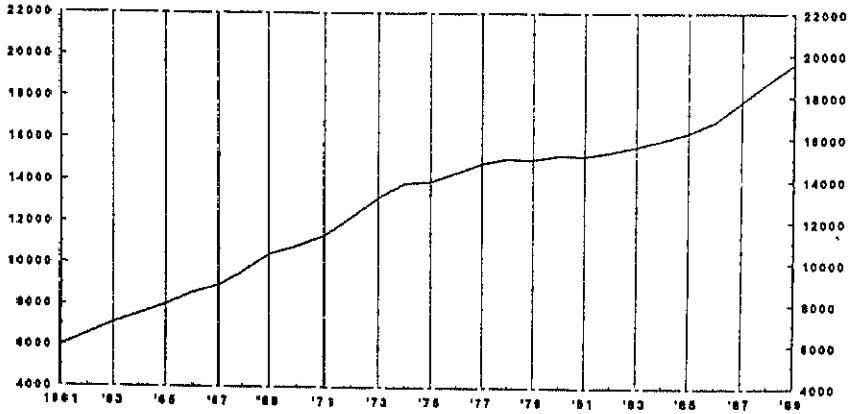
Miles de millones de ptas.



Fuente: Banco de España

Gráfico II.3 PRODUCTO INTERIOR BRUTO
PESETAS CONSTANTES DE 1980

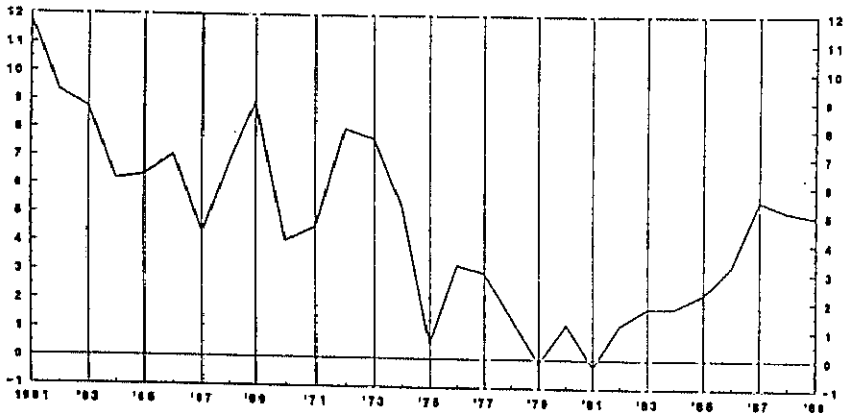
Miles de millones de pes.



Fuente: Taguas, D. y Cerrales, A. (1990), y Banco de España

Gráfico II.4 PRODUCTO INTERIOR BRUTO
PESETAS CONSTANTES DE 1980
CRECIMIENTO ANUAL

Porcentaje (%)



Fuente: Taguas D. y Cerrales A. (1990), y Banco de España

observan unos ritmos de crecimiento extraordinariamente elevados.

Las variables explicativas que mejor miden el factor que anteriormente denominado "tamaño del mercado" son el Producto Interior Bruto (PIB), expresado en términos reales para el mercado interno, y el grado de apertura de la economía para el mercado externo. Este último indicador se obtiene a partir del porcentaje que representa el volumen de comercio exterior de bienes (exportaciones más importaciones) en el Producto Interior Bruto.

La evolución del PIB para el periodo considerado y su crecimiento anual se reproducen en los gráficos II.3 y II.4. En ellos se detectan tres fases:

- a) de 1.961 a 1.974, la economía española muestra unos ritmos de crecimientos medios alrededor del 7%;
- b) entre 1.975 y 1.985 esas tasas se reducen hasta el 1.5%; y,
- c) a partir de 1.986 se registra una nueva elevación del crecimiento para alcanzar la cifra del 4.5%, en media anual.

Alternativamente a esta variable se podría haber considerado el PIB por habitante, expresado también en términos reales; el hecho de que en las primeras etapas de la investigación no se alcanzaran resultados distintos de los obtenidos con el PIB, junto con que suele ser el crecimiento del PIB la

mejor medida del dinamismo del mercado, llevó a seleccionar el PIB como variable representativa del "tamaño y dinamismo del mercado".

En el gráfico II.5 se ilustra cómo el peso, en el PIB, del comercio de bienes con el exterior se ha ido incrementando en las tres últimas décadas desde el 9.6% de 1.961 al 40.4% de 1.989. También se puede observar cómo ese aumento se ha mantenido estable alrededor de un punto por año hasta 1.986, momento en el que, coincidiendo con la entrada de España en la Comunidad Europea, el grado de apertura se ha elevado a un ritmo de tres puntos anuales.

La "estabilidad económica interna" de un país suele venir asociada, fundamentalmente, a bajas tasas de inflación y a la existencia de una divisa fuerte. Dado que el período muestral que se analiza abarca un conjunto de años en los que los tipos de cambio no experimentan variación - prácticamente hasta el año 1.973 no se sustituye el sistema de tipos de cambio fijos -, y que una medida adecuada de los desequilibrios internos de una economía es la tasa de inflación, se ha considerado la variación anual del deflactor implícito del PIB como variable representativa del factor de "estabilidad interna".

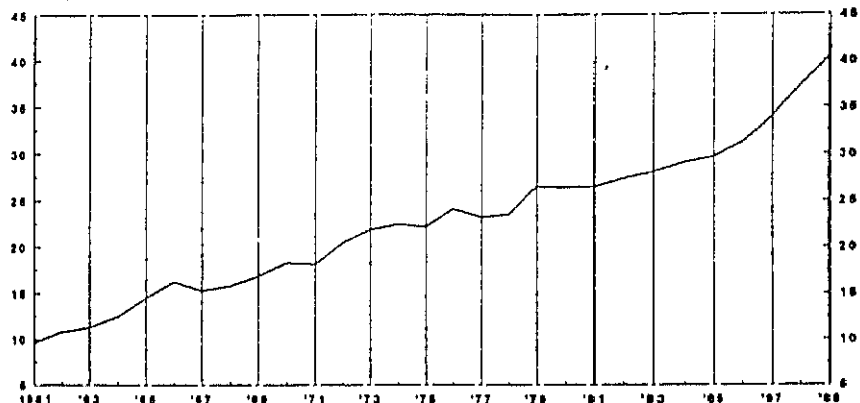
En el gráfico II.6 se representa la tasa de crecimiento de este indicador del nivel general de precios de la economía; en él se distinguen tres períodos:

- a) 1.961-1.972, crecimiento estable alrededor del 7%;

Gráfico II.5 GRADO DE APERTURA

$$100 \cdot (X+M) / \text{PIB}$$

Porcentaje (%)

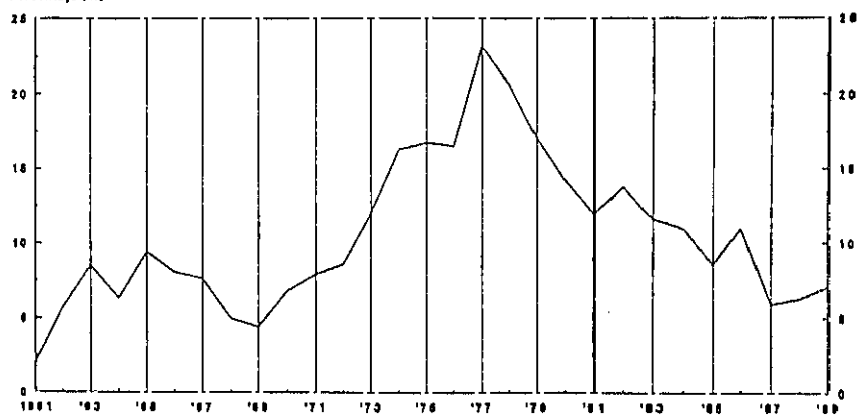


Fuente: Tagues D. y Corrales A. (1990), y Banco de España

Gráfico II.6 DEFLACTOR IMPLÍCITO DEL PIB

CRECIMIENTO ANUAL

Porcentaje (%)



Fuente: Tagues D. y Corrales A. (1990), y Banco de España

b) 1.973-1.977, aceleración de la tasa de inflación;

c) 1.978-1.989, progresiva reducción del crecimiento de los precios desde más de un 22% hasta el 7%.

En cuanto a la variable susceptible de ser utilizada como indicador de competitividad es preciso realizar las siguientes consideraciones. En primer lugar, tal y como se hace en Espasa et al. (62) para la demanda de servicios turísticos, es preciso distinguir la competitividad frente a los países emisores de la inversión extranjera de la competitividad frente a los países potencialmente receptores de los flujos de inversión, esto es, de los países que compiten con España como destinatarios de las inversiones. En el primer grupo se incluyen Estados Unidos, Japón, Alemania, Francia, Italia y Reino Unido; en el grupo de países competidores se consideran Grecia, Portugal, Irlanda y Turquía.

Una segunda consideración sobre este asunto hace referencia a las variables que mejor reflejan esa competitividad a los efectos de la decisión de invertir en un determinado país. En principio, las candidatas son un índice de precios relativos y un índice de costes laborales unitarios relativos, expresados ambos en una moneda común; al

62. Espasa, A., Gómez-Churrua, R. y Jareño, J.: Un análisis econométrico de los ingresos por turismo en la economía española, Madrid, Banco de España, Documento de Trabajo nº 9.002, 1.990.

primer indicador se le suele denominar índice de tipo de cambio efectivo real. La incidencia de ambos indicadores en la decisión de invertir no es concluyente. Por un lado, es de esperar que una empresa multinacional decida invertir en un país determinado si los costes laborales unitarios son inferiores en ese país a los del país de origen; además, tomada la decisión de invertir, cabe esperar que los menores costes laborales unitarios tenderán a ser un criterio de selección entre países alternativos. No obstante lo anterior, el mayor nivel salarial se suele asociar a mayor poder adquisitivo y, en consecuencia, a un mercado potencialmente con más capacidad de absorción de nuevos productos.

Por otra parte, un tipo de cambio efectivo real -entendido como el valor de una moneda nacional expresada en términos de un conjunto de monedas, eliminada la influencia de los precios- es indicativo también del nivel de competitividad de la economía. Ahora bien, en este trabajo este indicador puede dar origen a resultados contradictorios debido a que, como ya se ha expuesto, en una parte importante de la muestra -de 1.961 a 1.976- los tipos de cambio nominales apenas experimentan variación (véanse los gráficos del apéndice de este capítulo) y, en consecuencia, en ese período las variaciones del tipo de cambio efectivo real se deben casi exclusivamente a los cambios de precios relativos.

Con el fin de contrastar la existencia de influencia de algún indicador de competitividad en la inversión extranjera en España, se han construido

dos índices de tipos de cambio efectivo real y dos índices de salarios reales (⁶³), distinguiendo entre países emisores de inversión y países competidores de España como destinatarios de las inversiones; todos estos índices vienen expresados en base 1.985=100. El procedimiento seguido ha sido, en esencia, el expuesto por Espasa (⁶⁴), y la adaptación al caso que nos ocupa se expone más adelante en el apéndice a este Capítulo.

En los gráficos II.7 a II.10 se representan estas cuatro variables. Es preciso señalar que los índices de tipo de cambio real se construyen de tal manera que una elevación del índice supone una apreciación de la peseta.

En rasgos generales, se observa que la peseta se ha venido apreciando desde 1.961 a 1.978, experimentó una depreciación hasta 1.982, y volvió a apreciarse hasta 1.989.

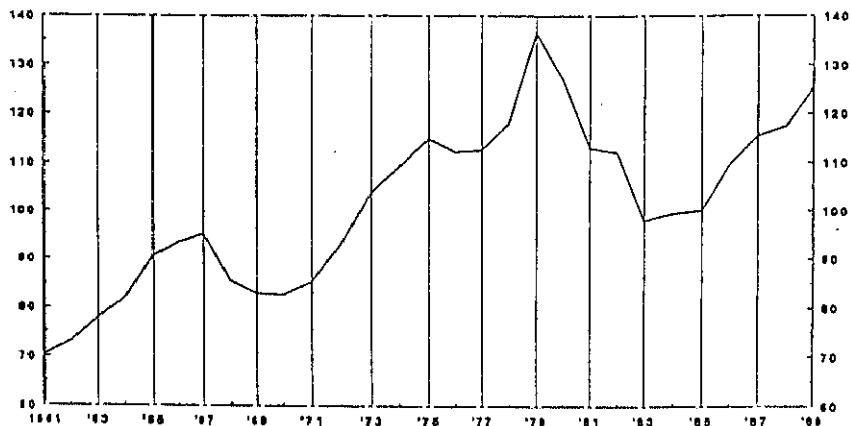
Los salarios reales crecieron más en España que en los países inversores hasta 1.975, cambiando la tendencia a partir de entonces. Frente a los países competidores la evolución fue distinta: estabilidad hasta 1.982 y mayor crecimiento a partir de esa fecha hasta el final de la década.

⁶³. No se disponía de una muestra homogénea de costes laborales unitarios para todos los países y para todos los años, por lo que el indicador de coste laboral se ha sustituido por un indicador de evolución salarial.

⁶⁴. Este trabajo reseñado en la nota pie nº 62, se apoya en otro anterior de Padilla, R.: La demanda de servicios turísticos en España, Madrid, Universidad Complutense, Tesis Doctoral, 1.987.

Gráfico II.7 TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL DE LA PTA. FRENTE A MONEDAS DE PAISES INVERSORES

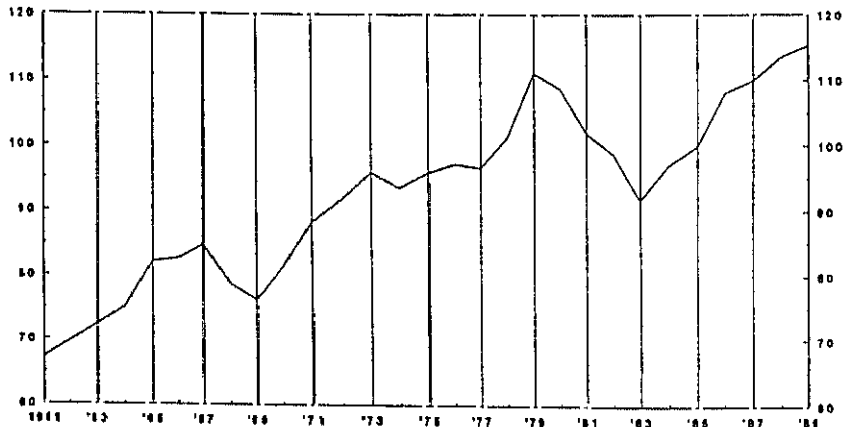
Indice Base 1988=100



Fuente: Elaboración propia

Gráfico II.8 TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL DE LA PTA. FRENTE A MONEDAS DE PAISES COMPETIDORES

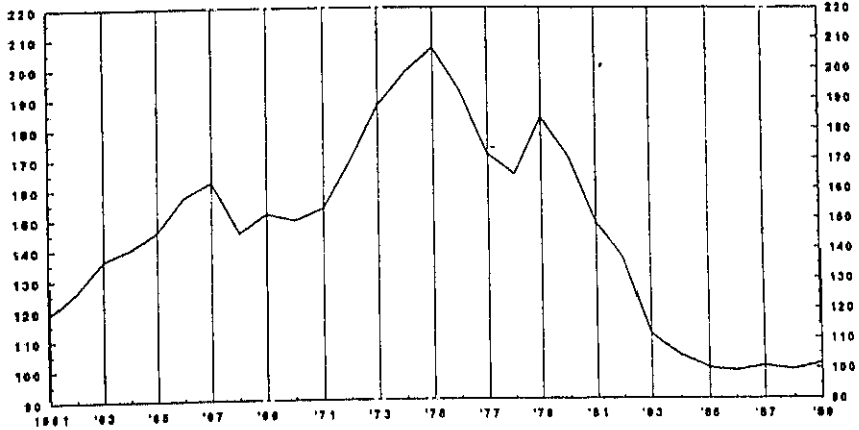
Indice Base 1988=100



Fuente: Elaboración propia

**Gráfico II.9 SALARIOS REALES RELATIVOS
FRENTE A PAISES INVERSORES**

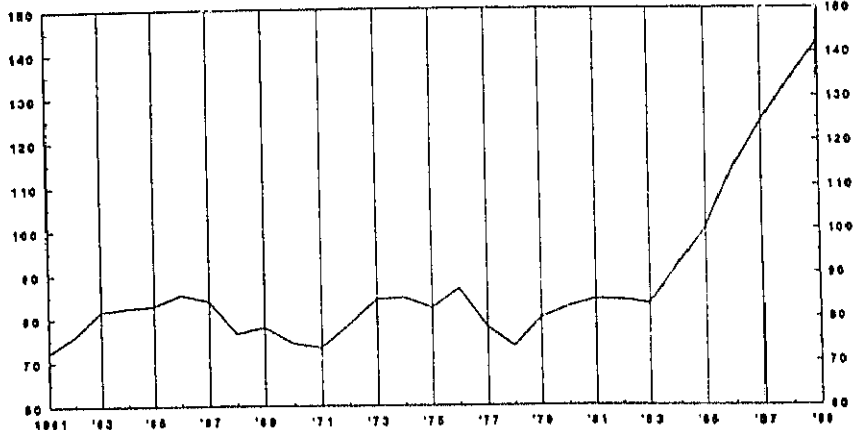
Índice Base 1988=100



Fuente: Elaboración propia

**Gráfico II.10 SALARIOS REALES RELATIVOS
FRENTE A PAISES COMPETIDORES**

Índice Base 1988=100



Fuente: Elaboración propia

II.3. Metodología econométrica

El proceso de búsqueda de la especificación del modelo econométrico se ha abordado en dos etapas:

1a. Se ha procedido a un análisis de las características tendenciales de las variables a estudiar;

2a. Posteriormente, teniendo en cuenta las características de los datos, se ha formulado un modelo dinámico lo más general posible.

En este sentido se ha tenido presente el número de observaciones disponibles para la estimación del modelo de forma que incluyera todas las variables que los argumentos expuestos en la introducción aconsejaban incorporar.

A continuación, se desarrollan cada una de estas fases para el problema planteado que no es otro que el estimar la influencia de los determinantes macroeconómicos en la inversión en España procedente del exterior, para el período 1.964-1.989⁽⁶⁵⁾.

⁶⁵. Al final se optó por comenzar la muestra en 1964 dado el carácter errático de la inversión extranjera en los primeros años de la década de los 60, justificable si se tiene en cuenta que se trata de los años inmediatamente siguientes a la adopción del conjunto de medidas de política económica que ha pasado a la historia de la economía española con el nombre de Plan de Estabilización.

Previamente, pasamos a identificar las variables consideradas:

- I_t : Inversión extranjera directa en España en términos reales
- Y_t : Producto interior bruto en pesetas constantes
- P_t : Tasa de inflación calculada a partir del deflactor implícito del PIB
- $TCRF_t$: Tipo de cambio efectivo real frente a países inversores
- $TCRC_t$: Tipo de cambio efectivo real frente a países competidores
- $SALF_t$: Índice de salarios reales frente a países inversores
- $SALC_t$: Índice de salarios reales frente a países competidores
- A_t : Grado de apertura

En el desarrollo del trabajo se ha considerado conveniente utilizar la transformación logarítmica para todas las variables salvo para A_t al estar ya expresada en términos relativos. La correspondiente variable transformada se identifica por los mismos símbolos pero escritos en letras minúsculas; esto es, por ejemplo,

$$i_t = \log I_t$$

Siguiendo con cuestiones de notación se introduce aquí el operador de retardos L , que es tal que $L^j X_t = X_{t-j}$, y el operador de diferencias $\Delta = (1-L)$ que, aplicado a una variable X_t , da como resultado $X_t - X_{t-1}$; cuando la X es una transformación logarítmica, ΔX_t aproxima una tasa de

variación de la correspondiente variable; es decir, para expresar el crecimiento relativo del PIB en un año t , se podrá utilizar cualesquiera de las formas siguientes:

$$\Delta Y_t = (1-L)Y_t = (1-L)\log Y_t = \log Y_t - \log Y_{t-1} \approx \frac{Y_t - Y_{t-1}}{Y_{t-1}}$$

II.3.1. Análisis de las características tendenciales de las variables

La primera etapa en toda investigación econométrica referida al análisis de datos que se observan anualmente consiste en evaluar el orden de integración, ya que ello informa sobre las características tendenciales de las variables y ofrece pautas sobre la forma en que deben aparecer cada variable en los modelos que se especifiquen.

Con este fin se han utilizado los procedimientos de Dickey-Fuller (DF) y Dickey-Fuller Aumentado (DFA) ⁽⁶⁶⁾ para contrastar la existencia de raíces unitarias en las series temporales de las variables consideradas.

El primer procedimiento consiste en, dada una variable cualesquiera X_t , realizar la regresión

$$\Delta X_t = c_0 + \beta X_{t-1} + \epsilon_t \quad (a)$$

y contrastar la presencia de una raíz unitaria en X a partir del contraste de la hipótesis nula: $H_0 = \beta = 0$.

Esto es, aceptar que $\beta = 0$ equivale a aceptar la existencia de una raíz unitaria.

⁶⁶ Fuller, W.: Introduction to Statistical Time Series, Nueva York, John Wiley & Sons, 1.976; Dickey, D. y Fuller, W.: "Likelihood Ratio Statistics for Autoregressive Time Series with a Unit Root", Econometrica, Vol. 49, 1.981, págs. 1.057-1.072.

Cuando en la regresión anterior no se pueda aceptar que los residuos han venido generados por un proceso ruido blanco, es preciso reformular el test, realizando la regresión siguiente:

$$\Delta X_t = c_0 + \beta X_{t-1} + \sum_{j=1}^n \Delta X_{t-j} + \epsilon_t \quad (b)$$

donde n es un número suficientemente grande para garantizar que los residuos de la regresión son ruido blanco. Este es el test denominado Dickey-Fuller Aumentado y consiste en realizar el contraste de la hipótesis nula: $H_0 = \beta = 0$ en la regresión (b); al igual que antes, aceptar que $\beta = 0$ equivale a aceptar una raíz unitaria.

El estadístico t utilizado en el contraste no sigue la distribución estándar y es necesario acudir a la tabla de valores críticos que se presenta en Fuller y Dickey-Fuller para tomar la correspondiente decisión.

En el cuadro siguiente aparecen relacionadas todas las variables consideradas con los correspondientes estadísticos t y el tipo de contraste (DF o DFA) que fue necesario utilizar.

Cuadro II.1 Contraste de una hipótesis unitarias

<u>Variable</u>	<u>Estadístico</u> <u>t</u>	<u>Tipo de</u> <u>Contraste</u>
i	-0.8	DF
y	-1.4	DFA con n=1
p	-1.4	DF
tcrf	-1.8	DFA con n=1
tcrs	-1.6	DFA con n=1
salf	-1.4	DFA con n=1
salc	1.8	DF
A	1.5	DF

En resumen, al 5 por ciento de significación, todas las variables son integradas de orden uno, dado que el valor que toma el estadístico t, en todos los casos, es superior a -3, valor crítico para dicho nivel de significación.

II.3.2. Especificación del modelo econométrico

Una vez comprobado que todas las variables consideradas tenían el mismo orden de integración se procedió a especificar el modelo dinámico más general que permitía el número de observaciones disponibles para su estimación que, recuérdese, es de 26. En las primeras formulaciones ya se consideró necesario incluir dos variables artificiales - EC86 y ET75 - para recoger los efectos de dos acontecimientos que no podían venir explicados por las otras variables: la entrada de España en la Comunidad Europea en 1.986 y el período de la transición política española (1.975-1.977), respectivamente.

Estas nuevas variables se definen de la siguiente manera:

- EC86 toma el valor cero hasta 1.985 inclusive y el valor uno desde 1.986 en adelante; y
- ET75 toma el valor uno en los años 1.975, 1.976 y 1.977 y el valor cero en el resto.

Siguiendo esta metodología de especificación de modelos econométricos consistente en pasar de la formulación más general a la particular - adecuada para explicar el proceso generador de los datos - mediante los correspondientes contrastes de hipótesis, se llegó

al modelo que se propone a continuación, para explicar el comportamiento de la inversión extranjera en España en el período 1.964-1.989.

$$i_t = -4.92 + 0.95 Y_{t-2} + 3.02 \Delta Y_{t-1} - 2.88 \Delta p_t + 0.04 A_t + 0.30 EC86_t - 0.30 ET75_t + a_t$$

(1.0) (2.8) (2.5) (-3.4)
(2.5) (2.6) (-3.8)

(La cifra entre paréntesis debajo de cada coeficiente es el correspondiente estadístico t)

$$R^2 = 0.977 \qquad F(6,19) = 137.18 [2.63]$$

$$\bar{R}^2 = 0.970 \qquad AR1(1,18) = 1.39 [4.41]$$

$$d = 2.2$$

$$\sigma_a = 0.1028 \qquad ARCH1(1,17) = 0.00 [4.45]$$

donde:

- R^2 y \bar{R}^2 son el coeficiente de determinación y el coeficiente de determinación corregido, respectivamente;
- d es el estadístico de Durbin-Watson;
- σ_a es la desviación típica estimada de los residuos;
- $F(6,19)$ es el valor del estadístico F para el contraste de significatividad conjunta del modelo;
- $AR(1)(1,18)$ es el valor del estadístico para contrastar la correlación serial de primer orden en los residuos;
- $ARCH(1)(1,18)$ es el valor del estadístico para contrastar la existencia de efectos ARCH en los residuos.

Todos estos estadísticos revelan la bondad estadística del ajuste ya que ponen de manifiesto que no se puede rechazar la hipótesis de ruido blanco para los residuos; además, el test de Jarque-Bera lleva a aceptar la hipótesis nula de Normalidad para los mismos, por lo que se pueden considerar generados por variables aleatorias independientes en probabilidad.

II.4. Resultados

La función resalta fundamentalmente que:

- a) La inversión extranjera directa muestra una elevada relación con el tamaño y dinamismo del mercado, elasticidad de 0,95 en relación con el PIB, en un comportamiento a largo plazo.
- b) Igualmente es muy sensible a corto plazo a la alteración del ritmo de crecimiento, de hasta tres puntos por un incremento en un punto en el crecimiento del PIB.
- c) La inestabilidad del mercado es un factor que influye muy negativamente como lo indica la elasticidad de -2,88 respecto al crecimiento de los precios.
- d) La apertura externa, por lo que significa de ampliación de mercado y de estabilización, también tiene una repercusión positiva (del 4% por cada incremento en un punto de la importancia del comercio global de mercancías en el PIB).
- e) Además otros factores pueden ser explicados por el modelo: en sentido positivo la incorporación de España a la Comunidad Europea (FC86), en sentido negativo la transición política española (ET75).

- f) La influencia de cada uno de estos factores ha variado en cada uno de los años estudiados sobre la entrada de inversión extranjera tal y como se recoge en el cuadro II.2, observándose como influye cada vez más el componente apertura externa en decremento de la importancia del PIB español. También puede apreciarse la influencia, entre otras causas, del desencadenamiento de la crisis económica, en 1.974, del comienzo de los gobiernos socialistas en España en 1.983, o de la introducción del Impuesto sobre el Valor Añadido (reflejado en la inflación) en 1.986.

Cuadro II.2.

CONTRIBUCION AL CRECIMIENTO DE LA INVERSION EXTRANJERA

	CRECIMIENTO DE LA INVERSION EXTRANJERA	PIB	INFLACION	ENTRADA CEE	TRANSICIO POLITICA	GRADO APERTURA	OTRAS CAUSAS (*)
1964	51.6	6.9	5.9	0.0	0.0	4.4	34.3
1965	30.5	0.8	-8.3	0.0	0.0	7.4	30.6
1966	1.7	6.1	3.6	0.0	0.0	6.7	-14.7
1967	26.4	7.9	1.1	0.0	0.0	-3.7	21.1
1968	-11.1	-1.3	7.3	0.0	0.0	1.9	-19.0
1969	27.7	11.1	1.6	0.0	0.0	4.1	11.0
1970	9.5	12.3	-6.6	0.0	0.0	5.2	-1.3
1971	-12.4	-5.6	-2.9	0.0	0.0	-0.4	-3.4
1972	8.3	5.3	-1.9	0.0	0.0	8.5	-3.6
1973	23.3	14.1	-8.7	0.0	0.0	5.2	12.7
1974	-28.8	6.4	-10.9	0.0	0.0	2.2	-26.6
1975	-19.7	0.3	-1.2	0.0	-30.3	-1.1	12.5
1976	4.9	-9.1	0.6	0.0	0.0	7.0	6.4
1977	-16.8	8.6	-16.0	0.0	0.0	-3.3	-6.1
1978	44.9	2.3	6.1	0.0	30.3	1.1	5.2
1979	14.2	-1.8	8.5	0.0	0.0	11.1	-3.6
1980	8.5	-3.4	7.3	0.0	0.0	-0.4	4.9
1981	3.8	4.0	5.6	0.0	0.0	0.4	-6.1
1982	10.6	-3.3	-4.6	0.0	0.0	3.3	15.2
1983	-10.2	4.2	5.6	0.0	0.0	2.6	-22.5
1984	13.2	2.9	1.7	0.0	0.0	3.7	4.9
1985	0.9	1.7	6.3	0.0	0.0	2.2	-9.3
1986	40.2	3.2	-6.2	30.3	0.0	5.6	7.3
1987	26.5	5.0	13.3	0.0	0.0	10.4	-2.1
1988	38.3	9.6	-1.0	0.0	0.0	12.2	17.4
1989	8.5	4.0	-2.3	0.0	0.0	11.5	-4.8

(*) Los crecimientos que aparecen en esta columna han de ponerse en relación con el error estándar del modelo que es del 10.3X

APENDICE

ELABORACION DE LAS VARIABLES TCRF, TCRC, SALF Y SALC

En la primera etapa del proceso de modelización de los factores determinantes de la inversión extranjera en España se consideró la conveniencia de analizar por separado la influencia de dos variables - tipo de cambio real y salarios reales - frente a los países inversores y frente a países potenciales competidores de España como destinatarios de la inversión extranjera.

La evidencia de que esta influencia es marcadamente distinta en los ingresos por turismo en España - otro epígrafe de la balanza de pagos - aconsejaba llevar a cabo esta separación. Por este motivo, se construyeron cuatro variables:

- tipo de cambio efectivo real frente a países inversores
- tipo de cambio efectivo real frente a países competidores
- salarios reales relativos frente a países inversores
- salarios reales relativos frente a países competidores.

En este apéndice se describe el proceso seguido en su construcción. Los países inversores considerados son: Estados Unidos, Japón,

Alemania, Francia, Italia y Reino Unido; los países competidores incluidos han sido Grecia, Irlanda, Portugal y Turquía para el tipo de cambio y los tres primeros sólo para los salarios reales; la carencia de información estadística homogénea sobre la evolución de los salarios en Turquía ha impedido su incorporación al correspondiente índice de salarios reales relativos.

1. Tipo de cambio efectivo real frente a países inversores

Se ha calculado según la fórmula:

$$TCRF_t = \frac{T_1}{T^*_0} \times \frac{T_2}{T^*_1} \times \dots \times \frac{T_t}{T^*_{t-1}}$$

siendo:

$$\frac{T_t}{T^*_{t-1}} = \pi \left[\frac{1}{TCi_t} \left[\frac{IPC}{IPC_i} \right]_t \frac{w_{it} + w_{it-1}}{2} \right]$$

$$\frac{1}{TCi_{t-1}} \left[\frac{IPC}{IPC_i} \right]_{t-1}$$

donde:

- TCi_t = Pesetas por unidad de moneda del país i en el año t
- IPC_t = Índice de precios al consumo de España en el año t
- IPC_{it} = Índice de precios al consumo del país i en el año t

w_{it} = Indicador del peso de la inversión del país i en el conjunto de la inversión extranjera total realizada por los seis países considerados, en el año t ; esto es,

$$w_{it} = \frac{I_{it}}{\sum_{i=1}^N I_{it}}$$

I_{it} = Inversión del país i en el extranjero en el año t

$i = 1, 2, \dots, 6$

2. Tipo de cambio efectivo real frente a países competidores

El proceso de cálculo es similar al del apartado anterior con la salvedad de que el coeficiente de ponderación refleja ahora el peso de cada país competidor en el total de inversiones extranjeras recibidas por los cuatro países considerados (⁶⁷).

Los gráficos II.7 y II.8 recogen los resultados. Obsérvese que tal como se construyen

⁶⁷. Las cifras de base a partir de las cuales se obtiene la importancia relativa de cada país en el total se han obtenido de diversos números de la publicación "Balance of Payments Yearbook" del Fondo Monetario Internacional.

ambos índices, una apreciación de la peseta se traduce en una elevación del índice y lo contrario ocurre en caso de depreciación.

3. Índice de salarios reales relativos frente a países inversores

De forma similar al tipo de cambio efectivo real se construye el siguiente índice:

$$SALF_t = \frac{S_1}{S_0^*} \times \frac{S_2}{S_1^*} \times \dots \times \frac{S_t}{S_{t-1}^*}$$

donde:

$$\frac{S_t}{S_{t-1}^*} = \frac{1}{\pi} \left[\frac{\sum_{i=1}^6 \frac{TC_{it}}{TC_{it-1}} \left[\frac{SAL_i}{SAL_i} \right]_t}{\sum_{i=1}^6 \left[\frac{SAL_i}{SAL_i} \right]_{t-1}} \right]^{\frac{w_{it} + w_{i,t-1}}{2}}$$

con

SAL_t = Índice de salarios reales (salarios nominales divididos por el deflactor implícito del PIB) de España en el año t.

SAL_{it} = Índice de salarios reales (salarios nominales divididos por el deflactor implícito del PIB) del país i en el año t.

El resto de variables tienen el mismo significado que el expuesto al referirse al caso del tipo de cambio efectivo real.

4. Índice de salarios reales relativos frente a países competidores

Se construye de forma equivalente al anterior con la misma salvedad expuesta anteriormente sobre los coeficientes de ponderación a aplicar.

En este índice sólo se incluyen tres países - Grecia, Irlanda y Portugal - al no disponerse de información homogénea sobre salarios reales para Turquía. En los gráficos II.9 y II.10 se refleja el comportamiento de estos índices.

A continuación, en los cuadros A.II.1 a A.II.5 se listan, respectivamente:

- los cuatro indicadores calculados
- los índices de precios al consumo de los once países considerados
- los tipos de cambio de la peseta frente a las divisas de los diez países restantes
- los índices de salarios reales de los diez países para los que se disponía de esta información
- los coeficientes de ponderación empleados en las fórmulas que dan origen a los dos índices de tipo de cambio efectivo real y a los dos de salarios reales relativos.

Cuadro A.11.1

DATOS CORRESPONDIENTES A LAS VARIABLES INCLUIDAS EN LA FUNCION

INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN PESETAS CONSTANTES (Millones)	PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN PESETAS CONSTANTES (Millones)	PRODUCTO INTERIOR BRUTO/ HABITANTE EN PESETAS CONSTANTES	DEFLACTOR IMPLICITO PRODUCTO INTERIOR BRUTO 1980=100	GRADO DE APERTURA X.M/PIB (%)	
1961	1685.4	5963038.4	193856.9	13.34	9.60
1962	10298.6	6518214.4	209791.3	14.10	10.80
1963	18500.8	7089018.2	225836.8	15.30	11.30
1964	30991.5	7527416.8	237308.2	16.27	12.50
1965	42024.6	8004197.8	249663.1	17.80	14.50
1966	42751.7	8568859.4	264552.6	19.24	16.30
1967	55645.7	8939110.0	273116.7	20.72	15.30
1968	49781.6	9544691.0	288533.6	21.75	15.80
1969	65681.3	10397986.2	311037.6	22.70	16.90
1970	72257.5	10822300.0	319463.3	24.25	18.30
1971	63861.8	11318000.0	331033.4	26.17	18.20
1972	69407.2	12227100.0	354434.4	28.43	20.50
1973	87604.1	13166900.0	378246.2	31.83	21.90
1974	65653.3	13866500.0	394527.6	37.01	22.20
1975	53897.8	13940900.0	392533.3	43.20	24.10
1976	56602.0	14397200.0	400623.3	50.34	24.10
1977	47845.4	14829200.0	407759.7	62.01	23.20
1978	74978.6	15044000.0	409054.4	74.78	23.50
1979	86402.6	15023100.0	404851.3	87.58	26.50
1980	94054.0	15209116.0	408812.1	100.00	26.40
1981	97741.6	15171337.0	401821.6	111.98	26.50
1982	108724.3	15355906.0	404314.5	127.43	27.40
1983	98218.4	15633151.0	409543.9	142.23	28.10
1984	112095.3	15914465.0	415068.3	157.79	29.10
1985	115113.8	16282805.0	422878.4	171.28	29.70
1986	169094.5	16816319.0	435606.3	189.98	31.20
1987	220432.0	17748662.0	458427.5	201.22	34.00
1988	323251.3	18663800.0	480914.2	213.86	37.30
1989	351868.8	19587900.0	503696.5	229.08	40.40

TIPO CAMBIO EFECTIVO REAL FRENTE PAISES INVERSORES	TIPO CAMBIO EFECTIVO REAL FRENTE PAISES COMPETIDORES	TIPO CAMBIO EFECTIVO NOMINAL FRENTE PAISES INVERSORES	TIPO CAMBIO EFECTIVO NOMINAL FRENTE PAISES COMPETIDORES	SALARIOS REALES RELATIVOS FRENTE PAISES INVERSORES	SALARIOS REALES RELATIVOS FRENTE PAISES COMPETIDORES	
1961	70.37	67.18	223.10	70.80	118.85	72.29
1962	73.02	69.71	223.10	70.80	126.13	75.92
1963	77.99	72.36	223.20	70.95	136.38	81.66
1964	81.95	75.03	223.29	71.08	140.25	82.32
1965	90.62	82.13	223.20	71.00	145.68	82.81
1966	93.37	82.62	223.17	71.00	157.14	85.33
1967	95.17	84.72	219.53	70.10	162.16	83.82
1968	85.43	78.63	195.47	65.23	145.23	76.28
1969	83.00	76.32	195.37	65.05	151.42	77.75
1970	82.73	81.35	194.83	65.17	149.34	74.01
1971	85.25	88.20	194.63	64.95	153.28	73.08
1972	93.23	91.78	204.87	68.23	169.48	78.19
1973	103.67	95.95	219.42	71.84	187.29	84.10
1974	109.20	93.55	225.77	74.94	198.48	84.41
1975	114.78	95.88	226.50	77.84	206.40	82.06
1976	112.16	97.18	202.86	79.52	192.03	86.48
1977	112.55	96.60	176.86	72.85	171.04	77.55
1978	117.99	101.33	165.67	70.78	164.30	75.22
1979	136.63	111.12	183.10	78.77	183.40	79.64
1980	127.00	108.75	167.32	80.31	170.44	82.37
1981	112.91	101.97	143.36	80.70	148.35	84.04
1982	112.00	98.78	133.40	81.46	136.60	83.84
1983	97.86	91.76	108.78	80.03	111.45	82.99
1984	99.41	97.14	103.83	90.14	104.34	82.34
1985	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
1986	109.46	108.07	102.60	112.97	99.11	114.00
1987	115.36	109.98	105.47	122.07	100.74	124.27
1988	117.35	113.62	105.54	133.51	99.49	133.71
1989	125.24	115.30	110.25	146.11	101.61	142.44

Fuente: Iguas, D. y Corrales, A., "Series macroeconómicas para el período 1954-1988", Madrid, Instituto de Estudios Fiscales, 1990; y, Banco de España, "Informe Económico", Madrid.

Cuadro A.II.2

IPC

	ALEMANIA	FRANCIA	REINO UNIDO	EE.UU.	JAPON	ITALIA
1961	39.92	17.40	13.65	27.80	22.26	10.00
1962	41.07	18.31	14.21	28.11	23.76	10.50
1963	42.30	19.24	14.50	28.45	25.58	11.20
1964	43.29	19.85	14.97	28.82	26.57	11.90
1965	44.69	20.38	15.69	29.31	28.32	12.40
1966	46.31	20.91	16.30	30.18	29.76	12.70
1967	47.05	21.49	16.69	31.02	30.94	12.86
1968	47.82	22.47	17.48	32.33	32.60	13.01
1969	48.72	23.84	18.44	34.08	34.31	13.35
1970	50.39	25.25	19.61	36.09	36.94	14.02
1971	53.03	26.64	21.46	37.62	39.28	14.71
1972	55.94	28.28	22.98	38.87	41.21	15.55
1973	59.86	30.35	25.10	41.28	45.99	17.23
1974	64.02	34.52	29.09	45.84	56.66	20.53
1975	67.83	38.58	36.14	50.03	63.32	24.03
1976	70.74	42.30	42.11	52.90	69.26	28.03
1977	73.35	46.26	48.80	56.33	74.91	33.22
1978	75.32	50.45	52.81	60.63	78.06	37.22
1979	78.42	55.88	59.92	67.47	80.97	42.72
1980	82.67	63.33	70.68	76.58	87.23	51.81
1981	87.90	71.82	79.08	84.48	91.55	61.91
1982	92.53	80.30	85.88	89.68	94.06	72.10
1983	95.56	88.03	89.83	92.57	95.83	82.66
1984	97.86	94.55	94.28	96.56	98.00	91.58
1985	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
1986	99.87	102.54	103.43	101.86	100.62	105.85
1987	100.12	105.92	107.72	105.67	100.65	110.88
1988	101.39	108.78	112.98	109.91	101.40	116.48
1989	104.21	112.57	121.82	115.21	103.72	123.78

	GRECIA	TURQUÍA	PORTUGAL	IRLANDA	ESPAÑA
--	--------	---------	----------	---------	--------

1961	8.35	0.90	4.50	10.05	9.12
1962	8.31	0.90	4.62	10.48	9.64
1963	8.76	1.00	4.72	10.74	10.48
1964	8.84	1.00	4.88	11.46	11.21
1965	9.11	1.00	5.05	12.03	12.70
1966	9.37	1.10	5.30	12.40	13.49
1967	9.73	1.10	5.59	12.79	14.35
1968	9.76	1.20	5.93	13.39	15.06
1969	10.01	1.20	6.37	14.39	15.39
1970	10.30	1.30	6.66	15.37	16.27
1971	10.61	1.50	7.16	16.94	17.61
1972	11.06	1.70	7.80	18.43	19.06
1973	12.78	2.00	8.61	20.52	21.24
1974	16.22	2.30	11.02	24.01	24.57
1975	18.39	2.70	13.27	29.02	28.74
1976	20.83	3.20	15.69	34.24	33.80
1977	23.37	4.10	19.94	38.91	42.10
1978	26.30	5.90	24.47	41.88	50.42
1979	31.31	9.40	30.25	47.42	58.32
1980	39.09	19.80	35.28	56.07	67.39
1981	48.65	27.00	42.34	67.52	77.20
1982	58.85	35.40	51.97	79.08	88.33
1983	70.77	46.30	65.02	87.38	99.08
1984	83.62	69.00	83.80	94.88	110.26
1985	100.00	100.00	100.00	100.00	119.98
1986	123.02	134.60	111.67	103.82	130.53
1987	143.18	186.90	122.16	107.05	137.38
1988	162.55	327.80	133.86	109.36	144.03
1989	184.87	556.00	150.75	113.76	153.81

Fuente: OCDE, "Main Economic Indicators", París.

Cuadro A.II.3

TIPO CAMBIO DE LA PESETA FRENTE A LAS MONEDAS DE

	ALEMANIA	FRANCIA	REINO UNIDO	EE.UU.	JAPON	ITALIA
1961	14.98	12.22	168.16	59.89	0.17	0.10
1962	14.98	12.22	168.16	59.89	0.17	0.10
1963	15.02	12.22	167.66	59.88	0.17	0.10
1964	15.07	12.22	167.18	59.88	0.17	0.10
1965	15.00	12.22	167.45	59.90	0.17	0.10
1966	14.99	12.20	167.38	59.93	0.17	0.10
1967	15.32	12.41	167.35	61.04	0.17	0.10
1968	17.42	14.16	167.73	69.69	0.19	0.11
1969	17.75	13.47	166.96	69.85	0.20	0.11
1970	19.12	12.61	166.96	69.70	0.20	0.11
1971	19.89	12.56	169.15	69.27	0.20	0.11
1972	20.15	12.74	161.06	64.27	0.21	0.11
1973	22.06	13.14	142.63	58.22	0.21	0.10
1974	22.31	12.01	134.91	57.69	0.20	0.09
1975	23.36	13.40	127.32	57.42	0.19	0.09
1976	26.62	14.01	120.64	66.93	0.23	0.08
1977	32.83	15.49	132.87	76.01	0.29	0.09
1978	38.15	16.99	146.94	76.67	0.37	0.09
1979	36.65	15.79	142.31	67.13	0.31	0.08
1980	39.46	16.97	166.93	71.70	0.32	0.08
1981	40.85	17.00	186.07	92.32	0.42	0.08
1982	43.25	16.73	191.64	109.86	0.44	0.08
1983	54.13	18.83	217.27	143.43	0.60	0.09
1984	56.53	18.41	214.18	160.76	0.68	0.09
1985	57.98	19.00	219.38	170.04	0.72	0.09
1986	64.61	20.23	205.34	140.05	0.84	0.09
1987	68.69	20.54	201.88	123.48	0.85	0.10
1988	66.35	19.56	207.08	116.49	0.91	0.09
1989	63.00	18.57	193.88	118.38	0.86	0.09

GRECIA TURQUIA PORTUGAL IRLANDA

	GRECIA	TURQUIA	PORTUGAL	IRLANDA
1961	2.00	6.64	2.10	168.16
1962	2.00	6.64	2.10	168.16
1963	2.00	6.64	2.09	167.66
1964	2.00	6.62	2.08	167.18
1965	2.00	6.63	2.09	167.43
1966	2.00	6.63	2.09	167.39
1967	2.04	6.75	2.12	167.34
1968	2.32	7.71	2.44	166.79
1969	2.33	7.73	2.45	166.97
1970	2.32	6.15	2.44	166.99
1971	2.31	4.66	2.46	169.12
1972	2.14	4.54	2.38	161.06
1973	1.97	4.11	2.40	142.79
1974	1.92	4.14	2.29	134.95
1975	1.79	3.98	2.27	127.36
1976	1.83	4.17	2.23	120.62
1977	2.06	4.22	2.00	132.80
1978	2.09	3.20	1.76	146.94
1979	1.81	2.20	1.37	142.31
1980	1.68	0.91	1.43	152.77
1981	1.67	0.82	1.50	148.53
1982	1.65	0.67	1.38	155.85
1983	1.63	0.63	1.30	178.30
1984	1.43	0.43	1.09	174.28
1985	1.23	0.33	0.99	180.50
1986	1.00	0.21	0.94	187.71
1987	0.91	0.14	0.87	183.47
1988	0.82	0.08	0.81	177.47
1989	0.73	0.06	0.73	167.92

Fuente: Banco de España, "Boletín Estadístico", Madrid.
 FMI, "International Financial Statistics", Washington.

Cuadro A.II.4

SALARIOS REALES DEFLACTADOS POR EL DEFLACTOR DEL PIB

	ALEMANIA	FRANCIA	UK	USA	JAPON	ITALIA
1961	49.2	43.8	56.5	72.2	26.2	40.3
1962	51.6	46.7	56.8	73.7	28.7	43.3
1963	53.1	48.9	58.4	75.7	30.8	47.8
1964	55.8	51.2	60.3	78.7	33.1	50.4
1965	59.0	53.1	61.4	79.6	35.2	52.1
1966	61.4	54.7	62.5	80.3	37.2	55.0
1967	62.6	56.7	64.5	81.0	39.6	58.0
1968	65.4	60.5	68.8	82.9	42.9	61.2
1969	68.7	63.1	67.7	84.8	47.6	63.3
1970	74.1	65.9	71.5	86.7	52.1	68.5
1971	76.6	68.0	72.7	88.4	56.6	72.6
1972	79.2	70.7	76.1	90.8	61.2	75.4
1973	83.1	73.1	80.4	91.2	65.6	78.5
1974	86.3	76.9	83.2	90.5	68.3	80.3
1975	87.1	80.8	85.9	89.7	73.7	83.2
1976	90.2	83.6	85.6	91.4	76.4	85.1
1977	92.4	86.3	83.1	92.0	79.4	86.6
1978	93.4	88.3	84.7	92.2	81.5	88.4
1979	94.7	90.6	85.3	92.0	83.9	91.9
1980	96.3	93.6	85.5	92.7	86.1	93.1
1981	96.8	96.1	87.5	92.7	88.6	96.2
1982	95.9	97.9	88.2	93.8	90.1	95.4
1983	96.1	98.4	91.2	95.4	91.4	96.4
1984	97.4	99.3	92.0	95.9	93.6	96.7
1985	98.1	100.0	93.4	97.3	95.0	97.8
1986	98.5	99.3	97.8	99.1	96.4	97.7
1987	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1988	101.4	100.8	101.1	101.8	103.3	102.9
1989	101.7	101.9	103.0	101.4	106.0	105.5

	GRECIA	PORTUGAL	IRLANDA	ESPAÑA
--	--------	----------	---------	--------

1961	36.3	29.5	42.4	34.0
1962	37.1	31.0	43.9	37.1
1963	39.5	32.9	44.9	41.4
1964	43.2	35.2	46.6	44.2
1965	46.8	37.5	47.0	46.7
1966	50.3	39.3	48.8	51.1
1967	53.9	43.3	51.0	54.4
1968	58.3	44.2	54.1	56.4
1969	62.0	45.8	56.5	60.4
1970	65.1	52.4	60.2	61.8
1971	68.4	57.5	62.5	65.1
1972	73.6	61.8	63.8	70.6
1973	72.4	66.4	65.8	74.6
1974	71.6	75.4	73.1	77.8
1975	76.8	89.6	78.5	81.6
1976	80.4	95.7	77.5	86.4
1977	87.0	93.2	78.6	89.0
1978	95.0	90.5	82.2	92.1
1979	98.8	90.9	85.9	93.5
1980	97.3	94.4	90.8	96.1
1981	98.9	97.2	91.3	98.9
1982	101.0	97.9	90.6	98.8
1983	102.9	95.6	92.3	100.7
1984	103.2	92.9	96.1	99.8
1985	108.2	93.5	98.5	100.6
1986	103.4	94.3	97.0	99.2
1987	100.0	100.0	100.0	100.0
1988	102.6	101.5	102.2	100.5
1989	106.3	102.3	103.2	99.7

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de salarios reales de Eurostat

Cuadro A.II.5

DISTRIBUCION DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA
POR PAISES INVERSORES

EE.UU.	JAPON	FRANCIA	ALEMANIA	ITALIA	REINO UNIDO		
1960	85.5	2.3	1.6	4.4	4.4	1.9	100
1961	81.6	2.9	3.0	5.7	3.1	3.7	100
1962	71.0	1.9	1.2	5.8	5.6	14.6	100
1963	74.2	2.6	2.0	3.6	3.4	14.2	100
1964	75.0	1.1	3.1	3.8	2.6	14.3	100
1965	75.8	1.2	3.5	3.7	2.7	13.2	100
1966	78.0	1.5	3.6	4.2	1.4	11.2	100
1967	73.1	1.9	5.5	4.0	3.6	11.9	100
1968	70.9	2.9	4.5	5.2	3.4	13.0	100
1969	68.4	2.4	2.2	8.3	3.3	15.3	100
1970	70.9	3.4	3.6	8.4	1.1	12.6	100
1971	72.8	1.5	5.4	10.5	4.0	5.7	100
1972	61.1	5.7	4.7	12.3	1.7	14.5	100
1973	56.7	9.4	4.6	8.3	1.3	19.7	100
1974	51.7	10.7	4.5	11.0	1.1	21.0	100
1975	63.1	7.8	7.0	9.0	1.5	11.3	100
1976	54.1	9.0	7.5	11.1	0.7	17.6	100
1977	57.4	7.9	5.4	10.8	2.7	15.9	100
1978	54.8	8.1	6.5	12.3	0.6	17.7	100
1979	52.9	6.1	4.2	9.5	1.1	26.3	100
1980	46.9	5.8	7.6	10.2	1.8	27.7	100
1981	26.2	13.5	12.6	10.6	3.8	33.3	100
1982	26.2	18.5	11.6	10.1	4.2	29.3	100
1983	26.3	14.2	6.7	12.4	8.4	32.1	100
1984	34.2	17.6	6.3	12.7	5.8	23.4	100
1985	33.1	16.2	5.6	12.5	4.7	27.9	100
1986	27.6	21.3	8.0	14.8	4.0	24.3	100
1987	30.5	19.1	9.0	9.0	2.3	30.4	100
1988	15.7	28.8	12.2	9.5	4.6	31.2	100
1989	22.3	31.0	13.4	9.5	1.4	22.4	100

DISTRIBUCION DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA
EN PAISES COMPETIDORES

	GRECIA	IRLANDA	PORTUGAL	TURQUIA	
1960	22.2	3.7	14.8	59.3	100
1961	7.6	22.9	34.3	35.2	100
1962	15.0	44.0	4.0	37.0	100
1963	28.4	40.2	11.8	19.6	100
1964	33.3	43.0	8.1	15.6	100
1965	44.2	27.6	14.7	13.5	100
1966	41.2	10.1	23.5	25.2	100
1967	33.3	36.4	13.1	17.2	100
1968	25.6	40.3	20.9	13.2	100
1969	22.6	36.5	20.0	20.9	100
1970	26.0	21.3	14.0	38.7	100
1971	25.1	15.0	32.9	26.9	100
1972	27.3	15.5	35.8	21.4	100
1973	21.5	18.2	33.1	27.3	100
1974	21.5	14.5	33.8	28.1	100
1975	5.4	35.1	25.4	34.1	100
1976	53.5	30.4	11.2	4.9	100
1977	50.7	17.9	7.5	23.9	100
1978	47.4	41.6	7.3	3.7	100
1979	55.5	30.6	7.1	6.8	100
1980	59.3	25.2	13.9	1.6	100
1981	52.3	20.5	17.6	9.6	100
1982	49.7	27.5	16.6	6.3	100
1983	55.2	21.4	17.7	5.8	100
1984	53.0	13.2	21.4	12.3	100
1985	46.3	17.0	26.4	10.3	100
1986	49.0	13.2	24.8	13.0	100
1987	56.7	7.4	26.4	9.5	100
1988	40.7	4.1	39.2	15.9	100
1989	24.1	2.7	51.9	21.2	100

Fuente: FMI, "Balance of Payments Yearbook", Washington.

Capítulo III. INVERSIONES EXTRANJERAS Y ESPECIALIZACIÓN INTERNACIONAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Como ya se ha comentado en el Capítulo I, uno de los temas más discutidos en torno al fenómeno de las empresas multinacionales ha sido la relación flujos de capital/tráfico comercial. En este Capítulo se aborda este problema para España, si bien no desde la perspectiva de la evolución de los intercambios comerciales y la potencial incidencia de los capitales extranjeros invertidos en España, sino desde la relación existente entre la especialización internacional de los países más importantes de la economía mundial (es decir, Estados Unidos, Japón, Alemania, Francia, Reino Unido e Italia), la especialización de la economía española y la orientación sectorial de las inversiones extranjeras en España procedentes de dichos países.

Previamente, se sitúa la problemática a estudiar y se exponen algunos de los resultados alcanzados en investigaciones que pueden ser consideradas como indicativas del estado de la cuestión.

Asimismo, y antes de entrar en el estudio del caso concreto español se exponen las dificultades que la medición de las ventajas comparativas y de la competitividad internacional entrañan, justificándose los instrumentos que han sido empleados.

III.1. Inversiones extranjeras y comercio internacional

Sin duda, el estudio de las relaciones de complementaridad o sustituibilidad entre comercio e inversión extranjera ha sido objeto de un gran número de estudios. A ello ha contribuido la misma formulación del fenómeno de las empresas multinacionales -baste recordar la importancia otorgada por la teoría del ciclo del producto al mantenimiento de la cuota de mercado, o la estrategia competitiva de la firma en un ámbito oligopolista- y los análisis de las repercusiones que ante la multinacionalización de las empresas se han producido en relación con los instrumentos de política comercial.

Como referencia, es obligado citar algunos análisis del proteccionismo y sus implicaciones sobre la presencia de capital extranjero. Estos estudios se han realizado tanto sobre las situaciones de los países desarrollados como en los que han utilizado el arancel como instrumento de política de desarrollo.

En este sentido, los estudios realizados sobre Australia por B. L. Johns y W. M. Corden así como sobre la situación del Canadá por T. Horst ⁽⁶⁸⁾

⁶⁸. Trabajos clásicos en esta línea de análisis son los de Johns, B.L. : "Private Overseas Investment in Australia: Profitability and Motivation", y Corden, W.M.: "Protection and Foreign Investment". Ambos aparecidos en Economic Record, Vol. 43, Junio, 1.967, págs. 209-248. Horst, T.: "The Industrial Composition of U.S. Exports and Subsidiary Sales to the Canadian

proporcionaron dos conclusiones comunes principales:

1. Existe una gran correlación entre protección externa e inversión extranjera.

2. Las tarifas arancelarias animan a las empresas extranjeras a instalarse en el mercado protegido, sustituyéndose exportaciones por producción local de las empresas filiales.

También la creación de la Comunidad Europea ha motivado estudios sobre las repercusiones del establecimiento de un área que discrimina entre los miembros (libertad de circulación de mercancías) y terceros (establecimiento del arancel exterior común). En este caso, sin embargo, las conclusiones no han sido tan definitivas como en los casos de Australia y Canadá. Los primeros estudios de A. E. Scaperlanda (69) pasaron de estimar una cierta relación a una posición de indiferencia, que fue corroborada por las aportaciones de A. Schmitz y J. Lunn (70), cuyos

Market", American Economic Review, Marzo, 1.972, págs. 37-45.

69. Scaperlanda, A.E.: "The E.E.C. and the U.S. Foreign Investment: Some Empirical Evidence", Economic Journal, Marzo, 1.967, págs. 22-26. Scaperlanda, A.E. y Mauer, L.J.: "The Determinants of U.S. Direct Investment in the E.E.C.", American Economic Review, Vol. 59, Septiembre, 1.969, págs. 558-568.

70. Schmitz, A.: "The Impact of Trade Blocs on Foreign Direct Investment", Economic Journal, Septiembre, 1.970, págs. 724-731. Lunn, J.: "Determinants of U.S. Investment in the E.E.C.: Further Evidence", European Economic Review, Vol. 13, nº 1, Enero, 1.980, págs. 93-101.

estudios pusieron de relieve la mayor repercusión de la amplitud del mercado sobre otros factores, incluido el arancel exterior.

Las políticas de sustitución de importaciones, ejecutada por países en desarrollo, especialmente latinoamericanos, o de promoción de exportaciones, como la desplegada por los países asiáticos, han estado ligadas a políticas de atracción de capitales exteriores que completaran el ahorro interno y aportaran la tecnología y la presencia internacional necesaria para tales estrategias.

La política de sustitución de importaciones, estuvo acompañada de medidas de protección y prohibiciones a la importación, lo que facilitó las conclusiones a S. Lall y P. Streeten ⁽⁷¹⁾ sobre la gran importancia de los mecanismos de protección de los mercados para la instalación de empresas extranjeras en las economías latinoamericanas.

Por su lado, la política de promoción de exportaciones también ha incrementado el atractivo para la inversión extranjera de los países que la llevan a cabo, precisamente en los sectores promocionados, lo que permitió a S. W. Kohlhagen afirmar que son las políticas estatales las que determinan la dirección de

⁷¹. Lall, S. y Streeten, P.: Foreign Investment, transnational and developing Counties, Londres, The Macmillan Press, 1.977.

las inversiones extranjeras (72).

En ambos casos, se han facilitado las prácticas de perfeccionamiento pasivo de los países industrializados, favoreciéndose el comercio intrafirma (73), en unos casos, o la subcontratación internacional (74), en otros.

Estudios posteriores están, sin embargo, analizando no ya la sustituibilidad de los flujos comerciales por las inversiones, sino, más bien, la complementaridad entre ambos procesos.

La sustituibilidad correspondería a una situación de inestabilidad de los flujos comerciales o, mejor, de inicio de un ciclo expansivo a largo plazo, como el iniciado a comienzos de los años cincuenta. Sin embargo, una vez establecidas unas coordenadas de regulación de los intercambios, habiéndose logrado fijar unos principios sobre los que determinar las políticas comerciales - como representa el establecimiento del GATT y las sucesivas Rondas de

72. Kohlhagen, S. W.: "Host Country Policies and MNCS, the Pattern of Foreign Investment in Southeast Asia", Columbia Journal of World Business, Primavera, 1.977, págs. 49-58.

73. Sobre este punto es de interés la contribución de Heilleiner, G. K.: "Manufactured Exports from Less-Developed Countries and Multinational Firms", Economic Journal, Marzo, 1.973, págs. 21-47.

74. Ver Finger, J. M.: "Offshore Assembly Provision in the West German and Netherlands Tariff: Trade and Domestic Effects", Weltwirtschaftliches Archiv, Vol. 113, 1.976, págs. 237-249.

negociación multilaterales -, la positiva correlación entre comercio e inversión extranjera resulta más factible.

En este sentido, las aportaciones de K. Kojima (⁷⁵) sobre la complementaridad de los intercambios e inversiones extranjeras en una situación de diferente dotación de factores y desigual capacidad tecnológica, insisten en la posibilidad de reforzamiento recíproco entre ambos procesos a partir de la combinación de los efectos positivos de la especialización internacional, basada en las ventajas comparativas, según las conclusiones del modelo de Heckscher-Ohlin, y las ventajas de deslocalización de la producción. De esta forma se origina una situación neo-ricardiana, en la que los productos se benefician de los niveles de costes nacionales y las tecnologías extranjeras.

Ahora bien, las distintas polémicas que tanto los análisis citados relacionados con la situación en los años cincuenta y sesenta, así como la referida al reforzamiento o no de la inversión extranjera a la intensificación de los intercambios comerciales se apoyan en una consideración estática de las relaciones, sin distinguir entre los efectos a corto plazo y a largo plazo, de manera que, con una perspectiva temporal más amplia, la relación positiva entre comercio e inversión parece del todo evidente.

⁷⁵. Kojima, K.: Direct Foreign Investment: a Japanese Model of Multinational Business Operations, Londres, Croom Helm, 1.978.

Como ha puesto de relieve J. L. Mucchielli (76): " la elección entre las diferentes formas de intercambio con el extranjero y las diversas formas de implantación de la fabricación se efectuará en función de las diferencias (decálages), entre las ventajas competitivas de la firma, que deben ser absolutas si la empresa quiere conservar su competitividad sobre un producto, y las ventajas comparativas de los países de origen y acogida. La empresa transferirá la producción de bienes al extranjero para continuar o poner en marcha otro diferente sobre su territorio nacional; el país, en cuanto a tal, puede modificar sus ventajas comparativas a través de su proceso de crecimiento: así, el conjunto de ventajas deben examinarse de forma dinámica".

Los límites de los análisis estáticos están en la incapacidad de examinar las transformaciones que la propia inversión extranjera introduce sobre la especialización internacional, dando como establecida una cierta jerarquización relativa entre países sin entrar a explicar ni su origen ni el grado de estabilidad de la misma.

El proceso de cambio se ha acelerado en las últimas décadas con la masiva incorporación al proceso productivo de nuevos desarrollos tecnológicos con repercusiones en la aparición de nuevos productos y la

76. Mucchielli, J. L.: Les firmes multinationales: mutations et nouvelles perspectives, París, Economica, 1.985, pág. 251.

reducción de costes de producción, y en la fabricación de bienes ya disponibles provocando desplazamientos de la localización de la producción: creando una nueva geografía económica, una nueva división internacional del trabajo.

A este proceso ha contribuido decididamente la inversión extranjera, pero también las políticas nacionales, haciendo más flexible el orden jerárquico por la competencia surgida en el tramo más alto de la pirámide: Estados Unidos, Japón, Alemania; y también en los tramos intermedios: entre países del Sudeste Asiático y de América del Sur, principalmente (77). De aquí que el análisis de las relaciones entre ventajas comparativas de una economía nacional y la especialización sectorial de las inversiones extranjeras recibidas tenga que partir de la consideración de ambas como componentes de un solo proceso de cambio de las características de la inserción de cada país en la economía mundial.

77. Sobre este tema nos hemos referido en García de la Cruz, J. M.: "La incorporación de España a la Comunidad Europea y la división internacional del trabajo", en Homenaje al Profesor Sampedro, Madrid, Fundación Banco Exterior, 1.987, págs. 211-225.

III.2. El cálculo de las ventajas comparativas y la competitividad

Las dificultades de estimación de las relaciones entre comercio y movimiento de capitales se ven incrementadas ante las derivadas de la aplicación del concepto mismo de ventajas comparativas.

Tanto la propuesta de A. Smith sobre las ventajas absolutas como explicativas de las condiciones de realización del comercio entre dos países, como la interpretación ricardiana de las ventajas comparativas, fundamentan el razonamiento en términos físicos de forma que los precios reflejan los costes de producción. Esta situación, sin embargo, está bien lejos de la realidad actual por distintos motivos.

Primero, las políticas proteccionistas y de fomento de las exportaciones distorsionan los precios en los mercados nacionales e internacionales. Los aranceles y, en general, las medidas proteccionistas falsean la concurrencia internacional, y en el mismo sentido cabe interpretar el efecto de las medidas de fomento a las exportaciones, como créditos especiales, subvenciones o medidas que incorporan gasto fiscal, dañando la posición del país o la de los competidores.

Si se trata de corregir una situación de debilidad no deberían ser utilizados semejantes mecanismos ya que tendría que procederse a la modificación del tipo de cambio a fin de restaurar el orden relativo de competitividad de cada factor de

producción. Por el contrario, al acudir a las medidas de protección o fomento lo que se está produciendo es una alteración brusca de las condiciones de expresión de las ventajas comparadas, ya sea para frenar el deterioro de ventajas disfrutadas (protección defensiva), ya sea para anticipar el disfrute de ventajas futuras (protección ofensiva).

Si se ha mencionado el tipo de cambio se debe a que es el mecanismo a través del cual las economías entran en comunicación entre sí. La conversión a un mismo numerario permite la comparación de las distintas situaciones económicas, incluyendo el coste relativo de los factores y su productividad, elementos clave en las formulaciones del comercio internacional.

Ahora bien, no existe ninguna garantía de que los tipos de cambio reflejen fielmente las diferencias nacionales en los costes y productividades. Desde los acuerdos internacionales de establecimiento de los tipos de cambio de forma fija (de Breton Woods al Sistema Monetario Europeo), que impiden ajustes inmediatos del tipo de cambio de cada moneda según la situación de las economías en relación, hasta las experiencias de control de los cambios fluctuantes, abundan los ejemplos sobre la limitación que presenta el sistema de cambios a la hora de establecer la competitividad relativa de cada economía.

Se plantea así la duda sobre si en el análisis concreto de las ventajas relativas en términos monetarios no se está acudiendo realmente al análisis de las ventajas absolutas: para cada producto, la

posición relativa de cada productor está establecida por su estructura de costes expresada en una unidad monetaria común, en cuya conversión no se refleja necesariamente la posición de costes (78).

Esta conversión produce otro fenómeno: la dificultad de distinguir entre ventajas comparativas y competitividad. La fijación del tipo de cambio de forma artificial, o, en cualquier caso, sin seguridad de que represente la relación real de la posición efectiva de las economías, puede conducir a la confusión entre ventajas comparativas y competitividad.

Se ha querido superar esta dificultad con procedimientos como el diseñado por B. Balassa (79) basado en la tendencia a la igualación internacional de los precios, no para todos y cada uno de los productos sino para grupos de ellos, y con la definición de una Paridad de Poder de Compra de las monedas, lo que exige la identificación de tipos de cambios teóricos entre las distintas monedas y un numerario común con el que establecer comparaciones con el tipo de cambio real. Sin embargo, las dificultades prácticas de tal procedimiento lo han dejado en un brillante ejercicio académico.

78. Lafay, G.: "Avantage comparatif et compétitivité", Economie Prospective Internationale, nº 29, 1er Trimestre, 1.987, págs. 39-52.

79. Balassa, B.: "The Purchasing Power Parity Doctrine: a re-appraisal", Journal of Political Economy, Diciembre, 1.964, págs. 584-596.

Ahora bien, la realidad no establece ningún impedimento a que las medidas de corte proteccionista o de fomento de las exportaciones sean incompatibles con políticas de tipo de cambio que persigan los mismos objetivos, siendo frecuentes la adopción de ambos tipos de medidas por un mismo país. El proteccionismo junto a tipos de cambio devaluados favorece el cierre de las economías, mientras que si a un tipo de cambio revaluado se le añaden medidas de fomento a la exportación, se puede producir una apertura perversa en la medida en que las exportaciones son incentivadas al tiempo que las importaciones se facilitan por el tipo de cambio revaluado. En ambas situaciones, determinar el grado de competitividad o de ventaja comparativa es prácticamente imposible.

A estos dos elementos de política económica (protección y tipo de cambio) hay que añadir los elementos que se han señalado anteriormente: los movimientos de capital internacional y los cambios de posición de los países en la escena internacional.

Como ya se ha venido apuntando, la dinámica de la inversión directa traslada las ventajas microeconómicas de las empresas a los países destinatarios de las inversiones. Estas ventajas pueden permanecer durante un largo período de tiempo bajo el control de la empresa, o difundirse en el espacio económico del país de acogida, de forma que las ventajas inicialmente particulares vienen a alterar la definición de las ventajas del país.

A esto, hay que añadir la propia dinámica económica de las naciones. El ritmo de crecimiento alcanzado va a depender no sólo de la capacidad de aprovechamiento del potencial productivo propio, sino también, de la capacidad de especialización, de adaptación a las transformaciones de la economía y los mercados mundiales. Creándose, de esta forma, un proceso interactivo entre el crecimiento y el intercambio que expresa el margen de maniobra de cada economía nacional (80).

Todos estos factores dificultan, hasta hacerla imposible, la observación directa de las ventajas comparativas, a pesar de que las diferencias internacionales de costes relativos sean una realidad, lo que obliga al empleo de medidas indirectas.

Los métodos propuestos parten de la hipótesis de la identificación de ventajas comparativas y competitividad y, en tanto en cuanto esta última se manifiesta sobre el escenario internacional, se procede a su análisis a través del estudio de los flujos de comercio internacional.

Fue B. Balassa el primero en proponer un indicador de medición de la competitividad internacional de una economía a partir de la comparación de la estructura de sus exportaciones con el de una zona geográfica determinada (continente, agrupación económica u otro país). La propuesta de

80. Lafay, G.: Dynamique de la spécialisation internationale, París, Economica, 1.979.

Balassa viene a justificarse de la siguiente forma: cualquiera que sea la competitividad global y la balanza comercial de una economía, se puede estimar que su ventaja comparativa en el comercio con otro país se localiza en los sectores que dentro del total de sus exportaciones dirigen proporcionalmente más al mercado de este país que el conjunto de la economía.

Expresado de forma algebraica:

$$VCR = \frac{X_{ip}/X_{it}}{X_p/X_t}$$

donde para un país determinado n:

- VCR: es el índice de especialización relativa o indicador de la ventaja comparativa revelada del país n.
- X_{ip} : las exportaciones de n del producto i al país p.
- X_{it} : el total de exportaciones de n del producto i.
- X_p : el total de exportaciones de n al país p.
- X_t : el total de exportaciones de n a todos los destinos.

Los valores superiores a la unidad indican los sectores o productos en los que el país revela sus ventajas comparativas.

La principal objeción que se hace a este indicador es que solamente considera la competitividad desde la perspectiva de las exportaciones, y aunque de

forma simétrica puede establecerse un indicador de intensidad de penetración de las importaciones en el mercado nacional, los resultados no tienen porqué estar en concordancia con los obtenidos para las exportaciones. Este hecho indujo a B. Balassa a no introducir el componente de importación en el indicador arguyendo que las medidas proteccionistas y de tipo de cambio venían a ser los causantes de las distorsiones entre unos y otros resultados. Sin embargo, en la actualidad, las distorsiones se producen igualmente, desde la perspectiva exportadora, por la proliferación de instrumentos de fomento a la exportación al alcance de todos los países.

Esto ha llevado a la utilización de otros indicadores alternativos en los que se combina la importancia relativa de las exportaciones e importaciones sectoriales o de productos con los resultados globales referidos al comercio total de una economía o al mantenido con una zona específica.

En esta línea se han planteado principalmente dos indicadores alternativos al de B. Balassa:

a) El elaborado por A. Aquino ⁽⁸¹⁾, con el objeto de corregir la especialización relativa intrarama, que se expresa de la siguiente forma:

⁸¹. Aquino, A.: "Intra-Industry Trade and Intra-Industry Specialization as Concurrent Sources of International Trade in Manufactures", Weltwirtschaftliches Archiv, nº 114, 1.978, págs. 275-295.

$$I_r = 1 - \frac{\sum_r |X_r M - X M_r|}{2 X M}$$

donde:

I_r : Indicador de especialización del país n en la categoría r.

X_r : Exportaciones de la categoría r.

M_r : Importaciones de la categoría r.

X : Exportaciones totales de n a la zona de referencia.

M : Importaciones totales de n a la zona de referencia.

Es decir, corrige los resultados de la especialización con el saldo y con la importancia relativa de cada rama en el conjunto del tráfico comercial.

b) El diseñado por el Centre d'Etudes Prospectives et d'Informations Internationales (CEPII) que se funda en el comportamiento relativo de los saldos comerciales ⁽⁸²⁾.

Se expresa de la siguiente forma:

$$ICS_k = 100 \frac{(X_k - M_k)}{(X + M)/2} - 100 \frac{(X - M)}{(X + M)/2} \times \frac{(X_k + M_k)}{(X + M)}$$

o, resueltos los cálculos aritméticos:

⁸². ~~CEPII: Economie mondiale: la montée des tensions~~, París, Economica, 1.983.

$$ICS_x = 100 \frac{X_x M - X M_x}{((X + M)/2)^2}$$

Al igual que en el indicador de Aquino, los resultados tienen en cuenta la situación del saldo. Para el país estudiado, se considera que la ausencia de ventaja (o de desventaja) se produce si el saldo del comercio de cada uno de los productos que son intercambiados tiene una importancia relativa igual a la de su comercio en relación al saldo generado por el comercio global. La ventaja comparativa se manifiesta por tener un saldo en los intercambios más favorable que el total (aunque sea deficitario); la desventaja aparece cuando se registra un saldo menos favorable (aunque sea positivo) que el total.

Los análisis empíricos realizados con este indicador, aconsejan considerar como puntos fuertes de especialización, los sectores o productos para los que el ICS arroja unos resultados iguales o superiores a 2, y por el contrario, como puntos débiles los iguales o inferiores a -2.

III.3. Orientación sectorial de las inversiones extranjeras en España y especialización internacional.

El análisis de la situación de las inversiones exteriores en España y su relación con la especialización internacional de seis países emisores de capitales se va a realizar utilizando dos índices:

1. El Indicador de Contribución al Saldo (ICS), del CEPII.

2. El Índice de Ventajas Comparativas Reveladas (VCR), de B. Balassa.

El primero, el ICS, se utiliza para determinar los polos de especialización sectorial de cada uno de los países en relación al conjunto de la economía mundial y en sus relaciones con España⁸³. A partir de aquí se descubren, igualmente, los polos de especialización de España con cada uno de ellos. También se ha calculado el ICS de las relaciones exteriores de España con el conjunto de la economía mundial. La identificación de los polos de competitividad global de cada economía y con España permite una primera evaluación de las relaciones.

⁸³. Este indicador ya se ha utilizado con resultados muy positivos en el análisis del comercio exterior de España y de Portugal en Sáenz de Buruaga et al.: Efectos de la adhesión a la CEE sobre los sectores industriales y las regiones de España y Portugal. Madrid, EXTECOM, Banco Exterior de España, 1.988.

Por parte española, los polos de competitividad con los países emisores de capitales y con la economía mundial, permiten examinar hasta qué punto, la posición de fortaleza o debilidad de España se corresponde con la de aquéllos, apuntando carencias y omisiones a cubrir por las inversiones directas.

El empleo del VCR no se hace con el sentido exacto para el que fue definido, y así, además de los cálculos referidos a las exportaciones (ventajas comparativas reveladas en el sentido estricto de B. Balassa), se estima un indicador semejante sobre las importaciones. Calculados siempre a partir de los datos correspondientes y desde la posición de los países emisores, los resultados referidos se emplean como indicativos de la intensidad relativa de los intercambios y su estabilidad, más que como especialización y grado de competitividad ⁽⁸⁴⁾.

Por lo tanto, el uso de ambos índices se complementa entre sí, permitiendo una identificación de los sectores y productos más competitivos para cada una de las economías y, a su vez, la delimitación de la calidad de las relaciones bilaterales de cada país emisor de capitales con España.

84. Una aplicación convencional del índice VCR se efectúa en Caballero Sanz, F., Ortí Lahoz, A., y, Orts Rios, V.: "Direct Foreign Investment and International Trade in Spain", en Yannopoulos, G. (Editor): European Integration and the Iberian Economies, Londres, The Macmillan Press, 1.989.

Estos resultados referidos a las relaciones comerciales se contrastan posteriormente con la orientación sectorial de las inversiones en España procedentes de los seis países considerados, a fin de proceder al examen de la complementaridad o no entre comercio e inversión extranjera, desde la perspectiva de su contribución al fortalecimiento de las relaciones existentes a partir de las líneas actuales de especialización, o de su diversificación.

Para el cálculo de la especialización internacional de los países se han utilizado las estadísticas de comercio exterior de la OCDE; y para el correspondiente a la orientación de las inversiones extranjeras en España se han utilizado los datos recogidos en los expedientes de verificación de inversiones extranjeras en empresas españolas, sucursales y establecimientos comerciales, proporcionados por la Dirección General de Transacciones Exteriores del Ministerio de Economía y Hacienda ⁽⁸⁵⁾, sobre los que se ha estimado una distribución sectorial de las empresas filiales de firmas de los Estados Unidos, Japón, Alemania, Francia, Reino Unido e Italia.

⁸⁵. También se ha trabajado sobre listados de empresas proporcionados por Duns & Bradsted, sin embargo el desigual grado de información según países y sectores, obligaron a desestimar los resultados.

III.3.1. Relaciones entre Estados Unidos y España

Las relaciones comerciales entre Estados Unidos y España se caracterizan por su asimetría. Esta se concreta en un grupo de indicadores globales de las relaciones comerciales de/y entre ambas economías (ver cuadros A.III.1 y A.III.2 del anexo estadístico a este Capítulo).

1. La magnitud del comercio exterior. Estados Unidos se sitúa en el primer puesto en la clasificación de economías por su importancia, sea como exportadora sea como importadora. Tanto el valor de las exportaciones de los Estados Unidos como el de sus importaciones multiplica por más de siete veces el valor de las correspondientes a España.

2. La desigual importancia relativa que para cada uno de los países representa el mercado del otro. Así, mientras que para Estados Unidos el mercado español es el destino de solamente el 1,3% de sus exportaciones, para la economía española el mercado americano supone cerca del 9% de sus exportaciones totales.

3. Otro tanto cabe señalar respecto a la importancia relativa como economías suministradoras. Si Estados Unidos abastece el 6,5% de las importaciones españolas, España solamente procura el 0,7% de las compras en el exterior de los americanos.

4. El déficit registrado por la economía de los Estados Unidos en su comercio exterior (tasa de cobertura del 57,6% en 1.987 y del 70% en 1.989) no tiene su equivalencia en sus relaciones con España, ya que es, generalmente, superavitario. En los años mencionados la tasa de cobertura del comercio bilateral fue, para los Estados Unidos, del 98% y 135% respectivamente, es decir, las relaciones con España participaron de la mejora general del saldo comercial de los Estados Unidos.

Esta asimetría tiene su continuidad en la composición de los intercambios y, más precisamente, en los puntos que nos interesan: la posición de fortaleza sectorial de los intercambios y la intensidad relativa de los mismos.

En relación con los puntos de competitividad, los resultados del ICS muestran (cuadro A.III.3), como puntos de competitividad general en el conjunto de las relaciones comerciales de los Estados Unidos, los siguientes sectores ⁽⁸⁶⁾:

- (0) Productos alimenticios y animales vivos: cereales y preparados.
- (2) Materias primas no combustibles.
- (5) Productos químicos y conexos.
- (9) Mercancías y operaciones no incluidas.

⁸⁶. Las cifras entre paréntesis indican secciones y divisiones de la Clasificación Uniforme del Comercio Internacional (CUCI).

Y en los sectores:

- (79) Otro material de transporte.
- (75) Maquinaria de oficina y equipos informáticos.
- (87) Instrumentos profesionales, científicos y de control.

Sin embargo, esta posición sufre una gran transformación si se contempla solamente su comercio con España (cuadro A.III.4).

Por un lado, el número de sectores con posición fuerte se amplía sustancialmente, y, por otro, se modifica su composición.

Las divisiones fuertes son:

- (1) Bebidas y tabaco: tabaco.
- (2) Materias primas no combustibles:
semillas y frutas oleaginosas.
- (5) Productos químicos y conexos.
- (7) Maquinaria y equipos de transporte:
maquinaria y equipos generadores de fuerza; máquinas de oficina y equipos informáticos, y; otro equipo de transporte.

Los sectores que muestran una mayor fortaleza son:

- (04) Cereales y preparados.
- (08) Piensos para alimentación animal.
- (32) Hulla, coque y briquetas.
- (87) Instrumentos profesionales científicos y de control.

Por el contrario, la debilidad frente a España se concreta en los grupos:

- (0) Productos alimenticios y animales vivos: legumbres, frutas y hortalizas.
- (3) Combustibles minerales y productos conexos: derivados del petróleo.
- (6) Manufacturas según materia prima: manufacturas de caucho; manufacturas de minerales no metálicos; hierro y acero; manufacturas de metales.
- (8) Manufacturas diversas: calzado.

Junto a éstos destacar también la favorable posición de:

- (11) Bebidas.
- (78) Vehículos de carretera.

Comparando los resultados del ICS para el conjunto del comercio exterior de los Estados Unidos y los resultados correspondientes a las relaciones con España, se observa una clara modificación de la posición de la fortaleza de los Estados Unidos.

Esta se mantiene en dos de los grandes grupos señalados con carácter general:

- (2) Materias primas no combustibles.
- (5) Productos químicos y conexos.

Al tiempo que se fortalece la posición en:

- (7) Maquinaria y equipos de transporte.

Por el contrario, el grupo (0) Productos alimenticios y animales vivos pasa a ser más favorable para España, a pesar de la fortaleza de los Estados Unidos en (04) Cereales y preparados, y (08) Piensos compuestos para la alimentación animal.

Igualmente, la posición española en (33) Derivados de petróleo, (89) Varios tipos de manufacturas y (85) Calzado es de elevada competitividad en el mercado americano.

El grupo (1) Bebidas y tabaco registra la fortaleza de los Estados Unidos en tabaco y de España en bebidas, inclinándose el resultado como división comercial a favor de los americanos.

Sin embargo, los resultados del índice de Ventajas Comparativas Reveladas (VCR), e (cuadro A.III.5) interpretado como importancia relativa para cada línea de exportación ((VCRX) del mercado español, muestra una mayor ventaja en los sectores comprendidos en las divisiones:

- (1) Bebidas y tabaco: tabaco.
- (2) Materias primas no combustibles
- (3) Combustibles y lubricantes minerales y productos conexos.
- (4) Aceites, ceras y grasas.

Mostrando índices positivos distintos componentes de otras divisiones. Destaca sobre todos ellos el resultado correspondiente al sector (79) Ctro equipo de transporte.

Por el contrario, dentro de las importaciones de los Estados Unidos (VCRM), las compras a España parecen especialmente bien situadas en los grupos:

- (0) Productos alimenticios y animales vivos.
- (1) Bebidas y tabaco: bebidas.
- (3) Combustibles y lubricantes: productos derivados del petróleo.
- (4) Aceites, ceras y grasas.
- (5) Productos químicos y conexos.
- (6) Manufacturas, según la materia prima.
- (8) Manufacturas diversas.

Los sectores mejor situados son:

- (03) Pescados, crustáceos y moluscos.
- (05) Legumbres, frutas y hortalizas.
- (62) Manufacturas de caucho.

Esta fortaleza relativa de los productos españoles en el comercio con Estados Unidos también sorprende por su diversidad ya que para el conjunto de los intercambios exteriores de mercancías, España solamente muestra posición de fortaleza en los grupos:

- (0) Productos alimenticios y animales vivos: legumbres, frutas y hortalizas.
- (6) Manufacturas según materia prima: hierro y acero.

Y en los sectores de:

- (78) Vehículos de carretera.
- (85) Calzado.

Es decir, los puntos fuertes del comercio exterior español se mantienen en las relaciones con

los Estados Unidos y, además, se amplía la composición del núcleo fuerte de las relaciones comerciales con otros sectores.

Los resultados de los índices de VCRM permiten confirmar la fortaleza para los sectores españoles en el mercado americano apuntados por el ICS, pero, además, recoge la favorable posición de los aceites de origen vegetal, de los productos químicos orgánicos e inorgánicos y de diversas manufacturas como artefactos sanitarios, muebles, artículos de viaje, además del ya citado calzado.

Otro tanto sucede en relación a las exportaciones de los Estados Unidos a España de productos medicinales y farmacéuticos así como los anteriormente apuntados. Es decir, los resultados de ambos índices se han reforzado mutuamente.

Si ésta es la situación comercial, la relativa a las inversiones en España, procedentes de los Estados Unidos presentan, para el período 1.987-1.990, en el que se dispone de datos desagregados sectorialmente, las siguiente notas:

1. La importancia relativa de las inversiones para las que se solicita autorización supusieron el 3,6% del total de las solicitadas en dicho período.

2. Limitando la magnitud de las inversiones a las dirigidas a sectores reales de la economía (divisiones 0 a 5 de la CNAE), la importancia de las procedentes de los Estados Unidos fue del 3,5%.

3. Estos resultados muestran la mayor orientación de las inversiones hacia los sectores de servicios, ya que las inversiones reales, reflejadas en los expedientes de verificación, solamente supusieron el 43,15% del total de las inversiones.

4. El destino de las inversiones en los sectores reales se han producido, durante los años 1.987-1.990, en los siguientes ⁽⁸⁷⁾:

- (25) Industria química (30,6%).
- (35) Fabricación de material electrónico, excepto ordenadores (15,5%).
- (48) Industrias de transformación del caucho y materias plásticas (9,5%).
- (41) Industrias de productos alimenticios, bebidas y tabacos (8,5%).
- (42) Industrias de productos alimenticios, bebidas y tabacos (4,2%).
- (36) Construcción de vehículos automóviles y sus piezas de repuesto (2,7%).
- (01) Producción agrícola (2,0%).

5. Fuera de los sectores reales, las inversiones norteamericanas se dirigen principalmente en los sectores de (61) Comercio al por mayor (18,5% del total) e instituciones financieras (18%).

⁸⁷. Las cifras entre paréntesis indican el grupo de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE).

La combinación de estos resultados con los del análisis del comercio exterior de los Estados Unidos y de sus relaciones con España, permiten concluir lo siguiente:

a) El principal sector de inversión directa de los Estados Unidos en España: químico, coincide con uno de los puntos de fortaleza exterior y en el comercio con España de la economía americana.

b) Las inversiones en transformación del caucho y materiales plásticos, y construcción de automóviles se sitúan en el sector fuerte para España en su comercio con Estados Unidos.

c) En el sector de alimentación y producción agraria ambas economías aparecen como fuertes, repartiendo la fortaleza entre los diferentes componentes del sector.

d) Solamente en la fabricación de material electrónico (sin incluir ordenadores) no aparece una relación clara, aunque tanto en la posición internacional como en las posiciones bilaterales, es un sector relativamente débil de la economía americana.

En definitiva se puede afirmar que las inversiones directas recibidas por España procedentes de los Estados Unidos han mantenido en su orientación sectorial las líneas de competitividad de cada uno de ellos, de forma que en los sectores donde la economía española es fuerte -alimentación, caucho y plásticos, y material de transporte- las inversiones contribuirán a

incrementar la fortaleza mientras que en el de química y derivados en el que la posición española es de relativa debilidad, la inversión exterior contribuirá a mejorar esta condición.

Además, en los sectores como alimentación y bebidas, y química, donde los flujos sectoriales son relativamente intensos, cabe esperar su continuidad, si bien, con posición más favorable a la economía española.

III.3.2. Relaciones entre Japón y España

Las relaciones entre estas dos economías están todavía en una fase de consolidación. La desigual importancia comercial de ambos no explica la poca relevancia que para estos países tienen sus relaciones comerciales bilaterales. Los datos más significativos al respecto son (cuadro A.III.8 y A.III.9):

1. El comercio de exportaciones de Japón es, en dólares, 6,5 veces en valor de las españolas. Del lado de las importaciones, por la desigual posición comercial de cada uno de ellos, la distancia se reduce hasta la mitad, las importaciones totales de Japón triplican el valor de las españolas.

2. Para Japón el mercado español tiene una importancia marginal, solamente el 0,7% de sus exportaciones se dirigen a España, y otro tanto cabe afirmar de la importancia de Japón como destino de las exportaciones españolas ya que nada más representan el 1,5% del total, que, aunque doble la cifra anterior, es muy reducida habida cuenta de la importancia de la economía y comercio exterior japonés.

3. Desde la perspectiva de las importaciones, solamente el 0,3% de las importaciones japonesas proceden de España y por su parte, España se abastece en el mercado japonés del 3,6% de sus compras en el exterior.

4. Las cifras anteriores y la posición comercial de ambos países en el comercio internacional ya anticipan los resultados de los intercambios: el gran déficit relativo para España. Así, mientras que en sus relaciones comerciales totales Japón registra tasas de cobertura favorables aunque decrecientes en los años examinados (del 156,8% en 1.987 y 132,6% en 1.989), las relaciones con España registran una tasa de cobertura para Japón del 349,5% en 1.987, que empeora relativamente menos (323,6% en 1.989). Lo que indica una mayor dificultad de penetración de los productos españoles en el mercado japonés.

Estas dificultades y los resultados en términos de saldo comercial tienen su reflejo en la posición competitiva de cada país en el comercio internacional y en su comercio bilateral.

Los resultados del ICS (cuadro A.III.10) apuntan como grupo fuerte de la economía japonesa en sus relaciones comerciales exteriores solamente a:

(7) Maquinaria y equipos de transporte.

Destacando en gran manera dentro de este grupo, sobre todo:

(78) Vehículos automóviles.

(76) Aparatos de telecomunicación, grabación y reproducción de sonido.

(75) Maquinaria y equipos informáticos.

Junto a éstos también muestran alta fortaleza las exportaciones de:

- (67) Hierro y acero.
- (88) Aparatos y material fotográfico e instrumentos ópticos.

Las relaciones con España (cuadro A.III.11) reproducen casi con exactitud esta posición internacional de la economía japonesa, con la excepción de:

- (67) Hierro y acero.

Por el contrario, la mayor debilidad corresponde a:

- (72) Máquinas especializadas de determinadas industrias.

Aunque estas últimas no alteran sustancialmente la distribución de la posición de fortaleza del comercio japonés.

Obviamente la posición de fortaleza del comercio de España se extiende en los demás grupos, pero especialmente en:

- (1) Productos alimenticios y animales vivos: pescados, moluscos y crustáceos.
- (6) Manufacturas según materia prima: hierro y acero, metales no ferrosos.
- (8) Manufacturas diversas.

Además, en los productos:

- (28) Menas y desechos de metales.
- (33) Petróleo y productos derivados.

Es decir, la estructura de la posición competitiva de las exportaciones españolas en Japón se diferencia notablemente de la que conforma la posición de fortaleza del comercio exterior español, apoyada en los grupos:

- (0) Productos alimenticios y animales vivos: legumbres, frutas y hortalizas.
- (6) Manufacturas según materia prima: hierro y acero.

Y en los sectores de:

- (78) Vehículos de carretera.
- (85) Calzado.

Prácticamente una sola producción coincide en ambas situaciones: (67) Hierro y acero, producción que, por otro lado, es uno de los puntos fuertes del comercio exterior japonés. A ésta, se suma la fortaleza española en (33) Derivados de petróleo que es uno de los sectores que determinan la posición comercial de España entre los países petrolíferos y las economías más avanzadas.

Los resultados del índice VCR (cuadro A.III.12) permiten una ampliación y matización de los resultados anteriores a partir de la importancia relativa sectorial del mercado japonés para las exportaciones españolas y del mercado español para las exportaciones japonesas.

Las exportaciones de Japón a España apuntan una especialización (VCRX) relativa en las divisiones:

- (0) Productos alimenticios y animales vivos: pescados, crustáceos y moluscos.
- (2) Materias primas no combustibles: caucho y productos animales y vegetales diversos.
- (5) Productos químicos y derivados.
- (7) Maquinaria y equipos de transporte.
- (8) Manufacturas diversas.

Otros productos como (32) Hulla, coque y briquetas y (66) Manufacturas de minerales no metálicos, también mantienen una cierta especialización relativa.

Por el lado de las importaciones japonesas a España (VCRM), los grupos mejor situados de la exportación española son:

- (0) Productos alimenticios y animales vivos: pescado, moluscos y crustáceos, azúcar y preparados; y café, té y preparados.
- (1) Bebidas y tabaco: bebidas.
- (4) Aceites, ceras y grasas.
- (5) Productos químicos y derivados.
- (6) Manufacturas según la materia prima
- (8) Manufacturas diversas.

Los sectores mejor situados son:

- (61) Cuero y sus manufacturas y peletería.
- (62) Manufacturas de caucho.
- (41) Aceites y grasas de origen animal.
- (83) Artículos de viaje.

Es decir que existe una cierta especialización, también desde la posición de fortaleza sectorial relativa en el conjunto de los intercambios bilaterales, cuyo punto en común más destacado se da en la producción química.

Además gozan de buena posición las exportaciones españolas de (72) Maquinaria especializada en determinadas industrias.

Por el contrario, las compras a España de derivados de petróleo no aparecen entre las determinantes de la especialización de las ventas españolas en el conjunto de las compras japonesas.

Esta situación comercial tiene una contrapartida importante desde la perspectiva de las inversiones japonesas en España. Así (cuadro A.III.13):

1. El valor de las inversiones de Japón supusieron en el período 1.987-1.990 el 2,2 % del total de las inversiones registradas en los expedientes de verificación.

2. Las inversiones destinadas a los sectores reales (divisiones 0 a 5 de la CNAE) supusieron el 2,9%.

3. Estos resultados indican la preferencia de los inversores japoneses por los sectores reales de la economía española, ya que hacia éstos destinaron el 56% del total invertido (este porcentaje para el conjunto de inversiones extranjeras es del 44,2%).

4. La distribución sectorial de las inversiones entre los sectores reales es la siguiente, (cuadro A.III.14) según divisiones de la CNAE:

- (36) Construcción de vehículos automóviles y sus piezas de repuesto (52,7%).
- (25) Industria química (23,5%).
- (35) Fabricación de material eléctrico (7,7%).
- (32) Construcción de maquinaria y equipo mecánico (4,8%).
- (43) Industria textil (3,5%).
- (33) Construcción de máquinas de oficina y ordenadores (3,1%).

5. Aparte de en estos sectores, las inversiones japonesas se dirigen a (81) Instituciones financieras (13,8% del total) y (83) Auxiliares financieros, y de seguros e inmobiliarias (16,2%).

La poca importancia relativa de los intercambios permiten una valoración optimista de su evolución futura a medida que la economía española alcance mayores cotas de apertura externa.

Sin embargo, la distribución de la inversión nipona en la economía española permite otras consideraciones.

a) Las inversiones en construcción de vehículos automóviles, fabricación de material eléctrico, construcción de maquinaria y equipo mecánico, y de máquinas de oficina y ordenadores, se

corresponden con los puntos de fortaleza de la economía japonesa.

b) Las inversiones en el sector químico vienen a reforzar un sector en el que las exportaciones de Japón a España y de España al Japón tienen importancia relativa sectorial para ambos países.

c) Solamente las inversiones en el sector textil no encuentran correspondencia con los puntos más relevantes de los flujos comerciales.

En todo caso, la distribución de las inversiones del primer grupo podrán sustituir las potenciales exportaciones japonesas a España, e incluso, a la Comunidad Europea y otros países europeos; en último extremo facilitará una desviación en el comercio Japón-España favorable a España.

Los intercambios en el sector químico previsiblemente incrementarán su carácter intrasectorial, y finalmente las inversiones en el sector textil pueden contribuir al fortalecimiento de las exportaciones españolas de estos productos al mercado japonés.

III.3.3. Relaciones entre Francia y España

Las relaciones entre Francia y España tienen una gran relevancia para ambos países, sobre todo para España que tiene en Francia su principal cliente exterior. No obstante, en la importancia del comercio de ambas economías y en las relaciones entre sí se aprecian notables diferencias (cuadros A.III.15 y A.III.16).

1. En relación con la magnitud del comercio exterior, el valor de las exportaciones de Francia supone cuatro veces el correspondiente al de las españolas, al tiempo que el valor de las importaciones escasamente lo triplica. Estos resultados ponen de manifiesto la desigual posición comercial entre éstas economías, más deficitaria la española que la francesa.

2. Como se ha anticipado, Francia es el principal mercado de exportación española siendo destino de cerca del 20% del total de las ventas en el exterior de España. Sin embargo, España, solamente absorbe el 5,5% de las exportaciones galas, lo que no deja de ser relevante.

3. Francia abastece en torno al 15% de las importaciones totales españolas, mientras que la economía francesa adquiere en España el 4,3% de sus compras en el exterior.

4. La desigual intensidad de las relaciones comerciales para cada uno de los dos países, se saldan,

en los años estudiados, con signo positivo a favor de Francia en sus relaciones con España dentro de un contexto de déficit relativamente estable para la economía francesa. Así frente a una tasa de cobertura del 91% para los intercambios globales de la economía francesa, los resultados de su comercio con España se ha deteriorado desde una tasa de cobertura del 111,4%, en 1.987, a otra de 119,6% en los dos años siguientes.

Esta posición desequilibrada tiene su reflejo en la composición de los intercambios y en la distribución de los puntos débiles y fuertes de cada país.

Los resultados del ICS señalan (cuadro A.III.17) como puntos de competitividad del comercio exterior total de Francia, es decir, con todos los países con los que comercia, los siguientes grandes grupos, divisiones, según la CUCI:

- (0) Productos alimenticios y animales vivos: cereales y preparados de cereales
- (1) Bebidas y tabaco; bebidas.
- (5) Productos químicos y conexos.
- (7) Maquinaria y material de transporte: vehículos de carretera, y otro equipo de transporte.

Hay que señalar que los resultados no apuntan un sector o producción que destaque sobremanera sobre los demás por su fortaleza competitiva, y tampoco por su debilidad con la excepción del sector (33) Petróleo y derivados.

Las relaciones con España muestran también pocas líneas claras de competitividad, si bien en el comercio bilateral la fortaleza, allí donde se muestra, es más contundente.

Los resultados del ICS en el comercio de Francia con España (cuadro A.III.18) señalan como puntos fuertes para Francia, los siguientes:

- (2) Materias primas no combustibles.
- (5) Productos químicos y conexos: productos de la química orgánica.
- (7) Maquinaria y equipos de transporte: máquinas y equipos generadores de fuerza.

Por el contrario, los resultados respecto a la fortaleza comercial española frente a la economía francesa muestran una mayor diversidad, afectando a los siguientes grupos:

- (0) Productos alimenticios y animales vivos: legumbres, frutas y hortalizas.
- (6) Manufacturas según la materia prima: manufacturas de minerales no metálicos.
- (8) Manufacturas diversas.

Junto a estos grupos, sobresale la fortaleza de la exportación española a Francia en el sector (78) Vehículos de carretera, aunque en 1.987 este sector alcanzó resultados positivamente favorables para Francia. Resultados que guardan una estrecha relación con la presencia de las grandes empresas constructoras de automóviles francesas en España.

Esta situación contrasta con las divisiones y grupos que caracterizan la posición fortaleza competitiva de la economía española, a saber:

- (0) Productos alimenticios y animales vivos; legumbres, frutas y hortalizas.
- (6) Manufacturas según materia prima: hierro y acero.

Y en los sectores de:

- (78) Vehículos de carretera.
- (85) Calzado.

Solamente las exportaciones de legumbres, frutas y hortalizas, y las de vehículos por carretera mantienen esta posición en el mercado más importante de la exportación española, al tiempo que se registra una posición de debilidad en el grupo (5) Productos químicos y conexos donde, para el conjunto de sus relaciones comerciales exteriores, la economía española es deficitaria pero no estrictamente débil.

Los resultados del índice VCR (cuadro A.III.19) para las exportaciones francesas corrige ligeramente los resultados del ICS. Es decir, los sectores fuertes desde la perspectiva de su contribución al saldo no son los más significativos dentro de la composición de las exportaciones a España en relación al conjunto de las exportaciones del sector, o de otra forma, los resultados positivos en el saldo no se corresponden con una importante presencia en el mercado español. Es el caso de los grupos:

- (0) Productos alimenticios y animales vivos.
- (5) Productos químicos y conexos.

Por el contrario, en los grupos y sectores donde aparecen ventajas comparativas favorables a Francia son:

- (3) Combustibles y lubricantes: gas natural y artificial.
- (4) Aceites, ceras y grasas: especialmente aceites y grasas de origen animal.
- (7) Maquinaria y equipos de transporte.
- (03) Pescados, crustáceos y moluscos.
- (06) Azúcar y preparados.
- (51) Productos de la química orgánica.
- (56) Abonos manufacturados.
- (81) Artefactos sanitarios, agua, calefacción y alumbrado.

Las ventas españolas en el mercado francés en las producciones de ICS más elevado aparecen, según los resultados del índice VCR bien asentadas, y otro tanto cabe decir de las divisiones:

- (4) Aceites, ceras y grasas: aceites de origen vegetal.
- (7) Maquinaria y equipos de transporte: vehículos de carretera.

Junto a estos grupos aparecen una buena situación los sectores:

- (35) Corriente eléctrica.
- (81) Artefactos sanitarios, agua, calefacción y alumbrado.
- (82) Muebles y sus partes.
- (85) Calzado.

Es decir, en el mercado francés los productos mejor implantados vienen a coincidir con lo sectores fuertes de la economía española en general.

En relación con las inversiones directas en España procedentes de Francia, según los expedientes de verificación, en los años 1.987-1.990, se observa lo siguiente (cuadro A.III,20):

1. La importancia relativa de las inversiones francesas en el total asciende al 15,4% del total.

2. Las solicitadas con destino a sectores reales (divisiones 0 a 5 de la CNAE) representan el 14,9% del total con estos destinos.

3. Las inversiones francesas mantienen una mayor preferencia hacia los sectores de servicios en proporción semejante al conjunto de las inversiones extranjeras en España (42,7% de las procedentes del país galo).

4. Los sectores preferidos por los inversores franceses son los siguientes, según la CNAE (cuadro A.III.21):

- (24) Industrias de minerales no metálicos (28,9%).
- (22) Producción, transporte y distribución de energía eléctrica, gas, vapor y agua caliente (12,9%).
- (41) Industrias de productos alimenticios, bebidas y tabaco (10,5%).
- (29) Industria química (8,9%).

- (31) Fabricación de productos metálicos, excepto máquinas y material de transporte (7,2%).
- (35) Fabricación de material electrónico, excepto ordenadores (6,6%).
- (50) Construcción (6,1%).
- (36) Construcción de vehículos automóviles y sus piezas de repuesto (2,2%).
- (37) Construcción naval, reparación y mantenimiento de buques (3,1%).
- (48) Industrias de transformación del caucho y materias plásticas (2,2%).

5. Además, Francia coloca el 21,4% del total de sus inversiones directas en (81) Instituciones financieras, en (82) Seguros (7,4%), otros (83) Servicios financieros (7,4%), y en el sector de (61) Comercio mayorista (4,7%).

Esta distribución de las inversiones contrasta con la concentración de los puntos fuertes del comercio exterior de Francia, en este sentido las correspondencias entre sectores de inversión y características de los intercambios exteriores indican:

a) Solamente en los sectores de química orgánica y construcción de vehículos automóviles existe coincidencia entre inversión preferente y puntos fuertes comerciales. Además, el sector de automóvil es un sector fuerte de la economía española, situación a la que no ha sido ajena la ya vieja presencia de inversiones francesas en el sector.

b) En los sectores de industria de minerales no metálicos, alimentación, bebidas y tabaco, y productos metálicos España está en posición competitiva frente a Francia.

c) Solamente en construcción naval e industrias de transformación de caucho existe una situación poco delimitada a favor de uno u otro país desde la óptica comercial.

d) Los demás sectores (construcción y energía, y agua) carecen de interés en la perspectiva del análisis.

Todo lo anterior, permite concebir expectativas favorables a la consolidación de los sectores fuertes de España en sus relaciones con Francia, al tiempo que se puede esperar que la debilidad española en el sector químico aminore. Es decir, se potenciarán las exportaciones españolas mientras que cabe esperar algún efecto limitador sobre las importaciones.

III.3.4. Relaciones entre Alemania y España.

Al igual que con Estados Unidos, se trata de relaciones con un elevado grado de asimetría, consecuencia de la posición de ambas economías en el contexto económico internacional. En términos comerciales, se deben señalar las siguientes notas (cuadro A.III.22 y A.III.23):

1. En relación con la magnitud del comercio exterior para cada país, el valor de las exportaciones de Alemania representan algo más de ocho veces el correspondiente a España, reflejo de la primacía mundial de Alemania como nación exportadora. A su vez, las importaciones alemanas solamente cuadruplican el valor de las españolas, exponente del desigual resultado del comercio exterior registrado por cada uno de éstos países.

2. La intensidad de las relaciones entre Alemania y España muestran una gran diferencia para cada uno. Alemania solamente dirige a España el 3-3,5% de sus exportaciones totales mientras que la economía española sitúa en el mercado alemán el 13% de sus ventas en el exterior, ocupando el segundo lugar como mercado extranjero para España.

3. Desde la perspectiva importadora, Alemania satisface en España el 2% de sus compras exteriores, mientras que España es abastecida en el 17% de importaciones por Alemania, país principal proveedor externo español.

4. El superávit del comercio exterior de Alemania se ve aumentado en sus relaciones bilaterales con España. Más aún, ante una cierta estabilización del índice de cobertura del comercio exterior de Alemania, en los años examinados en torno al 125%, el deterioro de la posición española ha sido continuo, pasando de un 54,4% en 1.987 hasta alcanzar una tasa de cobertura del 47,6% en 1.989.

La composición de los intercambios añade otros elementos de asimetría que reflejan de forma clara el distinto grado de desarrollo económico entre ambas economías.

La competitividad exterior (cuadro A.III.24) de la economía alemana, por los resultados del ICS aplicado a la totalidad de sus comercio exterior, reside en los siguientes grupos CUCI:

- (5) Productos químicos y conexos.
- (7) Maquinaria y equipos de transporte:
maquinaria especializada para
determinadas industrias; maquinaria y
equipos industriales, en general, y;
vehículos de carretera.

Las relaciones con España se apoyan exactamente en los mismos puntos de competitividad general, con la matización de ser más fuerte en el grupo (5) y más débil en el grupo (7), conforme con la posición internacional de España.

La economía española solo es claramente competitiva en dos sectores:

- (05) Legumbres, frutas y hortalizas.
- (85) Calzado.

Y se muestra una cierta fortaleza en los grupos:

- (1) Bebidas y tabaco: bebidas.
- (2) Materias primas excepto combustibles.

Es decir, en dos sectores claves de la competitividad internacional de la economía española, siendo sustituidos (67) Hierro y acero y (78) Vehículos de carretera por los dos últimos sectores señalados anteriormente.

Por su lado, los resultados del índice VCR (cuadro A.III.26) amplían la lista de sectores con posición relevante en cada uno de los países. Los productos de la exportación alemana que se sitúan en una posición relativamente más favorable dentro de los intercambios bilaterales, son los de las divisiones:

- (2) Materias primas excepto combustibles.
- (7) Maquinaria y equipos de transporte.

Y, además, los productos de los sectores:

- (00) Animales vivos con destino a la alimentación.
- (59) Materias y productos químicos diversos.
- (62) Manufacturas de caucho.
- (67) Hierro y acero.
- (87) Instrumentos profesionales, científicos y de control.

- (88) Aparatos y material fotográfico y óptico.

Por su parte, las importaciones procedentes de España que aparecen relativamente mejor situadas en el contexto de la importación alemana son las correspondientes a los siguientes grupos:

- (0) Productos alimenticios y animales vivos: frutas y hortalizas
- (1) Bebidas y tabacos: bebidas.
- (7) Maquinaria y equipos de transporte.

Y en los siguientes sectores:

- (25) Pulpa y desperdicios de papel.
- (27) Abonos brutos y minerales brutos.
- (54) Productos medicinales y farmacéuticos.
- (56) Abonos manufacturados.
- (61) Cuero, manufacturas de cuero, y peletería.
- (62) Manufacturas de caucho.
- (67) Hierro y acero.
- (85) Calzado.

En relación con las inversiones directas procedentes de Alemania, según los expedientes de verificación, en el período 1.987-1.990, (cuadro A.III.27) se han caracterizado por las siguientes notas:

1. Su importancia relativa en el conjunto de inversiones verificadas por el Ministerio de Economía y Hacienda se eleva al 5,1%.

2. Entre las inversiones que tienen como destino los sectores reales de la economía (divisiones 0-5 de la CNAE), las procedentes de Alemania han significado el 8,4% del total, poniendo de relieve la elevada orientación productiva de las inversiones alemanas.

3. Esto último se confirma si se repara en que el 73,5% del total de las inversiones procedentes de Alemania han tenido como destino los sectores reales de la economía española, dato que contrasta con la mayor orientación de la generalidad de las inversiones hacia los sectores de servicios.

4. La importancia relativa de los diferentes sectores reales hacia los que se han dirigido las inversiones, es la siguiente (cuadro A.III.28):

- (36) Construcción de vehículos automóviles y sus piezas de repuesto (43,2%).
- (48) Industrias de transformación del caucho y materias plásticas (15,9%).
- (25) Industria química (12,2%).
- (34) Construcción de maquinaria y material eléctrico (7,3%).
- (47) Industrias de papel, y fabricación de artículos de papel, artes gráficas y edición (6,4%).
- (35) Fabricación de material electrónico, excepto ordenadores (3,3%).
- (31) Fabricación de productos metálicos, excepto material de transporte (3,2%).
- (32) Construcción de maquinaria y equipo mecánico (3%).

5. Los sectores de (61) Comercio al por mayor (8% del total) e (81) Instituciones financieras (6,5%) absorben prácticamente la totalidad de inversiones alemanas en los sectores de servicios.

La especificidad de la composición de la fortaleza de los intercambios exteriores de Alemania tiene una exacta correspondencia en la distribución de las inversiones alemanas en España. En cualquier caso:

a) La afirmación anterior es completamente válida en relación a las inversiones en los sectores de construcción de vehículos automóviles, construcción de maquinaria y equipo mecánico y químico.

b) Sin embargo, las inversiones en los sectores de maquinaria y material eléctrico y electrónico con ser sectores competitivos de la economía alemana en general son relativamente más fuertes en los intercambios bilaterales con España.

c) El sector de productos metálicos así como el de industrias de papel y manufacturas y el de caucho y materiales plásticos están en una zona en la que no se consolida ninguna ventaja en términos de fortaleza y tampoco en cuanto a importancia relativa de los mercados respectivos para el otro país.

En definitiva, las inversiones alemanas en la industria española pueden incidir en una sustitución de exportaciones que, por un lado aliviará la debilidad española ante Alemania, y por otro fortalecerá la

industria española en un grupo de sectores -maquinaria y equipo de transporte- en el que con la excepción de la construcción de automóviles (consecuencia por otro lado, de la inversión extranjera), la economía española es comparativamente débil.

III.3.5.Relaciones entre el Reino Unido y España

Entre el Reino Unido y España se mantienen unas relaciones muy desiguales como se pone de relieve a partir de los indicadores generales del comercio exterior de ambos y de los intercambios bilaterales (cuadro A.III.29 y A.III.30):

1. Las exportaciones totales del Reino Unido equivalen a 3,7 veces en valor al de las realizadas por la economía española. Mientras que las importaciones totales británicas triplican el valor de las españolas.

2. Las relaciones entre el Reino Unido y España ponen de relieve la desigual importancia de las mismas para cada país. Mientras que para España las importaciones británicas suponen un porcentaje ligeramente superior al 10 % de las exportaciones españolas, para el Reino Unido éstas vienen a representar únicamente el 2,2% de sus compras en el exterior.

3. Por su parte, el Reino Unido coloca en el mercado español cerca del 3% de sus exportaciones totales lo que viene a significar el 7,5% de las compras españolas al exterior.

4. El déficit registrado, y con un importante deterioro en los años examinados, por el Reino Unido, no tiene correspondencia en sus relaciones con España. De forma que mientras la tasa de cobertura británica ha empeorado entre 1.987 y los dos años siguientes, las

relaciones con España han resultado crecientemente favorables desde la perspectiva del saldo comercial. Es decir, el saldo con España ha contribuido positivamente a la suavización del saldo del comercio exterior del Reino Unido.

En la composición de los intercambios y en la estructura de la fortaleza de cada país se ponen de relieve esta desigualdad económica que los datos anteriores ya anticipan.

Así, el Reino Unido en sus relaciones comerciales internacionales muestra una posición de fortaleza en los siguientes grupos CUCI (cuadro A.III.31):

- (3) Combustibles y lubricantes minerales: petróleo y productos derivados.
- (5) Productos químicos y conexos.

Y, además, en el sector:

- (79) Otro equipo de transporte.

Esta posición de fortaleza amplía sus componentes en las relaciones comerciales con España, (cuadro A.III.32) ya que incluye los siguientes grupos y sectores:

- (2) Materias primas, excepto combustibles: menas y desechos de metales.
- (3) Combustibles y lubricantes minerales: petróleo y derivados.
- (5) Productos químicos y conexos: productos químicos inorgánicos.
- (7) Maquinaria y equipos de transporte.

La debilidad frente a España se concentra en los grupos:

- (0) Productos alimenticios y animales vivos: legumbres, frutas y hortalizas,
- (6) Manufacturas según materia prima: hierro y acero.

A los que se suman los sectores:

- (78) Vehículos automóviles por carretera.
- (85) Calzado.

En definitiva la fortaleza del comercio español en el Reino Unido coincide plenamente con la situación general de la economía española en la economía internacional, con la excepción de (67) Hierro y acero que en el comercio bilateral es sustituido por (66) Manufacturas de minerales no metálicos.

Los resultados del índice VCR (cuadro A.III.33) permiten localizar las producciones británicas que mejor posición relativa tienen dentro de las exportaciones a España en los siguientes grupos y sectores:

- (0) Productos alimenticios y animales vivos: pescados, crustáceos, moluscos; cereales y preparados, y; legumbres, frutas y hortalizas.
- (1) Bebidas y tabaco : bebidas.
- (2) Materias primas excepto combustibles.
- (5) Productos químicos y conexos.
- (7) Maquinaria y equipos de transporte.

A éstos hay que añadir los sectores:

- (34) Gas natural y artificial.
- (41) Aceites y grasa de origen animal.
- (67) Hierro y acero.
- (87) Instrumentos profesionales científicos y de control.

Por parte española, las producciones mejor situadas en el contexto de las compras británicas al exterior, son:

- (0) Productos alimenticios, y animales vivos: cereales y preparados y, legumbres frutas y hortalizas.
- (1) Bebidas y tabaco: bebidas.
- (2) Materias primas, excepto combustibles: pulpa y desperdicios de papel.
- (6) Manufacturas según la materia prima.
- (7) Maquinaria y equipos de transporte: maquinaria y equipos generadores de fuerza, y vehículos automóviles por carretera.

A estos grupos se añaden los sectores:

- (56) Abonos manufacturados.
- (81) Artefactos sanitarios, agua, calefacción y alumbrado.
- (85) Calzado.

Por parte de las inversiones británicas en España (cuadro A.III.34), hay que señalar que:

1. El conjunto de inversiones procedentes del Reino Unido significan el 9,5% del total de las verificadas en los años considerados.

2. De entre ellas, las que manifiestan tener como destino los sectores reales de la economía (divisiones 0 a 5 de la CNAE) representaron el 4,6% del total de las dirigidas a estos sectores.

3. La inversiones procedentes del Reino Unido tiene un gran preferencia hacia los sectores de servicios que absorbieron en el período analizado el 78,3% del total de los expedientes de verificación de inversiones de origen británico.

4. Las inversiones con destino a los sectores reales se distribuyeron de la siguiente manera (cuadro A.III.35), según las divisiones de la CNAE:

- (25) Industria química (22%).
- (23) Extracción de minerales no metálicos ni energéticos (17,6%).
- (47) Industrias de papel y fabricación de artículos de papel, artes gráficas y edición (10,1%).
- (42) Industrias de productos alimenticios, bebidas y tabaco (7,5%).
- (32) Construcción de maquinaria y equipo mecánico (5,4%).
- (39) Fabricación de instrumentos de precisión, óptica y similares (4,2%).
- (36) Construcción de vehículos automóviles y sus piezas de repuesto (3,9%).
- (03) Servicios agrícolas y ganaderos (3,5%).

- (31) Fabricación de productos metálicos, excepto máquinas y material de transporte (3,2%).
- (02) Producción ganadera (2,8%).
- (41) Industrias de productos alimenticios, bebidas y tabacos (2,6%).

5. Dentro de los sectores no reales, el de (82) Seguros sobresale entre todos (22,7% del total) seguido de (81) Instituciones financieras (19,8%) y otras actividades ligadas a los anteriores e (83) Inmobiliarias (14,9%).

La diversificación de las inversiones británicas en la economía española es un primer reflejo de la amplitud de los puntos de fortaleza del comercio exterior y bilateral del Reino Unido.

En este sentido las relaciones entre inversión y comercio indican:

a) En los sectores de química, construcción de maquinaria y equipo mecánico, y fabricación de productos metálicos existe coincidencia en la fortaleza comercial británica.

b) Las inversiones en alimentación y construcción de vehículos se dirigen a sectores donde la economía española es relativamente competitiva.

c) Las exportaciones españolas de minerales brutos está relativamente bien situada en el mercado británico.

d) Solamente las inversiones en el sector del papel y sus manufacturas no encuentran su correspondencia en los resultados comerciales.

En definitiva, los resultados indican una elevada correspondencia con la especialización del Reino Unido y España lo que contribuirá a la mejora de los resultados obtenidos por España en un comercio exterior con el Reino Unido, al producir las empresas británicas en la economía española productos que en la actualidad exportan desde su país.

III.3.6. Relaciones entre Italia y España

Las relaciones entre estos dos países parten de un condicionante geográfico e histórico que altera el patrón comercial entre ellos en relación al que mantienen internacionalmente, con cierta independencia de la posición que ocupan en la escena del comercio internacional. Así (cuadros A.III.36 y A.III.37):

1. Existe una destacada diferencia en cuanto a la importancia de cada uno de los dos países en los intercambios mundiales. El valor de las exportaciones italianas equivalen a 3,2 veces el correspondiente a las españolas, mientras que el de las importaciones es 2,3 veces el español.

2. Para Italia el mercado español representa únicamente algo más del 4% de sus exportaciones, mientras que para España las importaciones de Italia absorben el 8,5% de sus exportaciones totales.

3. España se abastece en Italia de más del 9% de sus compras exteriores, mientras que solamente suministra el 2,5% de las importaciones italianas.

4. Este desequilibrio tiene su correspondencia en los resultados del saldo. Así, mientras que Italia, en los años 1.987-1.989 ha mantenido relativamente estable, en torno al 94,5%, la tasa de cobertura de su comercio exterior, con ligera tendencia al deterioro, las relaciones con España se han saldado con resultados muy favorables y, además, en

creciente aumento, registrando una tasa de cobertura del 151,9 % en 1.987 y del 185,5% en 1.989. Es decir, el comercio con España está compensando el deterioro del saldo que Italia está sufriendo en otros mercados.

La fortaleza de la economía italiana en los mercados internacionales se concentra, según los resultados de la aplicación del ICS a la composición de su comercio exterior, en los siguientes grupos (cuadro A.III.38):

- (6) Manufacturas según materia prima:
hilados, tejidos y conexos; manufacturas de minerales no metálicos, y; manufacturas de metales.
- (7) Maquinaria y equipos de transporte:
máquinas especializadas; máquinas y equipos para la industria en general.
- (8) Manufacturas diversas; prendas de vestir y accesorios; calzado; artículos diversos.

Lógicamente en tanto que el comercio exterior de España muestra una cierta fortaleza en algunos de estos productos, en las relaciones bilaterales, Italia ve disminuidos los puntos de fortaleza (cuadro A.III.39), que son:

- (7) Maquinaria y equipos de transporte:
máquinas especializadas; máquinas y equipos para la industria en general.
- (8) Manufacturas diversas: prendas de vestir y accesorios.

Por contra, la economía española registra como puntos fuertes en el mercado italiano:

- (0) Productos alimenticios y animales vivos: pescados, crustáceos y moluscos; legumbres, frutas y hortalizas.
- (2) Materias primas excepto combustibles.
- (4) Aceites, ceras y grasas: aceites y grasas fijos de origen vegetal.
- (5) Productos químicos y conexos.
- (6) Manufacturas según la materia prima: cuero y sus manufacturas, y peletería, así como hierro y acero.

Sin embargo, como mercado relativamente importante dentro del conjunto de los intercambios, España lo es, según el índice VCR (cuadro A.III.40), para los siguientes grupos:

- (2) Materias primas excepto combustibles:
 - cueros y pieles finas sin curtir, y;
 - abonos brutos y minerales brutos.
- (3) Combustibles y lubricantes minerales y productos conexos: petróleo y derivados.
- (5) Productos químicos y conexos.
- (7) Maquinaria y equipos de transporte.

A los que añadir los sectores:

- (03) Pescados, crustáceos y moluscos.
- (07) Café, té y preparados.
- (41) Aceites y grasas de origen animal.
- (43) Aceites y grasas animales y vegetales elaboradas.
- (61) Cuero y sus manufacturas y peletería.

- (62) Manufacturas de caucho.
- (68) Metales no ferrosos.
- (81) Artefactos sanitarios, agua, calefacción y alumbrado.
- (87) Instrumentos profesionales, científicos y de control.
- (88) Aparatos y material fotográfico y óptico.

En cambio las importaciones procedentes de España mejor implantadas relativamente en el mercado italiano son:

- (0) Productos alimenticios y animales vivos: pescados, crustáceos y moluscos; frutas y hortalizas; azúcar y preparados de azúcar.
- (4) Aceites, ceras y grasas: aceites y grasas fijos de origen vegetal.
- (5) Productos químicos y conexos.
- (6) Manufacturas según materia prima
- (7) Maquinaria y equipos de transporte: vehículos por carretera.

Y los sectores:

- (23) Caucho en bruto.
- (25) Pulpa y desperdicios de papel.
- (27) Abonos brutos y minerales brutos.
- (85) Calzado.

Las inversiones directas procedentes de Italia, según los expedientes de verificación (cuadro A.III.42) tiene estas características:

1. En el total de las inversiones directas, las procedentes de Italia representaron el período 1.987-1.990 el 4,2% del total.

2. Las dirigidas a los sectores reales de la economía española (divisiones 0 a 5 de la CNAE) representaron el 6,4% del total destinadas a estos sectores.

3. Como resultados de lo anterior se desprende que las inversiones procedentes de Italia mantuvieron una orientación preferente hacia los sectores reales de la economía española, que absorbieron el 66,6% del total de inversiones sometidas a expediente de verificación procedentes del país transalpino.

4. La distribución entre los diferentes sectores reales de las inversiones italianas se produjo de la siguiente manera, según divisiones CNAE:

- (25) Industria química (51,8%).
- (47) Industrias de papel y fabricación de artículos de papel, artes gráficas y edición (26,1%).
- (36) Construcción de vehículos automóviles y sus piezas de repuesto (10,8%).
- (38) Construcción de otro material de transporte (2,3%).

5. Entre las inversiones realizadas en el sector servicios sobresalen las destinadas al sector del (64) Comercio minorista (10,4% del total) e (81) Instituciones financieras (9,7%).

La relativa concentración de la distribución de las inversiones contrasta con la mayor dispersión de los puntos fuertes del comercio exterior italiano.

Cada uno de los tres sectores destacados por la importancia de la inversión extranjera muestra una posición diferenciada en los intercambios exteriores de Italia.

a) El sector químico es de gran debilidad en los intercambios totales de Italia, y también ante España.

b) El sector del automóvil y otro material de transporte, es un sector fuerte dentro del comercio exterior de España.

c) La industria española del papel y sus manufacturas muestra en el mercado italiano una constante ventaja comparativa.

En definitiva las inversiones italianas en la economía española van a contribuir al fortalecimiento de la posición española en el mercado italiano. Y también a mantener la competitividad en un sector fuerte de la economía española como es el de vehículos de carretera. Por lo tanto contribuirán a potenciar las exportaciones de nuestro país.

Capítulo IV. LAS INVERSIONES DE LOS ESTADOS UNIDOS EN ESPAÑA EN EL CONTEXTO DE LAS INVERSIONES ESTADOUNIDENSES EN EL EXTERIOR

Tradicionalmente, el análisis de las inversiones extranjeras en España se ha abordado desde la perspectiva española, es decir desde la óptica de un país receptor. Sin embargo, es necesario conocer qué papel desempeña, qué posición ocupa, la economía española, en cuanto receptora de capitales extranjeros, desde la óptica de los países emisores ya que, de otra forma, el análisis adolecería de una interpretación parcial y apoyada únicamente en factores nacionales, españoles ⁽⁸⁸⁾.

⁸⁸. Entre la abundante literatura sobre los efectos y contribución de la inversión extranjera directa en la economía española se pueden consultar:

Bajo Rubio, O. y Carrascosa Morales, A. (coordinadores): "Inversión extranjera en España: análisis y política", Información Comercial Española, nº 699-697, Agosto-Septiembre, 1.988.

Bueno, J. J.: "El impacto directo del capital extranjero sobre la balanza de pagos en España 1.973-1.977", Información Comercial Española, nº 588-589, Agosto-Septiembre, 1.982, págs. 95-100.

Carrascosa, A.: "Inversión extranjera e inversión productiva", Economía Industrial, nº 274, Julio-Agosto, 1.990, págs. 173-179.

El propósito de este capítulo es examinar el comportamiento de la inversión extranjera en España dentro del contexto de la inversión

- Castañé, J. M.: "La presencia en las EMN en la industria española", Economía Industrial, nº 117, Septiembre, 1.973, págs. 10-23.
- Cuadrado Roura, J. R.: Las inversiones extranjeras en España: una reconsideración, Universidad de Málaga, 1.975.
- Eguidazu, S.: "Las causas de la inversión directa", Información Comercial Española, nº 477, Mayo, 1.973, págs. 73-80.
- Iranzo, S.: "La inversión extranjera en España y el comercio exterior", Revista de Economía, nº 5, 1.990, págs. 71-76.
- Jiménez, F. y Guindos, L. de: "Algunos efectos económicos de la inversión extranjera en España", Información Comercial Española, nº 624-625, Agosto-Septiembre, 1.985, págs. 39-50.
- López López, A. y Mella Márquez, J. M.: "Inversiones directas extranjeras y dinámica regional en España", Boletín Económico de Información Comercial Española, nº 2.230, págs. 1.643-1.656.
- Martín, C. y Rodríguez Romero, L.: "Un análisis discriminante sobre el comportamiento diferencial de las empresas industriales españolas con capital extranjero", Cuadernos Económicos ICE, nº 22-23, págs. 53-74.
- Martínez González-Tablas, A.: Capitalismo extranjero en España, Madrid, Cupsa Editorial, 1.979.
- Mella Márquez, J.M. y López López, A.: "Factores regionales y sectoriales de la inversión extranjera en España", Cuadernos de Información Económica del FIES, Febrero, 1.991, págs. 1-23.
- Muñoz, C.: "La exportación de las empresas con participación extranjera en España", Información Comercial Española, nº 544, Diciembre, 1.987, págs. 118-134.
- Muñoz, J., Roldán, S. y Serrano, A.: La internacionalización del capital en España 1.959-1.977, Madrid, Cuadernos para el Diálogo, 1.978.
- Sánchez Muñoz, P. (coordinadora): "Multinacionales en España", Economía Industrial, nº 244, Julio-Agosto, 1.985.
- Tamames, R.: Estructura económica de España, Madrid, 20ª edición, Alianza Editorial, 1.991.
- Varela y Rodríguez de Pablo, J.: "Las inversiones extranjeras en España: 1.959-1.974. Una vía al desarrollo", Información Comercial Española, nº 493, Septiembre, 1.974, págs. 13-20.

extranjera, y, más concretamente, dentro de la dinámica seguida por la inversión de las empresas estadounidenses tomando como referencia las pautas observadas en dos áreas geográficas: el conjunto de la economía mundial; y, el conjunto de países de la Comunidad Europea.

Este análisis se efectúa a través de los datos suministrados por el Departamento de Comercio de los Estados Unidos sobre las participaciones en empresas no bancarias por empresas estadounidenses no bancarias, que se recogen en el anexo estadístico a este Capítulo. El período analizado corresponde a los años 1.985 a 1.988, es decir, desde el año previo a la incorporación de España a la Comunidad Europea como miembro de pleno derecho y los años sucesivos para los que se ha dispuesto de información.

Se efectúa un doble análisis: Primero, sobre el comportamiento de las empresas participadas, es decir, sin considerar un porcentaje mínimo de participación en el capital social de las empresas. Segundo, sobre el observado por las empresas filiales, esto es, por las empresas en cuyo capital social participan empresas de los Estados Unidos en al menos un cincuenta por ciento. En ambos casos se analiza el conjunto de cinco grandes grupos sectoriales, más un grupo que recoge el resto, antes de examinar más detenidamente el comportamiento de la inversión en seis sectores manufactureros más el grupo de otros.

Lo que hemos denominado cinco grandes grupos sectoriales son: petróleo, manufacturas,

comercio mayorista, finanzas (sin incluir actividades bancarias) y servicios. Los seis grupos manufactureros son: alimentación, química y derivados, metales y transformados metálicos, maquinaria no eléctrica, equipos eléctricos y electrónicos y equipos de transporte.

El análisis de los ratios económicos y financieros se ha limitado al grupo de empresas filiales manufactureras ya que son el grupo más homogéneo tanto en cuanto a seguridad de control de la gestión por parte del accionista estadounidense como por los propios criterios de gestión empresarial aplicables ⁽⁸⁹⁾.

⁸⁹. Aunque se admite que no es necesaria una participación superior al cincuenta por ciento para controlar la gestión de una empresa, no existe un acuerdo general sobre cual debe ser la participación a considerar como adecuada, dependiendo en múltiples ocasiones del sector que se considere de la organización empresarial, de las características de los accionistas, etc. Además, la disponibilidad de los datos impide cualquier otra estratificación de los resultados.

En relación con la diferenciación de la gestión, baste reparar las características de los sectores manufactureros y de servicios.

Sobre estas cuestiones es interesante el análisis efectuado en Jacquemin and De Jong: European Industrial Organization. Londres, The Macmillan Press Ltd, 1.977, págs. 159-168.

IV.1. Características de las empresas participadas por capitales de los Estados Unidos

IV.1.1. En el conjunto de sectores económicos

La presencia de los capitales de origen norteamericano en la economía mundial ha crecido moderadamente en el período considerado. El número de compañías participadas ha permanecido prácticamente estable con ligeras variaciones (cuadro IV.1) lo que no ha impedido un aumento notable del valor de los activos (44,2%) y, sobre todo, de las rentas netas obtenidas (77,3%).

Estos resultados han sido posibles porque aunque el valor de las ventas ha mostrado un crecimiento semejante al del valor de los activos, la ligera contracción en el número de empleados (-0,25%) facilitó un menor incremento de los pagos salariales (47,6%), lo que indudablemente contribuyó al fortalecimiento de las rentas de la propiedad.

En los países de la Comunidad Europea la situación anteriormente descrita ha tenido como peculiaridad el hecho de que la presencia norteamericana se ha extendido a un 5,7% más de empresas, lo que no ha impedido mayores contracciones de empleo (5,1%), coincidiendo ambos procesos con un incremento mayor del valor de los activos (66,9%) y contribuyendo, sobre todo, a duplicar largamente el valor de los rendimientos netos de las inversiones.

Cuadro IV.1

DATOS GENERALES SOBRE LAS INVERSIONES DE LOS ESTADOS UNIDOS
EN EL EXTERIOR

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Núm. Cías participadas	16780	16753	16761	16968
Valor de los activos (mill. \$)	834636	931293	1110654	1203914
Valor de las ventas (mill. \$)	895660	928915	1052795	1194816
Renta neta (mill. \$)	43291	48570	62108	76754
Pagos salariales (mill. \$)	102367	117604	136104	151098
Núm. de empleados (en miles)	6419.3	6250.2	6269.6	6403.8
Comunidad Europea				
Núm. Cías participadas	6117	6225	6333	6445
Valor de los activos (mill. \$)	306284	37354	468555	511154
Valor de las ventas (mill. \$)	380146	430650	502422	554598
Renta neta (mill. \$)	15633	21420	28360	36927
Pagos salariales (mill. \$)	47941	59963	72831	79194
Núm. de empleados (en miles)	2603.2	2462.9	2452.4	2470.5
España				
Núm. Cías participadas	332	336	344	361
Valor de los activos (mill. \$)	11467	14632	20477	20144
Valor de las ventas (mill. \$)	13028	16884	22391	25193
Renta neta (mill. \$)	360	908	1556	2305
Pagos salariales (mill. \$)	2125	2882	3504	3899
Núm. de empleados (en miles)	152.7	157.6	162.5	155.1

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington, Varios años.

La economía española no ha estado ajena a este proceso general de los países comunitarios, y ha resultado especialmente atractiva para los inversores de los Estados Unidos. Así, el número de empresas participadas por capital norteamericano, después de mantener una evolución próxima a la del conjunto de la Comunidad Europea, ha crecido notablemente en el último año considerado (1.988) para saldar el período con un crecimiento del 8,7%, tres puntos superior al de la Comunidad. Esta mayor participación no ha dado lugar, como en los demás conjuntos geográficos - mundo y Comunidad Europea- a contracciones de empleo y, aunque modesto, ha contribuido a aumentar en un 1,6% el total de empleados en empresas participadas por los capitales de los Estados Unidos.

Este incremento de la presencia norteamericana en las empresas españolas encuentra una inmediata explicación en la favorable evolución de las rentas netas del capital que, en cada año examinado, han conocido elevados aumentos; multiplicando los resultados de 1.988 en más de seis veces los correspondientes a 1.985 a pesar de que el valor de las ventas solamente se duplicó.

En este contexto de expansión de los beneficios ⁹⁰, no debe sorprender el crecimiento

⁹⁰. Evidentemente, el crecimiento de los salarios no se puede explicar exclusivamente, y menos en un sistema de negociación colectiva sectorial, por la evolución de los beneficios empresariales. Sin embargo, el inversor extranjero sí compara estos dos elementos a la hora de decidir el mantenimiento, ampliación o desplazamiento de sus inversiones. El hecho de que con altos crecimientos

en un 83,5% de los salarios abonados, durante el período 1.985 - 1.988.

El resultado, obviamente, es el mayor peso relativo del valor de los activos radicados en la Comunidad Europea y en España, De forma que para el conjunto de sectores económicos (cuadro IV.2), a finales de 1.988, el valor de los activos de las empresas no bancarias en la Comunidad Europea, participadas por empresas no bancarias de los Estados Unidos, representaban el 42,5% del total de activos estadounidenses en el extranjero. Es decir, 5,8 puntos más que tres años antes. Sin duda, las perspectivas abiertas por la creación del mercado interior comunitario han debido influir en esta mayor atención por parte de las empresas norteamericanas a situarse en el mercado europeo.

El interés por España también ha aumentado de forma que, al término de 1.988, la economía española disponía del 4% de los activos americanos en la Europa comunitaria.

En todo caso esta evolución no ha modificado la importancia relativa sectorial de los activos, sobresalieron el peso de los sectores manufactureros (sobre todo en España) y servicios. En España además de la citada concentración en manufacturas, destaca la baja participación del sector petrolífero.

de salarios se sostengan las inversiones es posible por la expectativa de mantenimiento de los rendimientos de capital en moneda extranjera, dólar en este caso.

Cuadro IV.2

IMPORTANCIA RELATIVA DE LOS ACTIVOS DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS
POR LOS ESTADOS UNIDOS EN LA COMUNIDAD EUROPEA Y EN ESPAÑA
(porcentajes)

	1985	1986	1987	1988
Comunidad Europea / Mundo				
Todos los sectores	36,70	40,13	42,19	42,46
Petróleo	29,89	30,75	32,38	30,04
Manufacturas	46,43	50,22	51,46	49,75
Comercio mayorista	40,48	42,31	44,31	43,94
Finanzas*	29,81	33,62	36,83	41,75
Servicios	50,43	55,20	53,91	53,25
Otros	20,66	22,17	24,86	22,56
España / Mundo				
Todos los sectores	1,37	1,57	1,84	1,67
Petróleo	0,23	0,26	0,19	0,20
Manufacturas	2,93	3,10	3,49	2,93
Comercio mayorista	1,29	1,50	1,90	1,95
Finanzas*	0,22	0,40	0,81	0,96
Servicios	3,01	3,10	2,09	1,83
Otros	0,32	0,34	0,41	0,48
España / Comunidad Europea				
Todos los sectores	3,74	3,91	4,37	3,94
Petróleo	0,77	0,83	0,60	0,66
Manufacturas	6,32	6,16	6,78	5,89
Comercio mayorista	3,18	3,53	4,30	4,43
Finanzas*	0,75	1,19	2,21	2,29
Servicios	5,97	5,62	3,88	3,43
Otros	1,55	1,54	1,64	2,14

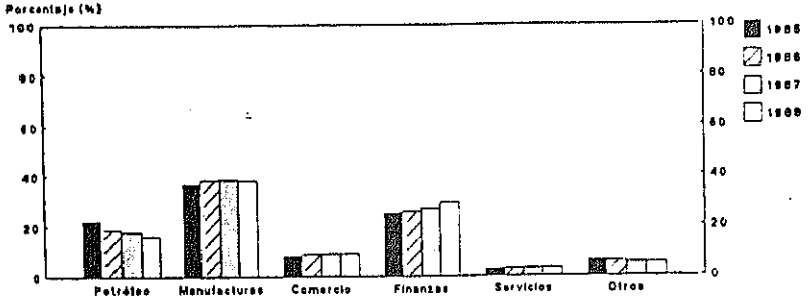
* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

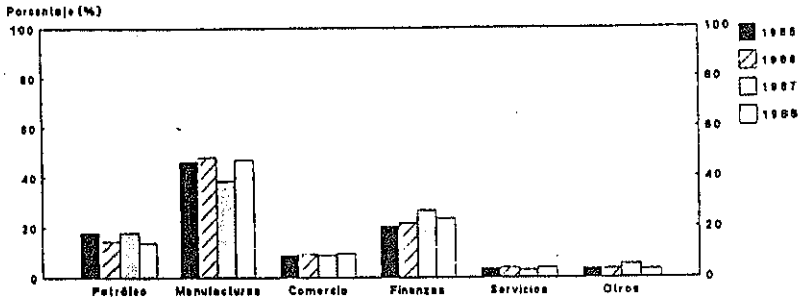
FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington, Varios años.

Gráfico IV.1

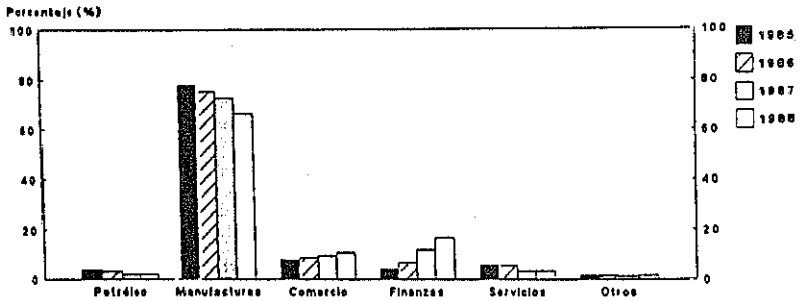
DIST. SECT. DE LOS ACTIVOS DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS POR LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR
Todos los países



Comunidad Europea



España



Sin embargo, los datos generales ocultan diferencias de interés. Así, aunque el proceso de crecimiento de activos en la Comunidad Europea es general en todos los sectores, sobresale el crecimiento de los activos en el sector financiero que aumentan su participación en el conjunto mundial desde el 29,8% en 1.985 al 41,8% en 1.988. En España, el crecimiento de los activos en este sector hace que su valor se multiplique por siete entre esos años; sin embargo, la importancia relativa de estos activos en el conjunto de sectores permanece todavía inferior a la alcanzada en la Comunidad Europea (16,6% en España, 28,5% en la Comunidad en 1.988) y en el total de la inversión americana en el exterior (cuadro A.IV.1 del anexo estadístico a este Capítulo).

En el caso español, junto al sector financiero, ha sido el sector del comercio mayorista el que mayor crecimiento ha conocido.

El hecho de que estos dos sectores hayan permanecido relativamente protegidos, o hayan conocido un proceso de liberalización más retrasado que el conjunto de la economía española, como el petrolífero, puede explicar esta situación ⁽⁹¹⁾.

Hay que destacar que este incremento de la inversión ha tenido resultados dispares en cuanto a la capacidad de generación de empleo. Mientras que

⁹¹. Para un análisis de la evolución de la regulación de las inversiones extranjeras en España, sus características y efectos, ver Sánchez Muñoz, P.: El sector exterior de la economía española, Madrid, Instituto Español de Comercio Exterior, 1.988, págs. 296-310.

las inversiones en manufacturas y también en los sectores de comercio mayorista ha tenido como consecuencia un incremento semejante de la importancia relativa del empleo en estos sectores, en el sector financiero el incremento del valor de los activos ha ido acompañado de una disminución del empleo en cifras absolutas, rompiendo de esta forma la correlación observada, tanto a escala de la Comunidad Europea como del conjunto de la economía mundial, entre evolución del valor de los activos y evolución del empleo (cuadros IV.3 y A.IV.2).

Esta situación encuentra su explicación en la menor participación y más tardía entrada de las entidades financieras no bancarias en la economía española, lo que ha permitido su establecimiento incorporando las posibilidades ofrecidas por las tecnologías de la información, de gran trascendencia en este tipo de actividades (⁹²).

No obstante, la participación de las empresas norteamericanas en la economía española se concentra, aunque con tendencia decreciente, consecuencia del movimiento a una mayor diversificación, muy especialmente en los sectores manufactureros (66,3% de los activos, 83,3% de los empleos, en 1.988), lo que contrasta con lo observado en las otras áreas consideradas. Hay que señalar, sin embargo, que la situación en el sector de comercio mayorista está conociendo una rápida aproximación tanto en la importancia relativa del

⁹². Mc Laughlin, C. P. y Coffey, S.: "Measuring Productivity in Services", International Journal of Service Management, Vol. 1, nº 1, 1.990, págs. 46-64.

Cuadro IV.3

IMPORTANCIA RELATIVA DEL EMPLEO GENERADO EN LAS EMPRESAS PARTICIPADAS
POR ESTADOS UNIDOS EN LA COMUNIDAD EUROPEA Y ESPAÑA
(porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Comunidad Europea / Mundo				
Todos los sectores	40,55	39,41	39,12	38,58
Petróleo	23,53	23,54	24,15	20,57
Manufacturas	45,58	43,95	43,24	42,81
Comercio mayorista	45,83	46,24	46,75	47,16
Finanzas*	42,13	45,40	47,01	45,83
Servicios	44,11	43,38	43,95	44,50
Otros	16,59	17,26	16,79	17,14
España /Mundo				
Todos los sectores	5,87	6,40	6,63	6,28
Petróleo	1,01	1,15	1,14	1,48
Manufacturas	6,66	7,42	7,72	7,28
Comercio mayorista	4,14	4,07	5,35	5,21
Finanzas*	2,04	1,98	1,11	1,98
Servicios	4,21	4,48	3,99	3,59
Otros	3,23	3,81	3,31	3,33
España / Comunidad Europea				
Todos los sectores	14,46	16,24	16,94	16,27
Petróleo	2,49	2,92	2,92	3,83
Manufacturas	16,42	18,82	19,74	18,88
Comercio mayorista	10,21	10,32	13,68	13,51
Finanzas*	5,02	5,03	2,83	5,13
Servicios	10,38	11,38	10,20	9,30
Otros	7,96	9,67	8,45	8,64

* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Cuadro IV.4

IMPORTANCIA RELATIVA DE LOS ACTIVOS DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS PARTICIPADAS POR LOS ESTADOS UNIDOS EN LA COMUNIDAD EUROPEA Y ESPAÑA (porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Comunidad Europea / Mundo				
Manufacturas	46.43	50.22	51.46	49.75
Alimentación	48.29	54.69	55.38	55.55
Química y derivados	38.80	42.31	44.55	46.10
Metales y trans. metál	39.77	44.04	44.09	39.56
Maquinaria no eléctric	63.45	66.85	68.44	66.85
Eq. eléct. y electrón	43.10	53.19	51.56	48.25
Equipos de transporte	41.14	39.43	39.84	37.06
Otros	49.71	54.52	57.18	53.47
España / Mundo				
Manufacturas	2.93	3.10	3.49	2.93
Alimentación	4.16	4.68	4.81	4.53
Química y derivados	2.22	2.28	3.05	3.23
Metales y trans. metál	7.89	8.88	9.55	3.06
Maquinaria no eléctric	1.60	1.62	1.50	1.48
Eq. eléct. y electrón	2.60	1.96	2.46	2.66
Equipos de transporte	4.00	4.38	4.88	3.83
Otros	1.59	1.97	2.22	2.27
España / Comunidad Europea				
Manufacturas	6.32	6.16	6.78	5.89
Alimentación	8.62	8.56	8.68	8.16
Química y derivados	5.72	5.40	6.84	7.01
Metales y trans. metál	19.84	20.16	21.66	7.74
Maquinaria no eléctric	2.53	2.42	2.19	2.22
Eq. eléct. y electrón	6.02	3.69	4.77	5.51
Equipos de transporte	9.73	11.10	12.25	10.32
Otros	3.20	3.61	3.87	4.24

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis: "U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

valor de los activos como del empleo (gráfico IV.1).

Durante el período analizado se ha producido una expansión general de las ventas de las empresas participadas (cuadro A.IV.4) con la sola excepción de las correspondientes al sector petróleo, siendo especialmente dinámico el mercado del sector servicios (crecieron un 86,9% entre 1.985 y 1.988). Este comportamiento fue más acelerado en los países de la Comunidad y especialmente en España.

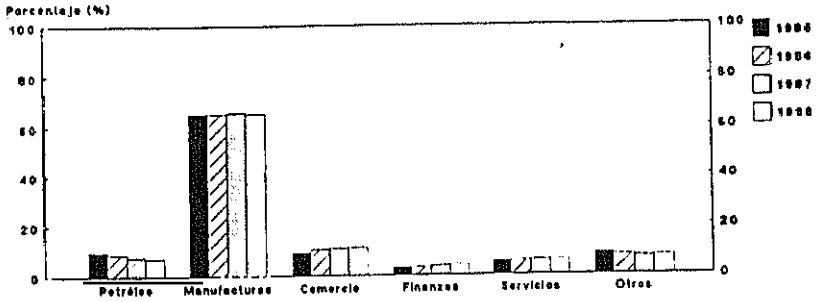
En el mercado español las ventas del conjunto de sectores prácticamente doblaron su valor en dólares y, frente al comportamiento en las áreas contempladas, el mercado de petróleo se recuperó en el último año, mientras que, las finanzas conocieron un crecimiento de ventas espectacular (el valor de las ventas del sector financiero se quintuplicó entre 1.985 y 1.988) y las ventas del sector de comercio mayorista mantuvieron niveles de crecimiento igualmente superiores al resto de sectores y en comparación con otras áreas.

No obstante, la concentración de la importancia relativa de las ventas en los sectores de manufacturas es muy superior en España (80%) a la Comunidad Europea (56%), donde está creciendo. Por contra, la participación relativa de las ventas del sector servicios es la mitad del que corresponde al valor de los activos y sobre todo al empleo.

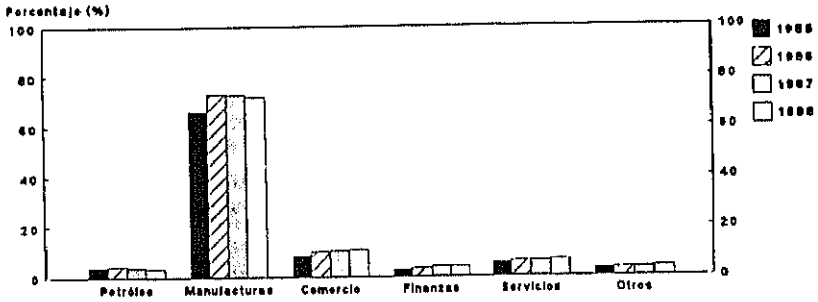
Estos datos referidos a las empresas del sector servicios participadas por empresas de los Estados Unidos pueden indicar su carácter poco

Gráfico IV.2

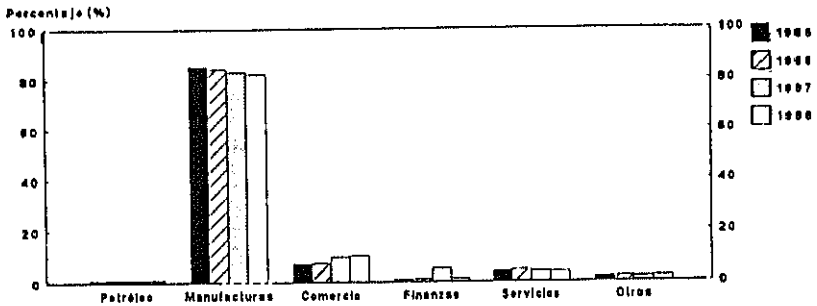
DIST. SECT. DE LOS SALARIOS EN LAS EMPRESAS PARTICIPADAS POR LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR
Todos los países



Comunidad Europea



España



sofisticado y relativamente poco generadores de valor añadido; lo que se confirma en la correspondencia entre la importancia relativa de los salarios satisfechos en este sector y los empleos generados (3,8%), (gráfico IV.2 y cuadro A.IV.3).

Por contra, en el sector financiero, la importancia de los salarios (1,2%) supera ampliamente a la de los empleos (0,9%), y, con mayor trascendencia por su contribución relativa, esto mismo se observa en el sector de distribución mayorista (8% del empleo y 10,1% de los pagos salariales) (cuadro A.IV.3).

A esta situación no es ajena la evolución de las rentas de capital (un 77,3% de crecimiento en 1.988 sobre los resultados de 1.985 a escala mundial) (cuadro A.IV.5). Si, en general, las inversiones en los países de la Comunidad Europea han alcanzado rendimientos sensiblemente superiores (136,2%) a los del conjunto de países del mundo, sobre todo en finanzas, en España, los rendimientos han conseguido tasas de crecimiento espectaculares (se multiplicaron por 5,5 veces entre 1.985 y 1.988).

Incluso en el sector petrolífero, a pesar de registrar pérdidas en 1.986, se obtienen los mayores ritmos de crecimiento de los beneficios en los años posteriores, frente a la tendencia de moderación observada en el mercado mundial y comunitario.

Ahora bien, si los resultados crecen notablemente en todos los sectores, estos van a

tener incrementos excepcionales en las actividades financieras lo que viene a explicar el comportamiento expansivo de todos los indicadores analizados de este sector, con la excepción de la generación de empleo.

La rentabilidad de las inversiones no ha impedido el crecimiento de los pagos salariales, que al igual que en los demás conceptos también crecieron en España (83,5%) por encima del conocido en la Comunidad Europea y en el mundo (47%), (cuadro A.IV.5).

Como conclusión y refiriéndonos a las inversiones en España cabe señalar:

a) El mayor crecimiento del valor de los activos participados en España en comparación al experimentado en la Comunidad Europea y, sobre todo, en el conjunto mundial.

b) Este crecimiento ha tenido en correspondencia una más favorable repercusión en la generación de empleo en España sobre las otras dos áreas consideradas.

c) Las inversiones en los sectores manufactureros españoles concentran en mayor grado las inversiones de los Estados Unidos.

d) Finalmente, la creciente importancia de las inversiones en España ha tenido una atractiva remuneración del capital y también de los trabajadores (en forma de puestos de trabajo y salarios) favorecida por la expansión de las ventas.

IV.1.2. En los sectores manufactureros

Concretando el análisis anterior a las empresas manufactureras hay que señalar, en primer lugar, que dentro de la mayor importancia relativa de las inversiones en los sectores manufactureros de la Comunidad Europea en el conjunto de inversiones americanas en el exterior (cuadro IV.4) destaca, sobre todo, la de las inversiones en maquinaria no eléctrica (62,9%, en 1.988, del total de inversiones en el exterior de los Estados Unidos, en este sector) y alimentación. Mientras que la importancia de otros sectores como maquinaria eléctrica y electrónica mantiene una significación media, y en equipos de transporte la tendencia observada es hacia la disminución. Por contra, la participación de las inversiones en la Comunidad Europea en el sector químico ha crecido, dentro del conjunto de inversiones en el exterior de este sector, desde un 38,8%, en 1.985, al 46,1%, en 1.988.

El aumento de la importancia del valor de los activos en la Comunidad Europea no ha tenido una correspondencia en los empleos generados, ya que proporcionalmente han perdido importancia (-2,7%) (cuadro IV.5) consecuencia de la contracción de empleo sufrida por el sector de metales y transformados metálicos.

La desigual tendencia de las inversiones en Europa de los sectores de material de transporte y químico tiene mayor relevancia en tanto que son los dos más importantes de la presencia norteamericana

en el exterior, (cuadro A.IV.6) (en torno al 21% del valor total de los activos) mientras que a escala mundial las inversiones en material de transporte son más dinámicas (crecieron un 51,3% en el período estudiado) que las del sector químico, (42,4% de crecimiento), entre las realizadas en la Comunidad Europea, como se ha señalado, tienen signo diferente (crecieron un 36,3% las inversiones en materia de transportes y un 69,1% las correspondientes al sector químico).

En relación con el sector de alimentación, la importancia relativa de las inversiones en la Comunidad, a pesar de la barrera de entrada a las importaciones que significa la Política Agrícola Común, solamente representan en términos relativos un punto más que en el conjunto de las inversiones americanas en este sector en la economía mundial (8,7%) aunque han duplicado en los años contemplados el valor de los activos. Sin embargo, en el sector de maquinaria no eléctrica las participaciones de empresas americanas significan un 6 por ciento más que en el conjunto mundial (22,4%, en 1.988 en la Comunidad Europea, frente al 16,7% en el mundo, el mismo año).

A pesar del fuerte crecimiento de las inversiones en los sectores de maquinaria eléctrica y electrónica, sobre todo en la Comunidad Europea (80,4%), (cuadro A.IV.6), la importancia relativa de éstas dentro del conjunto de manufacturas no alcanza el 10%, situación que es indicativa del grado de novedad de este sector - origen de una buena parte de las nuevas tecnologías- y de la importancia de su desplazamiento preferente hacia mercados de fuerte

Cuadro IV.5

IMPORTANCIA RELATIVA DEL EMPLEO GENERADO EN LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS PARTICIPADAS POR LOS ESTADOS UNIDOS EN LA COMUNIDAD EUROPEA Y EN ESPAÑA (porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Comunidad Europea / Mundo				
Manufacturas	45,58	43,95	43,24	42,81
Alimentación	33,49	34,82	33,73	33,89
Química y derivados	38,23	38,27	37,44	38,90
Metales y trans. metál	53,10	45,11	42,65	39,93
Maquinaria no eléctric	61,94	60,55	62,89	62,90
Eq. eléctric. y electrón	37,27	41,33	37,83	36,02
Equipos de transporte	53,26	42,58	40,66	40,17
Otros	43,49	44,55	45,57	45,27
España / Mundo				
Manufacturas	6,66	7,42	7,72	7,28
Alimentación	12,42	12,80	14,06	12,89
Química y derivados	7,39	7,57	9,30	9,59
Metales y trans. metál	12,74	15,06	16,41	6,11
Maquinaria no eléctric	2,20	2,53	1,94	1,98
Eq. eléctric. y electrón	8,67	7,01	7,80	8,46
Equipos de transporte	6,40	10,14	10,68	10,90
Otros	4,66	5,08	5,09	5,23
España / Comunidad Europea				
Manufacturas	14,61	16,87	17,86	17,01
Alimentación	27,24	29,12	32,51	30,11
Química y derivados	16,22	17,21	21,52	22,39
Metales y trans. metál	27,96	34,27	37,96	14,26
Maquinaria no eléctric	4,82	5,76	4,49	4,63
Eq. eléctric. y electrón	19,03	15,95	18,04	19,76
Equipos de transporte	14,04	23,06	24,24	25,46
Otros	10,22	11,56	11,76	12,22

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis; "U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

demanda de sus productos, de ahí que el crecimiento de las participaciones en la Comunidad haya sido veinte puntos superior a las del conjunto mundial.

La economía española no ha sido participante, en general, del mayor atractivo que la Comunidad Europea ha mostrado en la toma de participaciones por parte de estadounidenses. Esto ha llevado a una disminución de la importancia relativa de las participaciones en los sectores manufactureros en España en relación a las grandes áreas consideradas. (cuadro IV.4). No obstante, esta situación ha ido acompañada de una mayor especialización sectorial, y sobre todo de un aumento relativo de la importancia del empleo generado en las empresas participadas en España (cuadro IV.5).

En primer lugar señalar que el descenso de las inversiones en el sector metales y transformados metálicos en 1.988 (la tercera parte que el año anterior, precisamente uno de los más importantes desde el punto de vista de la distribución de las participaciones en España (18,3% en 1.985), (cuadro A.IV.6)) consecuencia de la crisis y posterior reconversión del sector en la economía española, es el principal causante de la tendencia general de reducción de las participaciones. Por contra, se ha producido un importante crecimiento de las realizadas en el sector químico, que ha duplicado su valor en los años considerados y, también, en los sectores de alimentación (84% de aumento) y de equipos eléctricos y electrónicos (65%) (aunque en este caso con un crecimiento inferior al mantenido para el conjunto de la Comunidad Europea, que fue del 94% y 84%, respectivamente).

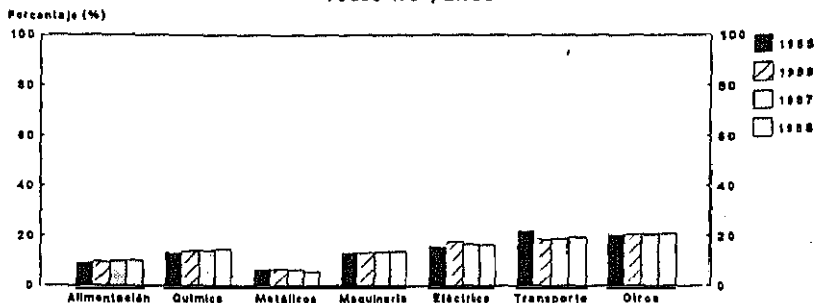
El sector más importante por el valor de las participaciones es, de todas formas, el sector de material de transporte (26,6% en 1.988) -si bien el crecimiento de las participaciones en el sector químico está aproximando la importancia relativa de éste último (23,3%) - al tiempo que aumenta la del sector de alimentación (13,4% en 1.988), siendo éstos los puntos de mayor diferenciación de la distribución de los activos participados por los Estados Unidos en relación al conjunto de la Comunidad Europea.

Desde la perspectiva de la generación de empleo, aparece un fuerte contraste entre las participaciones en la Comunidad Europea y España (gráfico IV.3 y cuadro A.IV.7). Mientras que la importancia relativa del empleo en la Comunidad Europea, en comparación con el conjunto mundial, es inferior en todos los sectores manufactureros a la observada en cuanto al valor de los activos, en España esta situación se invierte también para todos los sectores; solamente en el sector de maquinaria no eléctrica, aún participando de la situación general, se aproxima a los niveles medios. Es decir, las empresas manufactureras participadas por los Estados Unidos en la Comunidad Europea, en su conjunto, son relativamente capital intensivas, mientras que las realizadas en España son más trabajo-intensivas.

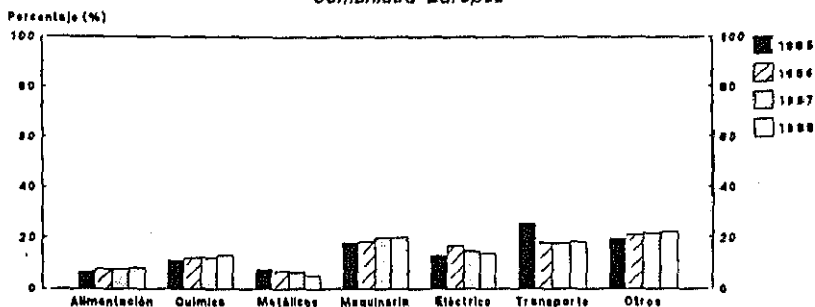
Esta situación debe tender a corregirse en la medida en que el crecimiento del empleo se mantiene a ritmos relativamente moderados en comparación con el crecimiento del valor de los

Gráfico IV.3

**DIST. SECT. DEL EMPLEO EN LAS PARTICIPADAS
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR
Todos los países**



Comunidad Europea



España



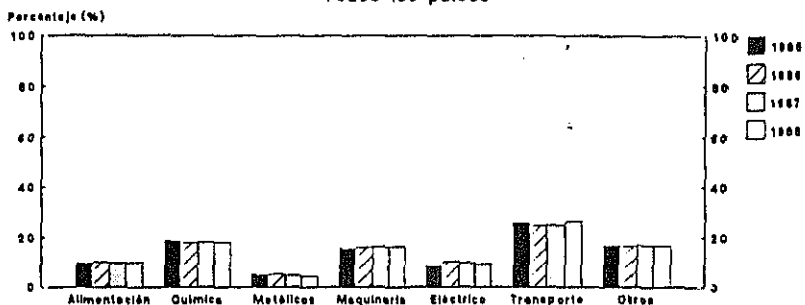
activos, tendencia que también se observa en las dos grandes áreas agregadas. La excepción está en el sector de material de transporte donde frente a la tendencia general de expansión del valor de los activos, acompañada de una reducción del nivel de empleo, en España, aunque a un ritmo inferior al crecimiento de los activos se continúan creando puestos de trabajo (8,6%), de forma que junto a la expansión de empleo en el sector químico (36,4%) y alimentación (9,6%), han absorbido la caída de empleo producida en el sector de metales y transformados metálicos.

La distribución del empleo y su evolución influye, lógicamente, en el comportamiento e importancia relativa de los pagos salariales (cuadro A.IV.8). En general, tanto para España como para las otras áreas consideradas, existe un cierto paralelismo entre ambos conceptos. Conviene, no obstante, señalar que en el sector de alimentación la importancia relativa de los salarios es inferior a la del empleo, mientras cabe afirmar lo contrario en el sector de metal y transformados y, en menor medida, en material de transporte. La explicación es bastante coherente con el distinto grado de organización de los trabajadores, y la mayor frecuencia de grandes empresas en estos dos sectores frente a la situación del primero.

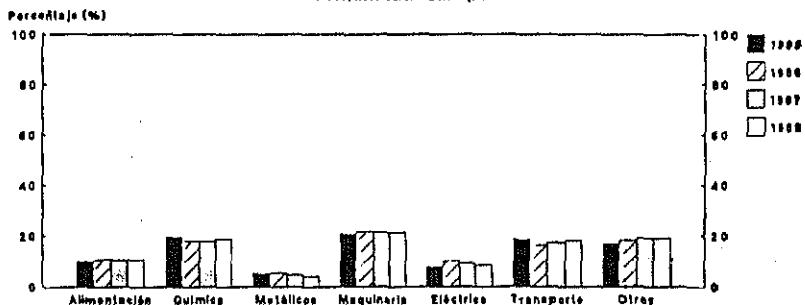
Aunque para el conjunto de sectores manufactureros las empresas participadas en España han conocido un crecimiento de las ventas (87%) superior a las del conjunto de la Comunidad Europea (72%) -superior a su vez a las del conjunto mundial (60%)- se han manifestado fuertes diferencias, cosa

Gráfico IV.4

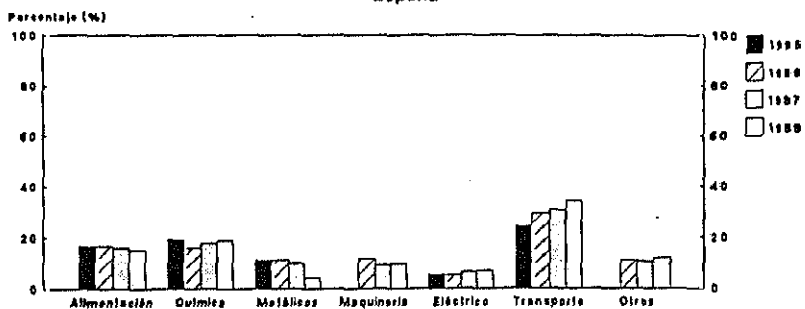
DIST. SECT. DE LAS VENTAS DE LAS PARTICIPADAS
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR
Todos los países



Comunidad Europea



España



que no ha sucedido en el ámbito comunitario donde se ha producido una evolución más homogénea (cuadro A.IV.9). Así, las ventas del sector metales y transformados registran la disminución de los activos, pero también crecen moderadamente las ventas del sector de maquinaria no eléctrica y, en relación a la expansión de las ventas en la Comunidad Europea, las del sector de alimentación. Por el contrario, las ventas del sector de material de transporte (160,7%) y, con menor intensidad, de equipos eléctricos y electrónicos (128,2%) han sido no solamente muy superiores a la media del conjunto en España (87%), sino a las de sus ventas en la Comunidad Europea y en el conjunto mundial. Esta situación ha derivado a una fuerte concentración de las ventas en España en el sector de material de transporte (un 34% del total) frente a una situación de mayor diversificación en la economía comunitaria. Por otro lado, se mantienen fuertes diferencias entre la participación de las ventas en sectores como alimentación (15%, cinco puntos más importante en España que en la Comunidad) y maquinaria no eléctrica (9,5%, doce puntos por debajo en España).

La evolución de los mercados, de las ventas, tiene su reflejo en la evolución de las rentas del capital. Así, las rentas obtenidas por las participaciones en España han evolucionado más positivamente que las de la Comunidad Europea (su crecimiento ha sido dos veces y media superior en los años 1.985 - 1.988) (cuadro A.IV.10) a pesar de iniciar el período con registro de pérdidas en sectores tan importantes como material de transporte, o equipos eléctricos y electrónicos, participando en estos casos de una recuperación que

no ha sido exclusiva de España sino del conjunto de la Comunidad, aunque en este grupo de países no se llegaron a producir pérdidas.

La peor evolución relativa de las rentas en el sector de alimentación (142,3% de crecimiento) es coherente con la menor expansión del valor de los activos participados y, justificando la reducción de éstos en el sector de metales y transformados, debe resaltarse que en este sector, en 1.988, la relación rentas/valor de activos fue de un 10,9% mientras que un año antes era de un 1,3%. En general, se puede afirmar que la evolución de los beneficios ha estado ligada a la mantenida por las ventas y, éstas han determinado, finalmente, las decisiones de tomas de participación.

En definitiva, las empresas manufactureras participadas por los Estados Unidos en la economía española han protagonizado una evolución mayoritariamente expansiva con la excepción del sector de metales y transformados metálicos, cuyos resultados han sido:

a) Una elevada concentración de los activos en los sectores de material de transporte y químico, ganando importancia los de alimentación, y equipos eléctricos y electrónicos.

b) Este crecimiento ha ido acompañado de una generación de empleo relativamente más importante que en el conjunto de la Comunidad Europea y en el total mundial. Es decir las inversiones en España han sido, comparativamente, trabajo intensivas con carácter general.

c) La gran expansión de las ventas ha sido protagonizada principalmente por el sector de equipos de transporte.

d) Los salarios en los sectores de alimentación son más bajos en relación al conjunto sectorial, mientras que en metal y transformados se alcanzan los niveles más altos.

e) Las rentas netas obtenidas por las inversiones en los sectores manufactureros españoles han tenido un comportamiento más favorable que en cualquier otro área geográfica considerada en el estudio.

IV.1.3. El comercio de los Estados Unidos con las empresas participadas en el exterior

Las relaciones comerciales de los Estados Unidos con sus empresas participadas son, prácticamente, inexistentes en relación al conjunto de su comercio internacional de bienes y servicios tanto a nivel general como con las mantenidas en la Comunidad Europea y España.

En 1.988, las exportaciones a las empresas participadas alcanzaron 95.027 millones de dólares, de ellos, 26.213 se dirigieron a empresas participadas en la Comunidad Europea, y solamente 1.028 a las españolas. Otro tanto cabe señalarse en relación a las importaciones: 87.156 millones de compras al conjunto de las empresas participadas en el exterior, de las cuales 13.463 fueron suministradas por la Comunidad Europea y 319 en España.

En todo caso, el saldo de este comercio, aunque reducido, se resuelve con signo favorable para la economía de los Estados Unidos (cuadros IV.6 a IV.8).

Aún insistiendo en la importancia marginal del comercio de manufacturas dentro del comercio exterior de los Estados Unidos se pueden apreciar algunas diferencias según áreas. Así, mientras que a nivel mundial las exportaciones de equipos de transporte a las empresas participadas supusieran, en 1.988, 30.286 millones de dólares (cuadros IV.9 a

Cuadro IV.6

EXPORTACIONES DE LOS ESTADOS UNIDOS HACIA SUS EMPRESAS
PARTICIPADAS EN EL EXTERIOR, POR SECTORES
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Todos los sectores	69618	71065	78887	95027
Petróleo	2455	1899	2178	2394
Manufacturas	49587	50909	55973	66369
Comercio mayorista	16249	17029	19440	24626
Finanzas*	13	15	29	68
Servicios	193	191	271	325
Otros	1121	1022	997	1246
Comunidad Europea				
Todos los sectores	17937	18178	20247	26213
Petróleo	448	334	422	n.d.
Manufacturas	10178	10307	11648	15039
Comercio mayorista	7121	7418	8001	10251
Finanzas*	0	n.d.	n.d.	n.d.
Servicios	57	42	73	n.d.
Otros	133	77	n.d.	n.d.
España				
Todos los sectores	574	534	660	1028
Petróleo	12	3	3	n.d.
Manufacturas	390	314	401	617
Comercio mayorista	169	211	251	391
Finanzas*	0	0	0	0
Servicios	2	3	n.d.	n.d.
Otros	1	3	5	n.d.

* Excepto bancos, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington, Varios años.

Cuadro IV.7

IMPORTACIONES DE LOS ESTADOS UNIDOS A SUS EMPRESAS
PARTICIPADAS EN EL EXTERIOR, POR SECTORES
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Todos los sectores	68181	65468	75937	87156
Petróleo	13391	7534	10126	9219
Manufacturas	48431	51467	57299	68341
Comercio mayorista	4777	4947	6726	7416
Finanzas*	0	0	n.d.	n.d.
Servicios	5	27	69	98
Otros	1577	1492	1767	n.d.
Comunidad Europea				
Todos los sectores	9530	8554	11995	13463
Petróleo	2739	959	n.d.	n.d.
Manufacturas	5299	5432	8373	10240
Comercio mayorista	1493	n.d.	n.d.	n.d.
Finanzas*	0	0	0	n.d.
Servicios	1	n.d.	1	2
Otros	20	n.d.	n.d.	n.d.
España				
Todos los sectores	196	188	219	319
Petróleo	n.d.	0	0	n.d.
Manufacturas	194	185	216	269
Comercio mayorista	1	3	3	50
Finanzas*	0	0	0	0
Servicios	0	0	0	0
Otros	0	0	0	n.d.

* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington, Varios años.

Cuadro IV.8

SALDO COMERCIAL DE LOS ESTADOS UNIDOS CON SUS EMPRESAS
PARTICIPADAS EN EL EXTERIOR, POR SECTORES
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Todos los sectores	1437	5597	2950	7871
Petróleo	-10936	-5635	-7948	-6825
Manufacturas	1156	-558	-1326	-1972
Comercio mayorista	11472	12082	12716	17210
Finanzas*	13	15	n.d.	n.d.
Servicios	188	164	202	227
Otros	-456	-470	-770	n.d.
Comunidad Europea				
Todos los sectores	8407	9624	8252	12750
Petróleo	-2291	-625	n.d.	n.d.
Manufacturas	4879	4875	3275	4799
Comercio mayorista	5628	n.d.	n.d.	n.d.
Finanzas*	0	n.d.	n.d.	n.d.
Servicios	56	n.d.	72	n.d.
Otros	113	n.d.	n.d.	n.d.
España				
Todos los sectores	378	346	441	709
Petróleo	n.d.	3	3	n.d.
Manufacturas	196	129	185	348
Comercio mayorista	168	208	248	341
Finanzas*	0	0	0	0
Servicios	2	3	n.d.	n.d.
Otros	1	3	5	n.d.

* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington, Varios años.

IV.11) más del 45% del total, su importancia relativa se reduce a la mitad para las participadas en la Comunidad Europea y, aunque limitados por la escasez de datos, son casi inexistentes en el caso de España. El proteccionismo español en este sector puede explicar esta profunda asimetría.

También es el sector de equipos de transporte el mayor suministrador a los Estados Unidos de entre los sectores participados a nivel mundial (34.589 millones de dólares).

En el comercio con la Comunidad Europea y España el sector transporte sigue teniendo importancia aunque en los demás sectores se producen modificaciones. Las diferencias se producen en el sector de maquinaria no eléctrica (casi el 40% del total de las importaciones a la Comunidad Europea y solamente el 5% de las procedentes de empresas participadas españolas) y alimentación donde la situación es más favorable a España (más del 14% de las importaciones desde España, frente al 5% de la Comunidad).

Estos resultados indican que la interpretación de la exportación de capital productivo fuera de las fronteras de los Estados Unidos no parece tener como objetivo el suministro desde el exterior del mercado nacional americano, como se ha querido interpretar para la economía japonesa, y que la dinámica de exportación de capitales está más relacionada con las condiciones internas de los mercados donde se produce la inversión que con otras consideraciones generales, e incluso como ya se expresó en relación con la teoría

del ciclo del producto éste es el comportamiento esperable (⁹³).

⁹³. Las diferentes repercusiones económicas y políticas de la inversión de los Estados Unidos en el exterior a partir de la incidencia del comercio intrasectorial y del comercio exterior se analizan en Bergsten, C. F., Horst, T. y Moran T.H.: American Multinationals and American Interest, Washington, Bookings Institution, 1.978, págs. 45-98.

Cuadro IV.9

**EXPORTACIONES DE LOS ESTADOS UNIDOS HACIA SUS EMPRESAS
MANUFACTURERAS PARTICIPADAS EN EL EXTERIOR**
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	49587	50909	55973	66369
Alimentación	1259	1089	1437	2256
Química y derivados	5382	5695	6694	7573
Metales y trans. metal	1156	1165	1193	1651
Maquinaria no eléctrico	7195	6773	7726	9116
Eq. eléct. y electrón	6135	6919	7519	8250
Equipos de transporte	23536	24187	25733	30284
Otras	4923	5080	5670	7235
Comunidad Europea				
Manufacturas	9759	10307	11648	15039
Alimentación	n.d.	654	665	1429
Química y derivados	2045	2274	2713	3087
Metales y trans. metal	394	423	348	504
Maquinaria no eléctrico	3392	3162	3623	4476
Eq. eléct. y electrón	1018	1122	1247	1337
Equipos de transporte	406	524	498	898
Otras	n.d.	2348	2555	3309
España				
Manufacturas	390	314	401	617
Alimentación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Química y derivados	71	92	89	107
Metales y trans. metal	5	2	13	15
Maquinaria no eléctrico	n.d.	45	n.d.	55
Eq. eléct. y electrón	20	18	n.d.	n.d.
Equipos de transporte	5	n.d.	n.d.	n.d.
Otras	47	43	52	62

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis; "U.S. Direct Investment Abroad", Washington, Varios años.

Cuadro IV.10

IMPORTACIONES DE LOS ESTADOS UNIDOS A SUS EMPRESAS
MANUFACTURERAS PARTICIPADAS EN EL EXTERIOR
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	48431	51467	57299	68341
Alimentación	776	692	749	802
Química y derivados	2761	2808	3341	3912
Metales y trans. metá	1004	1420	1742	2175
Maquinaria no eléctric	4950	5529	7732	10038
Eq. eléct. y electrón	7615	7934	8526	9676
Equipos de transporte	26448	28323	29172	34589
Otros	4878	4961	6037	7150
Comunidad Europea				
Manufacturas	5299	6432	8373	10240
Alimentación	236	n.d.	n.d.	n.d.
Química y derivados	1027	n.d.	1212	1396
Metales y trans. metá	188	218	279	275
Maquinaria no eléctric	1714	2449	3309	4254
Eq. eléct. y electrón	460	569	841	922
Equipos de transporte	829	1000	n.d.	n.d.
Otros	819	1060	1166	n.d.
España				
Manufacturas	194	185	216	269
Alimentación	27	32	31	39
Química y derivados	34	34	37	58
Metales y trans. metá	n.d.	n.d.	22	14
Maquinaria no eléctric	n.d.	9	12	14
Eq. eléct. y electrón	n.d.	5	8	13
Equipos de transporte	31	n.d.	36	51
Otros	39	62	70	81

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis;
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Cuadro IV.11

SALDO COMERCIAL DE LOS ESTADOS UNIDOS CON SUS EMPRESAS
MANUFACTURERAS PARTICIPADAS EN EL EXTERIOR
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	1156	-558	-1326	-1972
Alimentación	483	397	688	1454
Química y derivados	2621	3087	3353	3661
Metales y trans. metal	152	-255	-549	-524
Maquinaria no eléctrico	2245	1244	-6	-922
Eq. eléctric. y electrón	-1480	-1015	-1007	-1426
Equipos de transporte	-2912	-4136	-3439	-4303
Otros	45	119	-367	85
Comunidad Europea				
Manufacturas	4460	3875	3275	4799
Alimentación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Química y derivados	1018	n.d.	1501	1691
Metales y trans. metal	206	205	69	229
Maquinaria no eléctrico	1678	713	314	222
Eq. eléctric. y electrón	558	553	406	415
Equipos de transporte	-423	-476	n.d.	n.d.
Otros	n.d.	1288	1389	n.d.
España				
Manufacturas	196	129	185	348
Alimentación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Química y derivados	37	58	52	49
Metales y trans. metal	n.d.	n.d.	-9	1
Maquinaria no eléctrico	n.d.	36	n.d.	41
Eq. eléctric. y electrón	n.d.	13	n.d.	n.d.
Equipos de transporte	-26	n.d.	n.d.	n.d.
Otros	8	-19	-18	-19

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington, Varios años.

IV.2. Las empresas filiales de los Estados Unidos en la economía internacional y en España

IV.2.1. En el conjunto de sectores económicos

Las participaciones de empresas de los Estados Unidos en empresas en el exterior tienen sobre todo el carácter de mayoritarias, es decir creando empresas filiales según se definió anteriormente, tanto a escala mundial (79,1% en 1.988) como entre las realizadas en la Comunidad Europea (84,4%) y en España (77,8%), (cuadro IV.12).

Desde la perspectiva del valor de los activos existen, no obstante, notables diferencias entre sectores y entre áreas. Así, a nivel general, llama la atención el hecho de que sean, sin considerar el grupo de otros sectores, las actividades manufactureras las que con menor intensidad motivan participaciones mayoritarias (71,5%) frente a los sectores de servicios (83,7%) y, sobre todo, comercio mayorista (89,2%) y finanzas (90%).

Esta situación general se reproduce también en la Comunidad Europea aunque en este caso se suavice en relación al conjunto mundial la posición de las empresas filiales en el sector manufacturero. Así, la mayor intensidad de las participaciones mayoritarias, de cinco puntos y medio en conjunto, se eleva hasta diez en el caso de las manufacturas (significan el 78,2%, en 1.988),

Cuadro IV.12

IMPORTANCIA RELATIVA DE LOS ACTIVOS DE LAS EMPRESAS FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS SOBRE LOS DEL TOTAL DE EMPRESAS PARTICIPADAS (porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Todos los sectores	78.55	78.18	77.51	79.06
Petróleo	78.92	78.23	75.22	78.31
Manufacturas	71.47	70.80	70.95	71.45
Comercio mayorista	89.85	90.03	88.61	89.15
Finanzas*	88.52	88.56	87.67	89.96
Servicios	87.15	86.48	84.18	83.68
Otros	60.05	59.87	59.14	55.58
Comunidad Europea				
Todos los sectores	82.98	82.00	81.49	84.43
Petróleo	86.10	83.74	78.22	83.47
Manufacturas	80.72	78.60	80.01	81.45
Comercio mayorista	94.50	95.93	94.66	95.16
Finanzas*	86.06	86.37	84.75	88.93
Servicios	91.81	93.13	89.57	87.86
Otros	42.16	45.86	44.46	48.59
España				
Todos los sectores	71.40	71.99	70.34	77.75
Petróleo	89.31	88.12	85.16	85.83
Manufacturas	67.19	67.94	68.20	77.25
Comercio mayorista	93.10	93.94	95.42	95.61
Finanzas*	72.17	68.17	59.29	66.15
Servicios	89.23	91.29	85.36	84.25
Otros	70.48	67.02	65.83	79.33

* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis: "U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

manteniéndose una clara diferenciación a favor de la importancia relativa de las empresas en el sector del comercio mayorista (95%) sobre los demás.

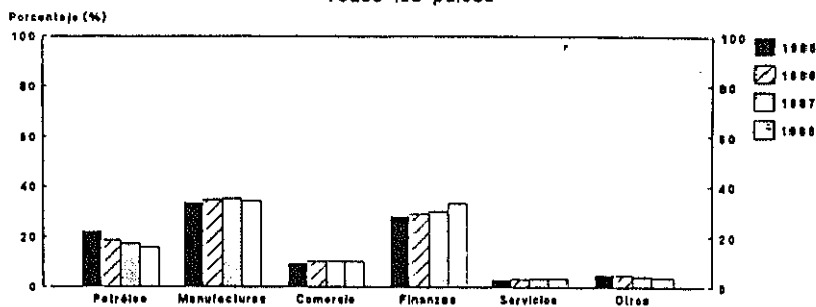
En ambos grupos geográficos hay que señalar una cierta estabilidad de la importancia relativa de la participación de las empresas filiales sobre el total, con las excepciones, por su trayectoria descendente comunes a las dos áreas, de los sectores petrolífero y, sobre todo, del sector servicios que ve disminuir su importancia en cuatro y cinco puntos en el conjunto mundial y comunitario respectivamente.

En España, la situación ha sido singularmente diferente en tanto que la importancia de las inversiones mayoritarias, tras mantener una cierta estabilidad en los primeros años considerados, ha aumentado en más de siete puntos en 1.988. A pesar de ello, y para el conjunto de todos los sectores, en la economía española las participaciones mayoritarias tienen una relevancia menor que en la Comunidad Europea y en el conjunto mundial -se sitúan en el 73,8% del valor de los activos, frente al 80,7% en la Comunidad Europea y al 74,5% en todos los países-.

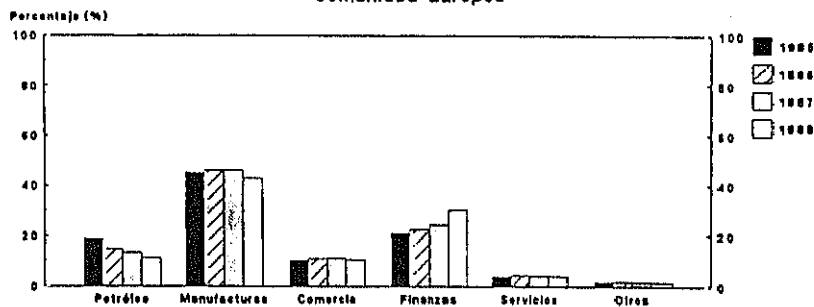
En el período de análisis, la evolución del valor de los activos de las empresas filiales de los Estados Unidos en el exterior de su economía ha conocido un fuerte crecimiento (gráfico IV.5 y cuadro A.IV.11) especialmente importante en la economía española que dobla al registrado para el conjunto de la economía mundial (91% para España, 45% para el mundo) registrándose una posición

Gráfico IV.5

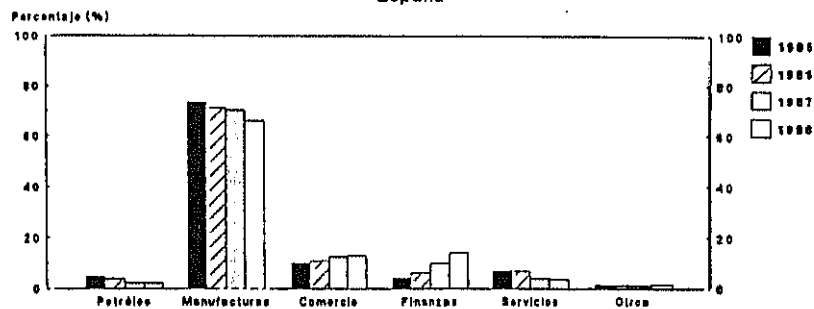
**DIST. SECT. DE LOS ACTIVOS DE LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR**
Todos los países



Comunidad Europea



España



intermedia en el conjunto de la Comunidad Europea (69,8%).

Si a escala mundial el mayor crecimiento se ha alcanzado en los sectores de finanzas y servicios (71%), en la Comunidad ha sido, sobre todo, el sector finanzas el protagonista del crecimiento, al igual que en España. En este caso hay que destacar también la expansión del valor de los activos en el sector de comercio mayorista.

En cualquier caso, la participación del valor de los activos en el sector finanzas en el conjunto de activos todavía representa en la Comunidad Europea tres puntos menos que la alcanzada en el conjunto mundial (30% y 33%, respectivamente, en 1.988) y en España todavía significa la mitad que en la Comunidad (14%).

El sector manufacturero constituye el principal sector de presencia de empresas filiales norteamericanas en el exterior, siendo especialmente importante en España, donde su significación relativa (66% del valor total de los activos) dobla a la correspondiente a escala mundial (34% en 1.988), a pesar del descenso de ocho puntos observado durante el período examinado. No obstante, el ritmo de crecimiento del valor de los activos en el sector manufacturero en España, entre 1.985 y 1.988, ha sido superior el mantenido (71%) por el sector tanto en la Comunidad Europea (61%) como en el conjunto mundial (49%).

En situación contraria se encuentra la participación de las filiales del sector petrolífero en España, sometido, hasta fechas recientes, a fuertes restricciones para su establecimiento en la economía española ⁹⁴).

La positiva evolución del valor de los activos de las empresas filiales no ha tenido su correspondencia en la evolución del empleo (cuadro A.IV.12). Más aún, en todos los niveles geográficos se produjo una contracción en 1.986 (2-3%), que continuó en el año siguiente en el conjunto mundial y comunitario, para aproximarse en 1.988 a los niveles alcanzados en 1.985. En España, que participó de la contracción de 1.986, las cosas han evolucionado, en conjunto, más favorablemente ya que el período se cierra con resultados positivos (6% de empleos más).

Las contracciones de empleo, se han producido en el sector petrolífero - principalmente en la Comunidad Europea (24,5%) - y, en menor medida, manufacturero (6%). Por el contrario, las actividades financieras no bancarias, principalmente, y el sector servicios son los que han contribuido más positivamente a la creación de puestos de trabajo. En España, sin embargo, el mayor protagonismo correspondió al sector de comercio mayorista (46% de crecimiento).

⁹⁴. De hecho están siendo necesarias fuertes presiones de la Comisión de la Comunidad Europea para que el sector petrolífero español se abra definitivamente a la competencia. Ver el informe de Ruesga Benito, S. y Campos Palacín, P.: El futuro de CAMPSA: El monopolio de petróleos en España, Madrid, Ed. Gráficas Espejo, 1.982.

En términos de composición sectorial, en general, hay que señalar la correspondencia entre estructura del valor de los activos y generación de empleos, aunque ampliando la importancia en este Capítulo del sector manufacturero, y la lógica disminución de la correspondiente a las actividades petrolíferas y, sobre todo, financieras, a pesar del mayor crecimiento relativo del empleo.

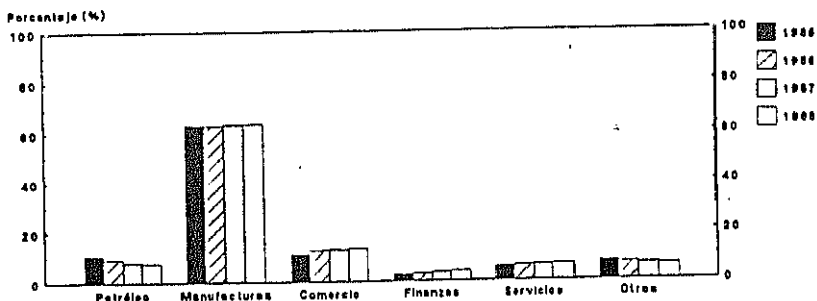
Esto último es especialmente significativo en el caso español ya que, en 1.988, con una participación del sector finanzas en la distribución sectorial del valor de los activos del 14% solamente generó el 0.6% del empleo mantenido por las empresas filiales en total. Por lo tanto, también para las empresas filiales en el sector es válida la afirmación expuesta anteriormente, para el conjunto de compañías participadas, sobre su utilización de tecnología avanzada y su repercusión en la creación de puestos de trabajo.

Los pagos salariales por las empresas filiales tuvieron, por contra, un rápido crecimiento en el período contemplado (gráfico IV.6 y cuadro A.IV.13). En conjunto la evolución por áreas es semejante a la observada por el valor de los activos. Los mayores crecimientos están ligados, lógicamente, a los sectores en los que la generación de empleo fue mayor, manteniéndose una estructura similar entre empleo y pagos salariales.

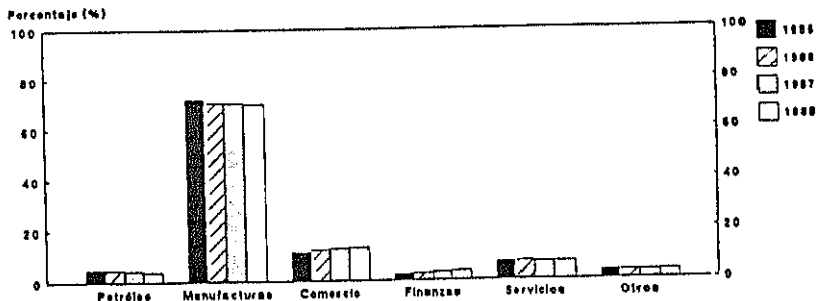
La trayectoria seguida por las ventas ha sido, en líneas generales, la mantenida por el valor de los activos. Es decir, de fuerte crecimiento, y

Gráfico IV.6

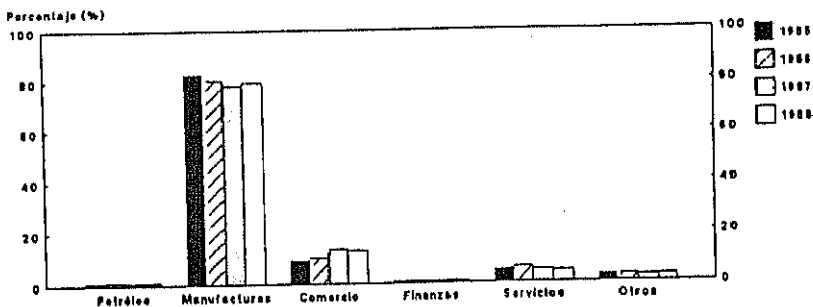
**DIST. SECT. DE LOS SALARIOS EN LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR**
Todos los países



Comunidad Europea



España



mayor en España (11,54% entre 1.985 y 1.988) que en el conjunto de la Comunidad Europea (50,5%), y en esta área mayor que en el conjunto internacional (32,1%), (cuadro A.IV.14).

La excepción a este comportamiento expansivo se registra en el sector petrolífero en el que, además, se observa que la tendencia contractiva ha sido general desde 1.986, con resultados finales contrarios para la Comunidad Europea - de mayor disminución (30%) - que para el conjunto mundial (22,2%) y para España, donde se recupera la situación de partida.

En España se registra también el mayor crecimiento de ventas correspondiente a un sector, el financiero, si bien este resultado hay que matizarlo por la menor importancia relativa de sus actividades aunque indica la buena posición en la que se encuentran las filiales americanas del sector en el mercado español.

Estos resultados sobre las ventas y los salarios han propiciado una evolución desigual de las rentas netas obtenidas por las empresas filiales (cuadro A.IV.15). Dentro de la mejora de los resultados generales, los resultados obtenidos por las empresas filiales establecidas en España (multiplicaron por 6,5 su valor en el período examinado) sobresalen en relación a los alcanzados en la Comunidad (153% de crecimiento entre 1.985 y 1.988) y, todavía más, en relación con los resultados a escala mundial (82% de crecimiento).

Es especialmente destacable, por su relevancia en términos de importancia relativa de los activos, el crecimiento de los resultados correspondientes al sector de manufacturas en España que han conocido una expansión tres veces superior a la alcanzada tanto en el contexto mundial como en el de la Comunidad Europea, multiplicando por siete en 1.988 los resultados de 1.985. Solamente las actividades de comercio mayorista muestran un crecimiento en sus rentas señaladamente inferior a las del conjunto, sin embargo, las correspondientes a España, con registrar una evolución menos positiva a las del conjunto de filiales que operan en la economía española, mantienen un ritmo de crecimiento superior al del total de sectores contemplados a nivel mundial y con la sola excepción del sector finanzas en la Comunidad Europea.

Como conclusiones referidas a la situación española, se pueden señalar las siguientes notas:

a) El valor de los activos de las empresas filiales en España ha destacado por su mayor crecimiento en relación al experimentado por las empresas filiales en la Comunidad Europea y en el total de países.

b) Este comportamiento de la inversión ha repercutido muy positivamente en la generación de empleo a pesar del crecimiento de los pagos salariales.

c) Los sectores manufactureros continúan siendo los más importantes en la distribución de los activos externos, si bien otros sectores,

particularmente finanzas y servicios son los que conocen mayores ritmos de expansión.

d) Las rentas netas han evolucionado más positivamente que las salariales, de forma significativa en el sector de manufacturas.

IV.2.2. Las empresas manufactureras filiales

Desde la perspectiva del valor de los activos, las filiales manufactureras son más frecuentes en la Comunidad Europea (81,5% del valor total de los activos participados en 1.988) que en España (77,3%) y en ambos casos que en el conjunto mundial (71,5%). También se ha señalado que mientras a escala mundial y comunitaria la participación se mantuvo relativamente estable, durante el periodo de tiempo analizado, en España se produjo un incremento de diez puntos en la importancia relativa de las empresas filiales.

Entre los sectores manufactureros existen claras diferencias. Considerando el valor de los activos (cuadro IV.13), se observa que en la Comunidad Europea la participación mayoritaria en el capital de las empresas es casi exclusiva (90% del valor total de los activos) en los sectores de alimentación y en el de química y derivados a los que se ha venido a añadir el de metales y transformados metálicos. Por contra, en el sector de equipos eléctricos y electrónicos se ha producido una fuerte contracción del valor de los activos representados por las empresas filiales en el total de activos participados en el sector (del 80,8% en 1.985 al 51,2% en 1.988), de forma que, aunque en los tres últimos años considerados ha aumentado su significación, todavía se mantiene por debajo de su representatividad a escala mundial (59%).

Cuadro IV.13

IMPORTANCIA RELATIVA DE LOS ACTIVOS DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS
FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS SOBRE EL TOTAL DE LAS PARTICIPADAS
(porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	71.47	70.80	70.95	71.45
Alimentación	83.64	85.32	82.69	82.48
Química y derivados	70.94	73.29	74.03	74.80
Metales y trans. metal	65.13	69.24	68.32	76.56
Maquinaria no eléctrica	78.86	77.03	76.55	77.35
Eq. eléct. y electrón	77.37	52.25	57.51	58.95
Equipos de transporte	63.22	66.30	63.70	60.90
Otros	69.18	72.32	73.33	73.65
Comunidad Europea				
Manufacturas	80.72	78.60	80.01	81.45
Alimentación	91.47	93.01	90.07	92.54
Química y derivados	91.54	93.54	92.54	92.49
Metales y trans. metal	75.21	73.47	75.69	90.19
Maquinaria no eléctrica	75.93	74.38	73.57	74.94
Eq. eléct. y electrón	80.75	36.98	46.78	51.18
Equipos de transporte	74.79	88.97	n.d.	n.d.
Otros	78.63	80.97	n.d.	n.d.
España				
Manufacturas	67.19	67.94	68.20	77.25
Alimentación	50.82	66.07	69.49	73.11
Química y derivados	81.16	83.36	67.05	70.66
Metales y trans. metal	20.70	19.85	23.93	97.17
Maquinaria no eléctrica	99.48	99.58	100.00	100.00
Eq. eléct. y electrón	100.00	39.84	49.62	46.59
Equipos de transporte	82.52	81.11	82.89	78.50
Otros	50.88	85.66	86.88	87.24

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis;
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington, Varios años.

En España, la situación de mayor predominio se ha conseguido en el sector de maquinaria no eléctrica (100%) y, en el último año, en el sector de metales y transformados, donde se produjo una fuerte contracción del valor de las participaciones en empresas que no mantenían posiciones mayoritarias. En cambio, en el sector de equipos eléctricos y electrónicos la evolución hacia un mayor valor de los activos totales se acompaña de una disminución del peso de los activos de las empresas filiales, con un comportamiento semejante al observado en la Comunidad Europea (95).

Con menor intensidad, esta pérdida de importancia relativa del valor de los activos de las empresas filiales también se ha producido en el sector químico y derivados pero, en este caso, debido al fuerte crecimiento del total de las participaciones.

El tercer sector en importancia, con una participación relativamente estable en los años analizados, es el sector del material de transporte (78,5% en 1.988), si bien ha sido en el conjunto de la Comunidad donde ha aumentado la importancia de las empresas filiales hasta significar un porcentaje mayor que en España.

⁹⁵. Este sector fue especialmente afectado por la crisis industrial española y los procesos de reconversión emprendidos. Las empresas filiales extranjeras de origen norteamericano vieron facilitado el abandono del sector por intervención directa del gobierno español.

Sobresale que en comparación con su posición en el mundo en el sector de la alimentación y química, las filiales del sector en España tengan menor peso relativo dentro del conjunto de participaciones, por lo que, siendo la presencia relativa de empresas filiales en estos sectores muy importante en la Comunidad y habiendo experimentado las inversiones en España un destacado crecimiento en el período de estudio, cabe esperar que continúe la tendencia a un crecimiento de la importancia de las empresas filiales en estos sectores.

Este resultado se ha producido en el sector de metales y transformados en el que la contracción del valor de los activos correspondientes a empresas participadas minoritariamente ha coincidido, en 1.988 con el incremento llevado a cabo en las empresas filiales, que pasan a ser prácticamente las únicas que se mantienen.

Las empresas filiales de los Estados Unidos que operan en sectores manufactureros han mostrado, como ya se ha anticipado, un importante comportamiento expansivo en cuanto al valor de los activos participados de forma mayoritaria (cuadro A.IV.16). Este comportamiento ha sido particularmente intenso en España donde, en el período de 1.985-1.988 considerado, crecieron un 72%, incremento superior al alcanzado en el conjunto de países de la Comunidad Europea (62%) y muy por encima del obtenido a nivel mundial (49%).

El sector que a mayor ritmo ha aumentado el valor de sus activos ha sido el alimentario, produciéndose desigualdades en cuanto a la evolución de los demás según el área geográfica que se considere.

Así, a escala mundial, tras el sector de alimentación (66,6%), el sector más expansivo ha sido el de maquinaria no eléctrica (54,7%) y, a continuación, el químico (50,1%). En la Comunidad Europea estos sectores han intercambiado su posición habiendo crecido más el valor de los activos del sector de química y derivados (70,9%) que el de maquinaria no eléctrica (64%) mientras que en alimentación crecían un 96,6%. Finalmente, en España, tras la alimentación (164,8%) ha correspondido el segundo lugar por crecimiento de activos al sector de metales y transformados metálicos (113%) aunque tanto las filiales en los sectores de química (80%) como de maquinaria no eléctrica (46,5%) vieron crecer el valor de sus activos con más fuerza que en el conjunto comunitario y mundial.

En la distribución sectorial destaca la relativamente menor participación de los activos de filiales de empresas fabricantes de equipos eléctricos y electrónicos en general (8%) y de forma especial en las inversiones en la Comunidad Europea (5,9%), donde se ha producido tanto en la Comunidad como en España una fuerte contracción en el período analizado. Esto pone de relieve el mayor atractivo de otras áreas geográficas para las inversiones de los Estados Unidos en este sector (principalmente, México y el Sudeste Asiático).

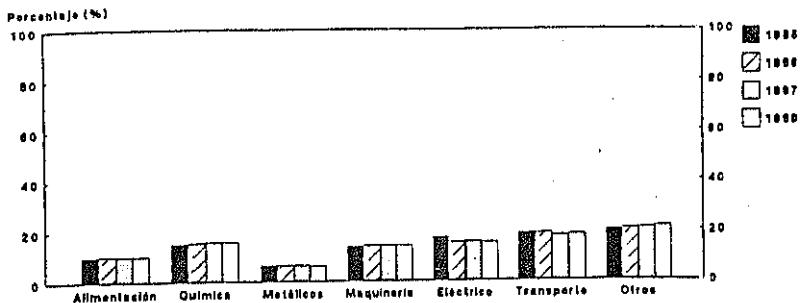
Por lo demás, las empresas filiales en la economía española aparecen fuertemente especializadas en el sector de material de transporte, aunque todo apunta a una mayor diversificación -suponían el 34% en 1.985 y solamente el 27% en 1.988-.

En el período examinado la contribución de las filiales manufactureras a la creación de empleo ha sido, en general, poco favorable. Esta afirmación se desprende del análisis de la evolución de los empleos (gráfico IV.7 y cuadro A.IV.17) que registra una disminución de 4,3 puntos porcentuales a nivel mundial entre 1.985 y 1.988, ampliada a seis en el caso de la Comunidad Europea y, por la positiva aportación, en el último año, a una estabilización del número de puestos de trabajo en España.

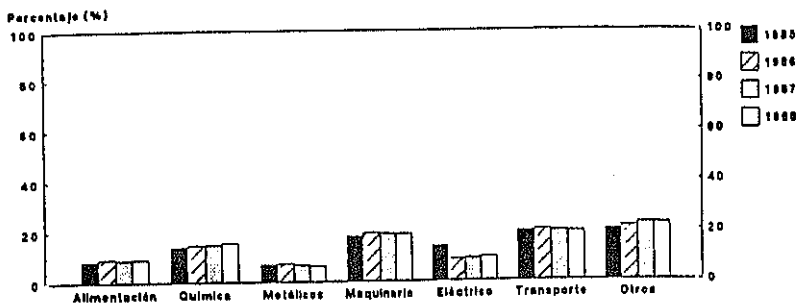
Además, la contribución de cada sector incluido es fuertemente desigual. Mientras que a nivel mundial la evolución no ha conocido fuertes desigualdades intersectoriales - solamente el sector de equipos eléctricos y electrónicos ha sufrido una contracción de diecisiete puntos -, en el grupo de las filiales que operan en el seno de la Comunidad Europea los sectores de alimentación y químico han mantenido una cierta estabilidad saldada positivamente. Mientras, el sector de metales y transformados metálicos ha perdido un 17% de los empleos y el de equipos eléctricos y electrónicos un 36% de los puestos de trabajo en empresas filiales norteamericanas.

Gráfico IV.7

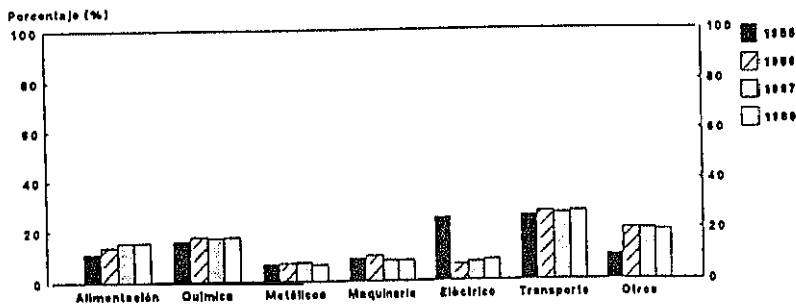
**DIST. SECT. DEL EMPLEO EN LAS FILIALES
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR**
Todos los países



Comunidad Europea



España



En España este último sector perdió hasta un 77,3% de los empleos en 1.986 para acabar el período perdiendo el 68%; por contra el sector de alimentación generó un 44% de puestos de trabajo nuevos, que añadidos a los generados en el sector de química (12%) y material de transporte (9,3%) cubrió sobradamente las pérdidas anteriores.

Los datos de empleo resaltan la especialización de las filiales operantes en España en el sector de material de transporte (26,8% de empleo en empresas filiales de los Estados Unidos, en 1.988), no solamente desde la óptica nacional sino también en relación a la estructura del empleo en otras áreas geográficas. Tras este sector destacan los de alimentación (15,3%) y química (17,3%), lo que confirma la especialización de las filiales en España ya señalada por la distribución del valor de los activos.

Los pagos salariales realizados por las empresas filiales de los Estados Unidos han aumentado mucho más en España que en la Comunidad Europea y, más aún, en comparación con lo observado para el conjunto de la economía mundial. Mientras en España han aumentado un 90% entre 1.985 y 1.988, en la Comunidad lo hicieron un 64% y en el conjunto del mundo un 22% (cuadro A.IV.18).

Aunque, obviamente, la evolución sectorial de los pagos salariales está en correspondencia con la evolución sectorial del empleo, aparece como discrepancia más inmediata el mayor crecimiento de los pagos efectuados en el sector de material de transporte, sobre todo en España, situación que se

explica por la coyuntura favorable por la que atravesó el sector en estos años junto al grado de organización sindical alcanzado en este sector (⁹⁶).

El comportamiento de las ventas (cuadro A.IV.19) de las empresas filiales manufactureras ha sido más favorable en España (114,9%) que en el conjunto de la Comunidad Europea (77,6%) y todavía más en relación a las del conjunto de la economía mundial (57,9%).

Los sectores que más han visto crecer su ventas han sido los de alimentación y de material de transporte, sobre todo en España donde el primero triplicó su valor y el segundo lo multiplicó por más de dos veces y media. Sin embargo, considerada la evolución sectorial a escala mundial sobresale la mantenida por el sector de maquinaria no eléctrica (68,9%) cuyas ventas en la Comunidad Europea y en España evolucionaron también de forma más favorable que en el conjunto mundial; aunque no fueran las más dinámicas en comparación con la evolución de las correspondientes a las empresas filiales operantes en otros sectores en estos mercados.

⁹⁶. Ver Lea, D.: "Las empresas multinacionales y los intereses sindicales", en Dunning, J. H. (compilador), La empresa multinacional, México, Fondo de Cultura Económica, 1.976, págs. 182-202.

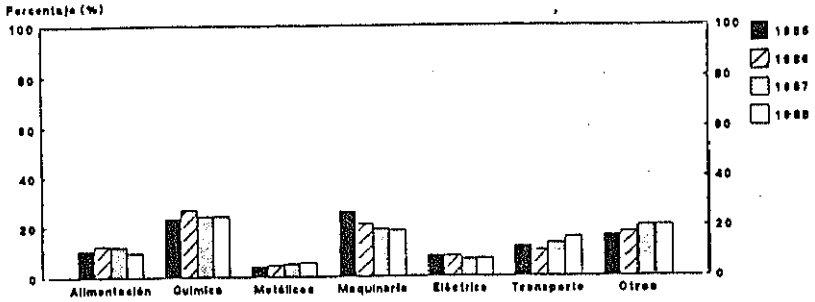
Igualmente, y aunque refiriendo el análisis al sector químico, las relaciones capital-salario han sido analizadas por Levinson, Ch.: Capital, inflación y empresas multinacionales, Barcelona, Ed. Ariel, 1.976.

A escala internacional, la importancia de las ventas del sector de material de transporte en las ventas totales de las filiales americanas en el exterior determina la especialización internacional de las ventas del conjunto de sectores manufactureros (23,4%, en 1.988). La situación española muestra una especialización en este sector mucho más acentuada (75%), mientras que en el seno de la Comunidad Europea, los sectores de química y maquinaria no eléctrica son los que mantienen cuotas superiores de ventas (21% frente al 19,5% de material de transporte, que, no obstante, mejora posiciones).

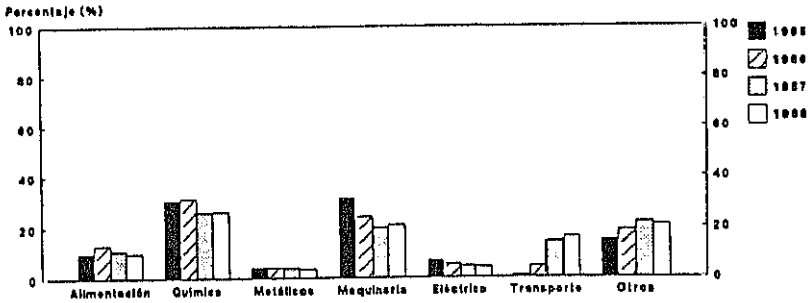
Los datos correspondientes a la evolución de las rentas obtenidas (gráfico IV.8 y cuadro A.IV.20) muestran el atractivo de la economía española ya que es sensiblemente más favorable que la observada en la economía de la Comunidad Europea y mucho más que para el conjunto de las filiales que operan en el mundo entero. Ello ha sido posible por la recuperación de los resultados positivos en los sectores de equipos de transporte y de eléctricos y electrónicos y, también, por una evolución relativamente más favorable en los demás sectores entre los que sobresalen los resultados correspondientes al sector químico y al de metales y transformados metálicos, a los que cabe añadir el sector alimentación. Esta evolución está en justa correspondencia con la mantenida por los activos aunque con resultados más positivos desde la óptica de generación de rentas para el sector químico.

Gráfico IV.8

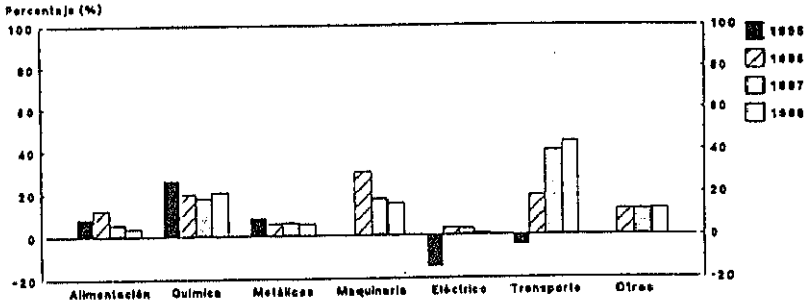
**DIST. SECT. DE LA RENTA NETA DE LAS FILIALES
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR**
Todos los países



Comunidad Europea



España



En definitiva, los datos vienen a poner de relieve la creciente importancia de las inversiones de carácter mayoritario en España y, además, que en los años examinadas:

a) Crecieron sobre todo las inversiones en los sectores de alimentación y de metales y transformados metálicos aunque la oposición de los activos mantiene el predominio del sector de material de transporte.

b) Esta especialización se acentúa en términos de empleo, aspecto en el que la economía española, sobre todo, por el impacto positivo de las inversiones en el sector alimentario, ha mantenido en 1.988 el nivel de 1.985, ante una situación contractiva tanto en la Comunidad Europea como en el conjunto de inversiones en el extranjero.

c) Este resultado ha sido compatible con un crecimiento superior de los pagos salariales, a lo que ha contribuido la situación expansiva de los mercados.

d) El contexto expansivo ha producido otro resultado adicional: las elevadas rentas netas obtenidas en la inversión que multiplican en su crecimiento por 2,5 veces los correspondientes a otras áreas geográficas.

IV.2.3. El comercio de los Estados Unidos con sus empresas filiales en el exterior

Si el comercio de los Estados Unidos con el total de empresas participadas fue calificado de marginal, el correspondiente al realizado por las empresas filiales, incluido en el anterior, aunque con alguna discrepancia estadística, no puede ser calificado de forma diferente ya que en los sectores manufactureros, con la excepción del sector de metales y transformados, protagonizan el comercio de los Estados Unidos con sus empresas participadas en el exterior.

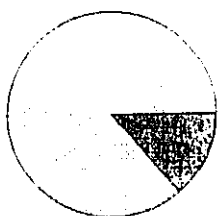
No obstante, aunque para el conjunto del comercio exterior de los Estados Unidos tal afirmación es válida, no significa que para las empresas filiales no tenga un especial interés. En este sentido cabe señalar que la mayor parte del comercio realizado por los Estados Unidos con empresa participadas se efectúa por las empresas matrices residentes en los Estados Unidos con sus empresas filiales en el exterior.

Esta afirmación es especialmente válida tanto si se considera el comercio de las matrices con las empresas filiales (gráfico IV.9) establecidas en el conjunto mundial (cuadro IV.14) como el comercio con las filiales operantes en la Comunidad Europea (cuadro IV.15) como en España, aunque es relativamente menor la intensidad desde la perspectiva de las importaciones que desde la de las exportaciones especialmente en las relaciones con

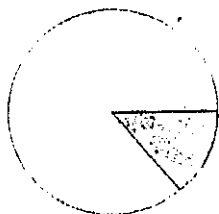
Gráfico IV.9

COMERCIO DE MERCANCIAS DE LOS EE.UU.
CON SUS EMPRESAS FILIALES

Todos los países



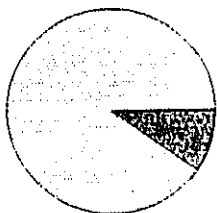
EXPORTACIONES



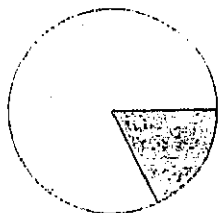
IMPORTACIONES

■ POR EMP. MATRICES
□ POR OTRAS EMPRESAS

Comunidad Europea



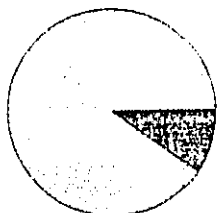
EXPORTACIONES



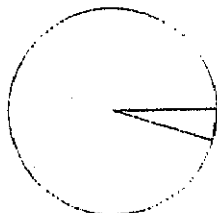
IMPORTACIONES

■ POR EMP. MATRICES
□ POR OTRAS EMPRESAS

España



EXPORTACIONES



IMPORTACIONES

■ POR EMP. MATRICES
□ POR OTRAS EMPRESAS

las filiales en la Comunidad Europea. En cualquier caso, en torno al 90% de los intercambios con empresas participadas se canalizan a través de las que cuentan con participación mayoritaria.

El saldo en el período examinado ha sido generalmente favorable para la economía americana, aunque los resultados del comercio distinto al mantenido entre empresas matrices con sus filiales es, con frecuencia, negativo.

El comercio ha evolucionado de forma positiva destacando el realizado por parte de las filiales establecidas en España que ha crecido (cuadro IV.16) más que con las otras áreas analizadas.

La distribución sectorial de este comercio señala la concentración de los intercambios a escala mundial en manufacturas (70% de las exportaciones; 76% de las importaciones en 1.988), correspondiendo desde la perspectiva exportadora el segundo lugar a las actividades de comercio mayorista (en torno al 25%) y desde la óptica importadora, al petróleo (en torno al 15%). Los escasos datos disponibles insinúan que en el comercio con los países de la Comunidad Europea, y para España también, se mantiene la composición anterior, si bien con mayor importancia relativa a las exportaciones del sector de comercio mayorista (en torno al 40%).

Dentro de los sectores manufactureros sobresale el hecho de que a nivel mundial (cuadro IV.17) sea el sector de equipos de transporte el que realice cerca de la mitad del comercio de los

Cuadro IV.14

DISTRIBUCION SECTORIAL DEL COMERCIO DE LOS ESTADOS UNIDOS CON SUS
EMPRESAS FILIALES EN EL EXTERIOR - TODOS LOS PAISES
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los sectores				
Exportaciones	66510	67749	74907	90916
Importaciones	60301	57268	65542	76042
Saldo	6209	10481	9365	14874
Petróleo				
Exportaciones	2385	1846	2136	2349
Importaciones	13117	7330	9991	9140
Saldo	-10732	-5484	-7855	-6791
Manufacturas				
Exportaciones	47117	48352	53066	63237
Importaciones	41353	43762	47433	57714
Saldo	5764	4590	5633	5523
Comercio mayorista				
Exportaciones	15764	16428	18528	23782
Importaciones	4403	4789	6590	7286
Saldo	11361	11639	11978	16496
Finanzas*				
Exportaciones	13	15	29	68
Importaciones	0	0	n.d.	n.d.
Saldo	13	15	n.d.	n.d.
Servicios				
Exportaciones	191	189	261	321
Importaciones	5	27	53	63
Saldo	186	162	208	258
Otras Industrias				
Exportaciones	1039	918	887	1159
Importaciones	1423	1360	1516	n.d.
Saldo	-384	-442	-629	n.d.

* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis;
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Cuadro IV.15

DISTRIBUCION SECTORIAL DEL COMERCIO DE LOS ESTADOS UNIDOS CON SUS
EMPRESAS FILIALES EN LA COMUNIDAD EUROPEA

(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los sectores				
Exportaciones	17296	17523	19414	25488
Importaciones	8820	8005	11162	12434
Saldo	8476	9518	8252	13054
Petróleo				
Exportaciones	445	332	420	n.d.
Importaciones	2731	n.d.	n.d.	1248
Saldo	-2286	n.d.	n.d.	n.d.
Manufacturas				
Exportaciones	9596	9765	10897	14394
Importaciones	4718	5937	7591	9259
Saldo	4878	3828	3306	5135
Comercio mayorista				
Exportaciones	7067	7307	7925	10179
Importaciones	1348	n.d.	n.d.	n.d.
Saldo	5719	n.d.	n.d.	n.d.
Finanzas*				
Exportaciones	0	0	n.d.	n.d.
Importaciones	0	0	0	n.d.
Saldo	0	0	n.d.	n.d.
Servicios				
Exportaciones	57	42	73	n.d.
Importaciones	1	n.d.	n.d.	2
Saldo	56	n.d.	n.d.	n.d.
Otras industrias				
Exportaciones	130	76	n.d.	245
Importaciones	20	n.d.	36	n.d.
Saldo	110	n.d.	n.d.	n.d.

Cuadro IV.16

DISTRIBUCION SECTORIAL DEL COMERCIO DE LOS ESTADOS UNIDOS CON SUS
EMPRESAS FILIALES EN ESPAÑA
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los sectores				
Exportaciones	404	517	637	998
Importaciones	158	176	203	301
Saldo	246	341	434	697
Petróleo				
Exportaciones	12	3	n.d.	11
Importaciones	n.d.	0	0	n.d.
Saldo	n.d.	3	n.d.	n.d.
Manufacturas				
Exportaciones	221	298	383	592
Importaciones	156	173	200	250
Saldo	65	125	183	342
Comercio mayorista				
Exportaciones	168	211	251	390
Importaciones	1	3	3	50
Saldo	167	208	248	340
Finanzas*				
Exportaciones	0	0	0	0
Importaciones	0	0	0	0
Saldo	0	0	0	0
Servicios				
Exportaciones	2	3	n.d.	n.d.
Importaciones	0	0	0	0
Saldo	2	3	n.d.	n.d.
Otras Industrias				
Exportaciones	0	2	n.d.	5
Importaciones	0	0	0	n.d.
Saldo	0	2	n.d.	n.d.

* Excepto banco, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington. Varios años.

Estados Unidos con sus empresas filiales manufactureras, situación que en el área de la Comunidad Europea (cuadro IV.18) está claramente más diversificada.

En el comercio mantenido con las filiales que operan en la Comunidad Europea destaca la participación del sector maquinaria no eléctrica tanto desde la vertiente importadora como exportadora, el químico desde el lado de las exportaciones de los Estados Unidos y el material de transporte desde el de las importaciones. Los datos disponibles apuntan un cierto crecimiento de las exportaciones de alimentos que, sin duda, se acelerarán si prosperan las propuestas de liberalización del comercio de estos productos en la Comunidad Europea (⁹⁷).

En las relaciones con España (cuadro IV.19), el sector de material de transporte junto al de química y derivados son los principales sectores de importación de las filiales españolas, mientras que el sector químico y el de maquinaria no eléctrica, a pesar de la insuficiente información, aparecen como más claros provocadores de exportaciones.

⁹⁷. Ver el conjunto de artículos reunidos por Barceló, L. V. (coordinador) en: "La agricultura en la Ronda Uruguay del GATT", Información Comercial Española, nº 700, Diciembre, 1.991. Y, en particular, la contribución en esta publicación de Oskam, A.: "La Política Agrícola Común y las negociaciones del GATT", págs. 71-78.

Cuadro IV.17

DISTRIBUCION SECTORIAL DEL COMERCIO DE LOS ESTADOS UNIDOS CON SUS
 EMPRESAS MANUFACTURERAS FILIALES EN TODOS LOS PAISES
 (millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Manufacturas				
Exportaciones	47117	48352	53066	63237
Importaciones	41353	43762	47433	57714
Saldo	5764	4590	5633	5523
Alimentación				
Exportaciones	1049	1034	1270	2208
Importaciones	740	666	707	768
Saldo	309	368	563	1440
Química y derivados				
Exportaciones	4709	5073	6062	6726
Importaciones	2165	2078	2748	3211
Saldo	2544	2995	3314	3515
Metales y trans. metál.				
Exportaciones	1083	1029	1053	1479
Importaciones	893	1297	1577	2046
Saldo	190	-268	-524	-567
Maquinaria no eléctrica				
Exportaciones	6818	6363	7237	8475
Importaciones	4270	5039	6924	9126
Saldo	2548	1324	313	-651
Eq. eléct. y electrón.				
Exportaciones	5751	6320	6927	7741
Importaciones	1186	7716	8226	9445
Saldo	4565	-1396	-1299	-1704
Equipos de transporte				
Exportaciones	23283	23955	25395	29919
Importaciones	21886	22778	22414	27256
Saldo	1397	1177	2981	2663
Otros				
Exportaciones	4424	4578	5122	6688
Importaciones	3898	4188	1516	5861
Saldo	526	390	3606	827

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
 en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
 "U.S. Direct Investment Abroad", Washington, Varios años.

Cuadro IV.18

DISTRIBUCION SECTORIAL DEL COMERCIO DE LOS ESTADOS UNIDOS CON SUS
EMPRESAS MANUFACTURERAS FILIALES EN LA COMUNIDAD EUROPEA
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Manufacturas				
Exportaciones	9596	9765	10897	14394
Importaciones	4718	5937	75901	9259
Saldo	4878	3828	-65004	5135
Alimentación				
Exportaciones	n.d.	451	597	1426
Importaciones	219	n.d.	n.d.	n.d.
Saldo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Química y derivados				
Exportaciones	1967	2255	2684	3034
Importaciones	862	n.d.	1190	1365
Saldo	1105	n.d.	1494	1669
Metales y trans. metál.				
Exportaciones	389	390	315	465
Importaciones	170	195	259	257
Saldo	219	195	56	208
Maquinaria no eléctrica				
Exportaciones	3251	3009	3395	4170
Importaciones	1382	2238	2844	3676
Saldo	1869	771	551	494
Eq. eléct. y electrón.				
Exportaciones	858	816	880	1133
Importaciones	414	410	648	781
Saldo	444	406	232	352
Equipos de transporte				
Exportaciones	396	n.d.	n.d.	n.d.
Importaciones	810	976	1225	n.d.
Saldo	-414	n.d.	n.d.	n.d.
Otros				
Exportaciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Importaciones	778	n.d.	n.d.	1303
Saldo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Cuadro IV.19

DISTRIBUCION SECTORIAL DEL COMERCIO DE LOS ESTADOS UNIDOS CON SUS
EMPRESAS MANUFACTURERAS FILIALES EN ESPAÑA
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Manufacturas				
Exportaciones	221	298	383	592
Importaciones	156	173	200	250
Saldo	65	125	183	342
Alimentación				
Exportaciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Importaciones	25	31	30	38
Saldo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Química y derivados				
Exportaciones	63	92	89	n.d.
Importaciones	23	32	35	55
Saldo	40	60	54	n.d.
Metales y trans. metál				
Exportaciones	4	2	12	14
Importaciones	n.d.	9	21	14
Saldo	n.d.	-7	-9	0
Maquinaria no eléctrica				
Exportaciones	n.d.	45	n.d.	n.d.
Importaciones	n.d.	9	12	14
Saldo	n.d.	36	n.d.	n.d.
Eq. eléct. y electrón.				
Exportaciones	20	4	n.d.	17
Importaciones	n.d.	5	7	12
Saldo	n.d.	-1	n.d.	5
Equipos de transporte				
Exportaciones	5	11	n.d.	n.d.
Importaciones	31	35	36	51
Saldo	-26	-24	n.d.	n.d.
Otros				
Exportaciones	n.d.	n.d.	51	59
Importaciones	14	52	58	67
Saldo	n.d.	n.d.	-7	-8

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis;
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

La baja intensidad de las exportaciones de material de transporte contrasta con la importancia de los activos y del empleo generado por las filiales en este sector, lo que viene a confirmar la particular especialización de la demanda nacional de estos productos en relación con la potencial oferta desde los Estados Unidos.

IV.3. Análisis de los ratios económicos
estructurales de las empresas filiales
manufactureras

La evolución observada por los diferentes elementos representativos de la presencia de empresas filiales de los Estados Unidos arrojan unos resultados de gestión y de estructura diferenciados según sectores y áreas que contribuyen a explicar su comportamiento y permiten establecer un horizonte razonable de evolución futura.

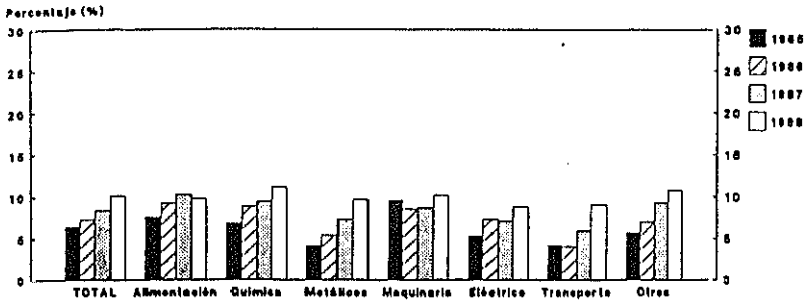
El primer dato a destacar (gráfico IV.10 y cuadro A.IV.21) es la desigual rentabilidad de los activos. Si, a nivel general, entre todos los sectores, en el período analizado, no se registran diferencias notables en cuanto a la rentabilidad del conjunto de empresas filiales en la Comunidad Europea en relación a las de su totalidad en la economía internacional, la situación de las empresas filiales en España, tras partir de una situación sensiblemente peor en 1.985, en los años posteriores han mejorado crecientemente su rentabilidad - del 3,8% en España y de algo más del 6% en la Comunidad y mundo, en 1.985, se pasa al 15,5% en España, 10,5% en la Comunidad y 10% en el mundo en 1.988 -.

Además, las diferencias en los resultados obtenidos a nivel mundial y comunitario por los distintos sectores son relativamente reducidas. Hay que señalar, no obstante, la mayor rentabilidad obtenida por las empresas filiales en los sectores de química y derivados (11,1% en general, 12,3% en

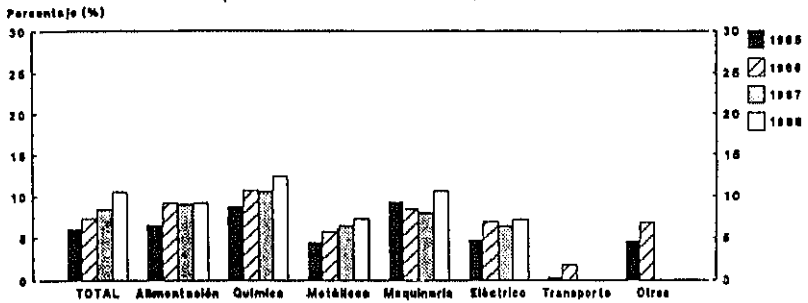
Gráfico IV.10

**RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS DE LAS FILIALES
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR**

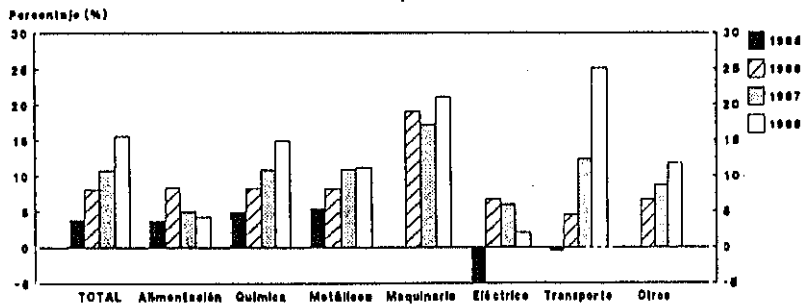
Todo los países



Comunidad Europea



España



la Comunidad en 1.988) frente a los peores resultados en los sectores de metales y transformados metálicos (7,3% en la Comunidad, 9,6% en todos los países, en 1.988) y, aunque la insuficiencia de datos impida una afirmación rotunda, del sector de material de transporte.

Los resultados en España son más divergentes, junto a la espectacular recomposición de la tasa de rentabilidad del sector de material de transporte (alcanzó el 25% en 1.988) hay que señalar el alto rendimiento de las inversiones en el sector de maquinaria no eléctrica (21% en 1.988). Por el contrario, los sectores de alimentación (4,2% en 1.988) y de equipos eléctricos y electrónicos (2% en 1.988), no solamente obtienen bajos rendimientos en el contexto de los resultados de las empresas filiales operantes en España, sino en relación a los resultados sectoriales alcanzados a escala mundial y también en la Comunidad Europea. Estos resultados son, por otro lado, relativamente sorprendentes en la medida en que los sectores más rentables conocieron crecimientos modestos en el valor de los activos, mientras que el de alimentación fue el que registró la más positiva evolución del valor de los activos.

Esta situación de crecimiento del valor de los activos en situación de relativamente menor tasa de rentabilidad en el sector de alimentación es compartida en la Comunidad Europea, e indica cierto posicionamiento estratégico ante los cambios previsibles en la Política Agrícola Común.

Las conclusiones anteriores en relación a las empresas filiales operando a escala mundial y comunitaria son igualmente válidas al examinar la renta generada en relación al valor de las ventas (gráfico IV.11 y cuadro A.IV.22). Este ratio puede ser tomado como aproximativo al margen bruto de explotación.

La proximidad de los resultados es evidente, existiendo una alta relación entre rentabilidad sobre activos y sobre valor de las ventas para todos los sectores.

Sin embargo, en la economía española disminuye la diferencia general en los resultados globales; agrava la situación para el sector de alimentación, y corrige las altas diferencias para los sectores de material de transporte y maquinaria no eléctrica. Se mantiene la posición deprimida en el sector de equipos eléctricos y electrónicos. En todo caso, la diferencia observada en el margen bruto de explotación es un primer factor explicativo de la mayor rentabilidad de las inversiones en España.

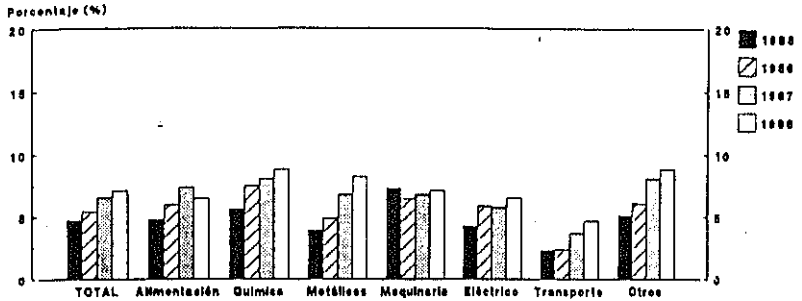
En relación con los dos últimos conceptos está el valor de las ventas por empleado (gráfico IV.12 y cuadro A.IV.23). Este indicador muestra de forma aproximada la productividad del empleo.

Los resultados señalan un fuerte crecimiento del valor de las ventas por empleado en todas las áreas contempladas, con una evolución especialmente positiva en el caso de España. Así, entre 1.985 y 1.988, las empresas filiales de los

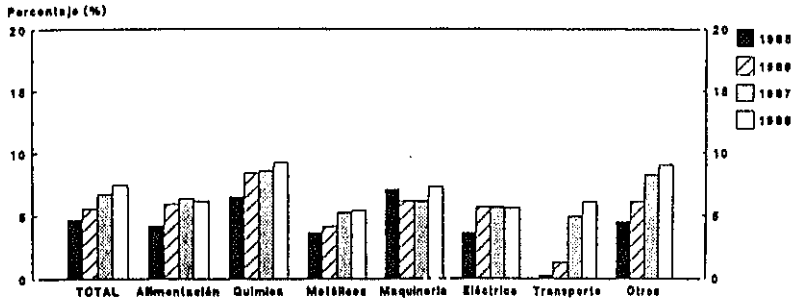
Gráfico IV.11

RELACION RENTAS / VENTAS EN LAS FILIALES
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR

Todos los países



Comunidad Europea



España

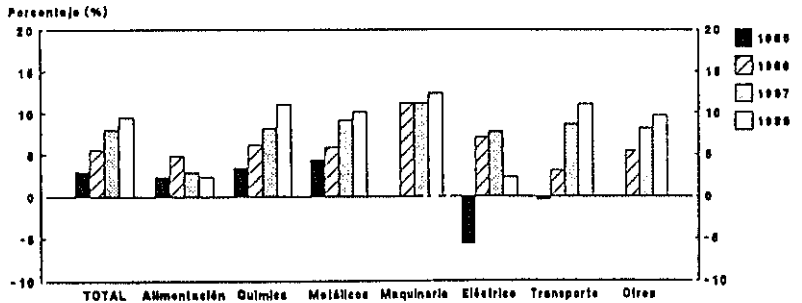
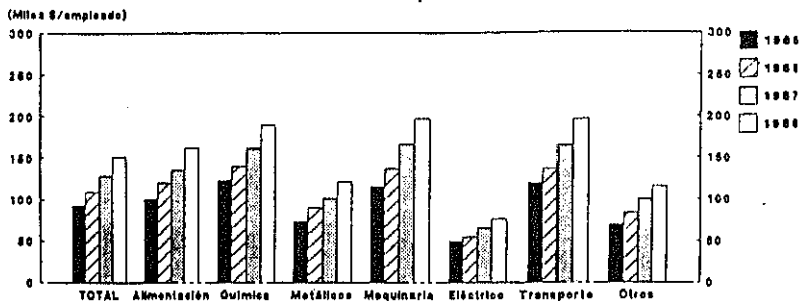
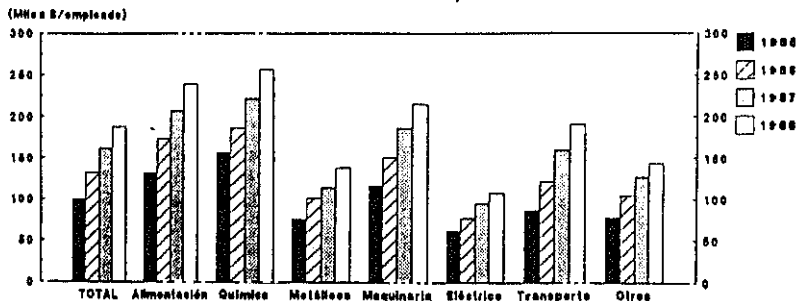


Gráfico IV.12

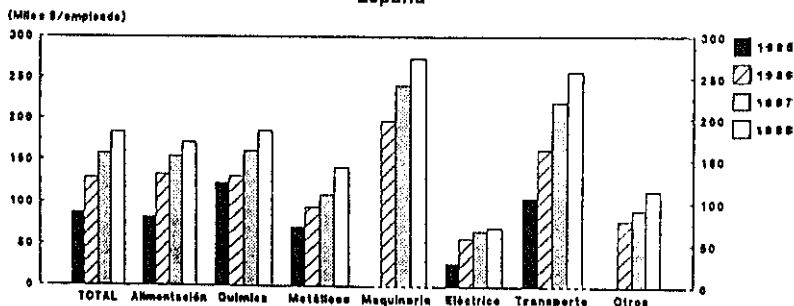
**VENTAS POR EMPLEADO EN LAS FILIALES
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR**
Todos los países



Comunidad Europea



España



Estados Unidos en España pasaron de facturar 87.060 dólares por empleado a 183.890. Es decir, de una posición inferior en 4.760 dólares respecto a los niveles alcanzados en la economía mundial y de 12.410 en relación a los correspondientes en la Comunidad Europea, se pasó a colocar en 32.400 dólares por encima del ratio mundial y solamente a 4.070 por debajo del de las filiales establecidas en la Comunidad Europea.

Especialmente importante ha sido la progresión registrada en el sector de alimentación en España en relación al conocido en las dos áreas consideradas, lo que ha permitido mejorar los resultados respecto al conjunto del mundo y no ampliar las diferencias en relación a las filiales en el sector comunitario.

Comparativamente desfavorable ha sido la evolución correspondiente el sector de química y derivados, mientras que los resultados del sector metales y transformados metálicos comenzó el período con un ratio ligeramente inferior a los dos grupos de referencia para terminar ligeramente por encima del resultado medio de la Comunidad, y de forma destacada sobre los resultados mundiales.

Hay que resaltar, igualmente, la positiva trayectoria del sector de equipos eléctricos y electrónicos, tras el reajuste de activos producido, y el mantenimiento de la favorable posición de los sectores de maquinaria no eléctrica y material de transporte.

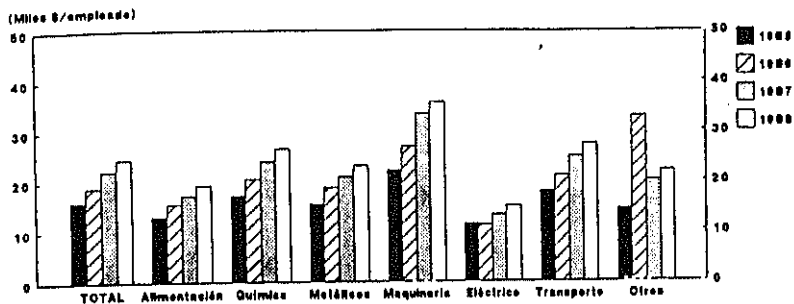
A efectos comparativos entre las diferentes áreas, señalar que a nivel mundial son los sectores de material de transporte, de maquinaria no eléctrica y de química y derivados los que obtienen ratios más elevados de ventas por empleado, posición compartida por las filiales en España, mientras que a escala de la Comunidad Europea, el sector de alimentación sustituye en importancia al de material de transporte. Esto último viene a reforzar la afirmación relativa al carácter estratégico de las inversiones en el sector de alimentación en España, aunque los niveles de rentabilidad hayan sido relativamente reducidos.

La evolución salarial ha sido ligeramente favorable en las empresas filiales establecidas en España en comparación con la evolución general en otras áreas (gráfico IV.13 y cuadro A.IV.24). Se ha producido un incremento nominal de salarios ligeramente más favorable en relación al conjunto mundial, de forma que de significar el 86% del promedio, en 1.985, ha pasado a ser un 4,4% superior en 1.988. Sin embargo, en relación a los salarios satisfechos en la Comunidad Europea todavía no se han superado estos últimos, pasando de significar un 73% en 1.985 al 78% en 1.988.

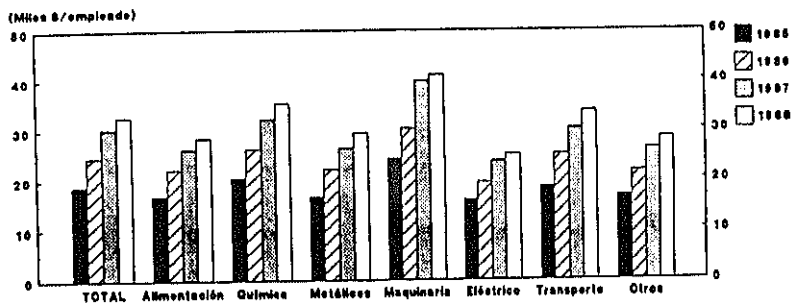
A escala mundial y en el conjunto comunitario, los sectores que registran salarios nominales más bajos corresponden a los sectores de equipos eléctricos y electrónicos, de alimentación, y de metales y transformados metálicos. La situación en España muestra coincidencia en los dos primeros sectores a los que se suma el sector de material de transporte, siendo muy poco significativa la

Gráfico IV.13

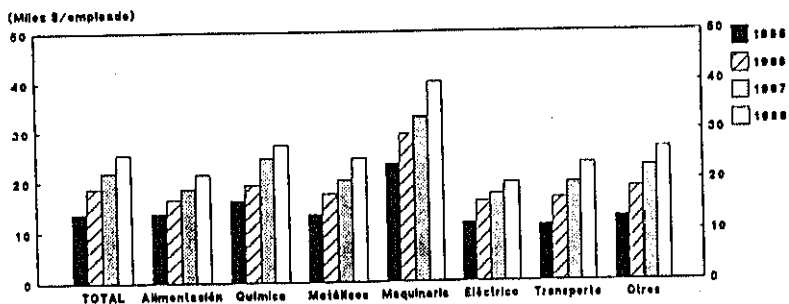
**RETRIBUCION POR EMPLEO EN LAS FILIALES
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR**
Todos los países



Comunidad



España



diferencia en metales y transformados metálicos.

Por el contrario, los sectores de maquinaria no eléctrica y de química y derivados destacan por los salarios nominales más elevados tanto a escala mundial como en la Comunidad y en España. El sector de material de transporte muestra un nivel semejante a la media en la economía comunitaria, mientras que se suma al grupo de salarios altos a escala mundial, pero no en nuestro país.

Si la Comunidad Europea registra los salarios nominales más elevados en todos los sectores hay que señalar que, en 1.988, los correspondientes al sector de maquinaria no eléctrica en España se mantienen con muy poca diferencia respecto a los comunitarios mientras que en todos los demás y, especialmente, en material de transporte, la posición salarial de España se encuentra más próxima a los valores del conjunto mundial.

Esta situación salarial produce un efecto negativo sobre la participación de los salarios en el valor de las ventas en las empresas filiales en España, inferior a la mundial, a la que está próxima la Comunidad Europea, siendo especialmente desfavorable la posición de los salarios en el sector equipos de transporte (de menor participación tanto sectorial como por zonas geográficas) mientras que en el sector de equipos eléctricos y electrónicos se produce la situación contraria. Consecuencia lógica de la distinta evolución de los mercados, que si bien en el segundo caso ha podido

justificar el mantenimiento de los reducidos costes salariales no es así en el sector de equipos de transporte, que no obstante han conocido un importante crecimiento en los años estudiados, como se indicó anteriormente.

Considerando el ratio ventas/activo como indicador del coeficiente del capital (gráfico IV.14 y cuadro A.IV.25) destaca, en general, la posición española al término del período examinado, tras partir de un posición ligeramente más positiva que en la Comunidad Europea y relativamente alejada del conjunto mundial.

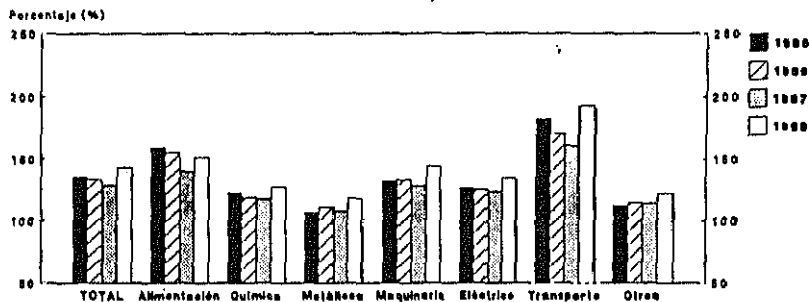
Entre los resultados españoles destacan, en relación a los alcanzados en otras áreas, los correspondientes a los sectores de alimentación - lo que sorprende teniendo en cuenta la baja rentabilidad lograda en este sector -, a maquinaria no eléctrica y a material de transporte - aunque, en este caso, la falta de datos en la Comunidad para los dos años finales impidan una conclusión definitiva-.

Por el contrario en metales y transformados metálicos, y en equipos eléctricos y electrónicos la posición de las filiales en España es relativamente peor, tanto respecto de la Comunidad como del mundo.

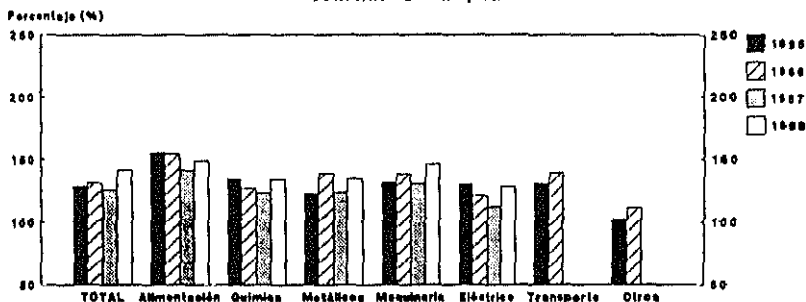
Las discrepancias entre rentabilidad de los activos y el coeficiente de capital indica el mayor interés por la posición en el mercado, que viene a reforzar la calificación de estratégicas a las inversiones en alimentación.

Gráfico IV.14

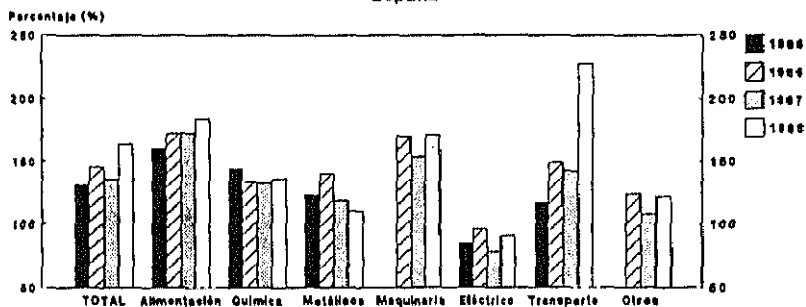
RELACION VENTAS / ACTIVOS EN LAS FILIALES
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR
Todos los países



Comunidad Europea



España



Los resultados de la relación activo por empleado indica el grado de capitalización del proceso productivo y ofrece como resultado una importante diferencia a favor de la Comunidad Europea, habiendo mejorado sensiblemente la posición de las empresas filiales en España (gráfico IV.15 y cuadro A.IV.26).

Si en 1.985, con la excepción de los sectores de maquinaria no eléctrica y material de transporte, las filiales en la economía española registraban ratios inferiores al conjunto mundial y comunitario, en 1.988, solamente en el sector de alimentación y de química y derivados se mantenía la situación desfavorable a España, mientras que en los de metales y transformados, en maquinaria no eléctrica y, presumiblemente, en material de transporte, las empresas en España indicaban ratios superiores, incluso, a los correspondientes en la Comunidad Europea.

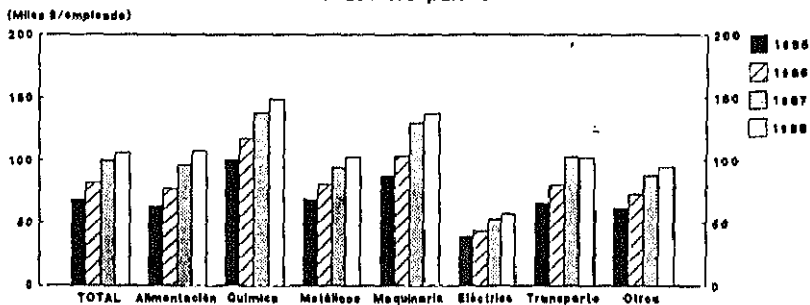
En todo caso puede establecerse una positiva relación entre mejora de la capitalización del proceso productivo y aumento de la rentabilidad, así en alimentación, equipos eléctricos y electrónicos ambos ratios registran valores relativos bajos, mientras que en maquinaria no eléctrica y equipos de transporte son altos.

Esta mejora en la dotación de capital ha sido acompañada de un deterioro general la participación de los salarios en las rentas generadas, con resultados más desfavorables para los asalariados en las filiales operantes en España

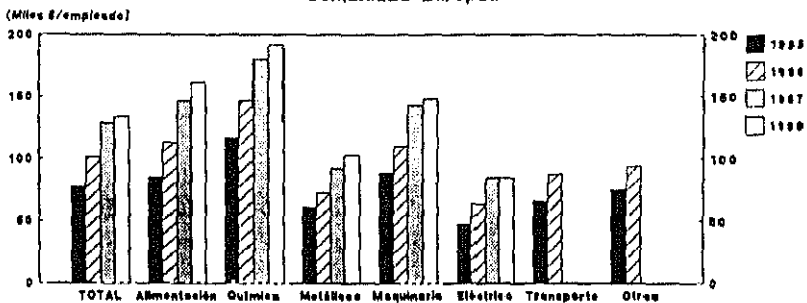
Gráfico IV.15

RELACION ACTIVOS / EMPLEO EN LAS FILIALES
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR

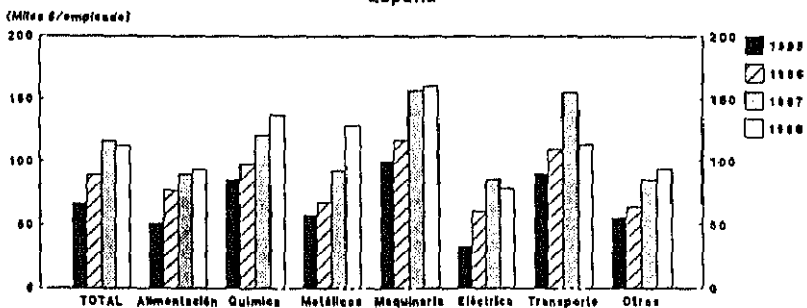
Todos los países



Comunidad Europea



España



(gráfico IV.16 y cuadro A.IV.27).

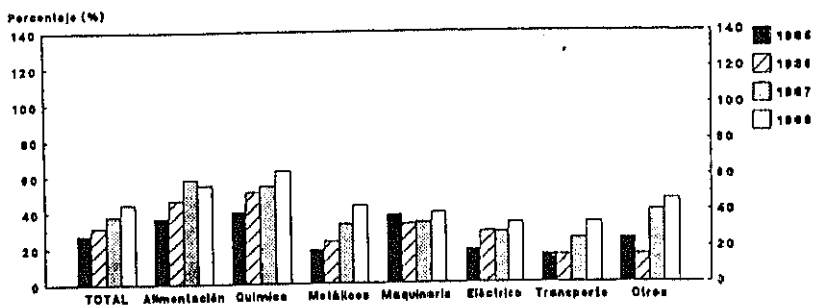
Dentro de esta situación general, en España destaca la recuperación de las rentas en el sector transporte hasta conseguir un volumen superior a los pagos salariales totales en 1.988 (121,4%). Igualmente es muy alta (84,6%) la importancia relativa de las rentas sobre los salarios en los sectores de maquinaria no eléctrica y química y derivados. Por contra, en el sector de alimentación la relación es más favorable a los pagos salariales. En este resultado interviene de forma decidida el factor dotación de capital; en este sentido, los sectores en los que la proporción de las rentas es más elevada se caracterizan por la mejor posición, lo que tiene su correspondencia, en el sentido contrario, en el sector de alimentación.

En este panorama conviene insistir en la posición de las empresas manufactureras filiales en España por una mayor rentabilidad, lo que ha podido justificar el crecimiento de los activos. Estos resultados han coexistido con un notable crecimiento de los pagos salariales dentro de un contexto expansivo de la economía española y también comunitaria, que ha sido aprovechado de forma notable, reflejado en el valor de las ventas, por las empresas americanas.

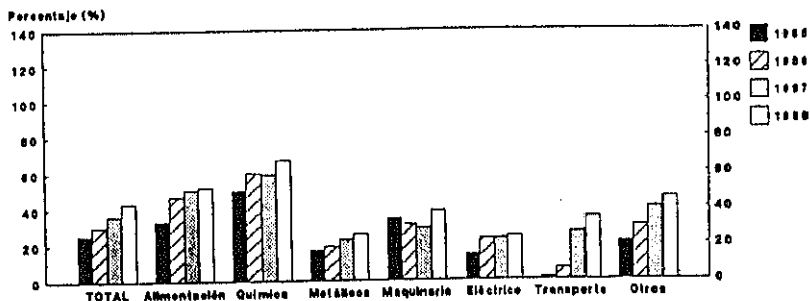
Particularmente interesante ha sido la recuperación del sector material de transporte que tras iniciar el período con pérdidas las ha superado hasta registrar rentas netas superiores en dólares a los pagos salariales sectoriales. Sin alcanzar este resultado también han destacado la progresión de las

Gráfico IV.16

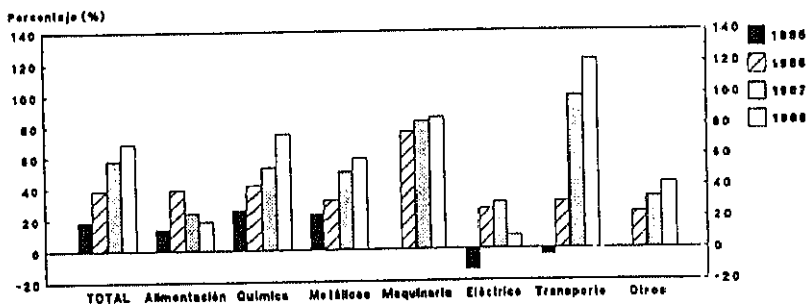
**RELACION RENTA NETA / SALARIOS EN LAS FILIALES
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR**
Todos los países



Comunidad Europea



España



rentas en las empresas de maquinaria no eléctrica que no ha sido incompatible con el logro de unas retribuciones salariales equiparables a las registradas en la Comunidad Europea.

Por el contrario en el sector de alimentación la baja rentabilidad ha estado acompañada de bajos pagos salariales y baja capitalización, a pesar del importante crecimiento de las ventas. Esta situación puede obedecer a la necesidad de primar el alcanzar cuotas de mercado, sacrificando resultados, que, de aproximarse a los medios de la Comunidad Europea habrán de duplicarse. Se confirma, pues, el carácter estratégico de estas inversiones, frente a las ya consolidadas en maquinaria no eléctrica y equipos de transporte.

IV.4. Análisis del destino de las ventas de las empresas filiales de los Estados Unidos en el exterior

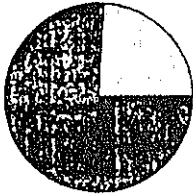
El análisis del destino de las ventas de las empresas filiales permite la aproximación a la importancia de diferentes aspectos del comportamiento atribuido a las empresas multinacionales: comercio intrafirma, integración de un mercado entre empresas del mismo origen; e, importancia de los mercados locales, entre otros.

A partir de los datos disponibles (cuadro A.IV.28) se puede afirmar, en principio, que para las empresas filiales de los Estados Unidos, cualquiera que sea el ámbito territorial examinado - mundo, Comunidad Europea o España-, sin diferenciar entre destinos, las relaciones con empresas afiliadas es muy importante: entre el 20 y 25% de sus ventas tiene lugar con otras empresas afiliadas (gráfico IV.17 a IV.19). En otros términos, el comercio entre filiales de los Estados Unidos representa cerca de la cuarta parte del valor de las ventas realizadas por las empresas filiales, lo que da idea de la magnitud del mercado generado/abastecido por el propio desarrollo de la actividad inversora en el exterior.

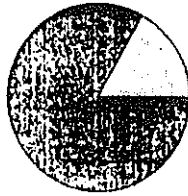
Las diferencias surgen en el momento de distinguir entre mercados de venta (cuadro A.IV.29). Así, para el total de empresas filiales y para las establecidas en la Comunidad Europea, la importancia en el mercado local de las ventas a otras empresas

Gráfico IV.17

DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS EE.UU.
Todos los países



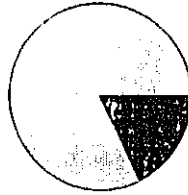
TODOS LOS MERCADOS



FUERA DE EE.UU.



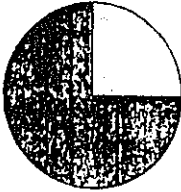
LOCALES



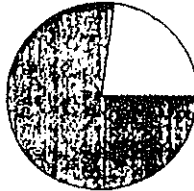
EN EE.UU.



DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
FLIALES DE LOS EE.UU.
Comunidad Europea



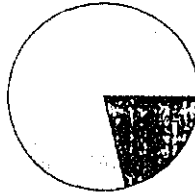
TODOS LOS MERCADOS



FUERA DE EE.UU.



LOCALES

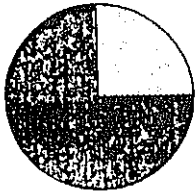


EN EE.UU.

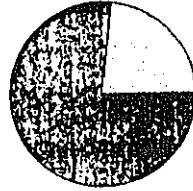


Gráfico IV.19

DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS EE.UU.
España



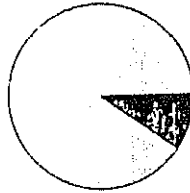
TODOS LOS MERCADOS



FUERA DE EE.UU.



LOCALES



EN EE.UU.



filiales es semejante (en torno al 5%), aunque ligeramente superior para las establecidas en la Comunidad. Esta proximidad es más relevante si se tiene en cuenta que la importancia de los mercados locales en ambos casos es semejante (el 65%, aproximadamente, del total de las ventas).

En el caso de España, la importancia relativa que representa el mercado local es muy superior (cerca del 75% en 1.988) y en él el comercio con otras empresas filiales es algo menos de la mitad (2,4%) del que representa en los dos grupos anteriores (gráfico IV.20).

Lógicamente, este resultado no es independiente de la presencia real de empresas filiales y de su diversificación. Cuantas más empresas filiales estén establecidas y a más actividades se dediquen mayor es la posibilidad de comercio entre ellas. Como, en términos relativos la presencia de las empresas filiales americanas es menor en España que en la Comunidad, lógicamente, la importancia de las ventas entre ellas en el mercado español es también relativamente menor, a pesar de que el mercado local sea más importante.

Dentro de las ventas realizadas en los Estados Unidos, es importante analizar las relaciones con la empresa matriz, el comercio intrafirma, aunque limitado al lado de las ventas de las empresas filiales. Aquí aparecen mayores diferencias entre los grupos. Si tanto a nivel mundial como comunitario la importancia de las ventas a las empresas matrices por las empresa filiales alcanzan, en 1.988, grados semejantes (80%

del total de las ventas en Estados Unidos) en España este coeficiente se eleva diez puntos más (90%). Sin embargo, en términos comparativos, para las empresas filiales establecidas en la Comunidad la importancia relativa de las ventas en los Estados Unidos es inferior al 5% mientras que para el conjunto mundial supera el 10% y, por contra, para las establecidas en España es muy poco significativo, menos del 2% del total de las ventas.

La posición de las empresas en España se aproxima al del conjunto mundial en cuanto a la importancia relativa de las ventas en otros países distintos de Estados Unidos (en torno al 23% del total), inferior a la situación referida a las empresas filiales que operan en la Comunidad Europea (el 30%, aproximadamente). Sin embargo, mientras que para todas las empresas filiales la mitad de sus ventas se dirigen a otras empresas filiales, este porcentaje en la Comunidad Europea se eleva hasta el 60% y en España supera el 85% de las realizadas en este mercado.

Es decir, si las empresas filiales en España efectúan una proporción menor de ventas a otras empresas filiales americanas en el mercado español, en terceros países este es su mercado principal.

La combinación de ambos comportamientos tiene como resultado que, desde la perspectiva de los Estados Unidos, en el total de las ventas en el exterior a su economía - es decir, la suma de las llamadas anteriormente locales en terceros países - realizadas por las empresas filiales en el

extranjero las realizadas por las empresas filiales radicadas en España tengan como destinatarias a otras empresas filiales americanas en una proporción superior (excepto en 1.988 en qué fue semejante) a las correspondientes a las situadas en la Comunidad Europea (22%), que, a su vez, son sensiblemente superiores a las del conjunto de filiales en el extranjero (17,5%, en 1.988).

Aunque las modificaciones en la distribución de las ventas según mercados ya indica la evolución seguida por las ventas en cada uno de ellos, hay que señalar que el crecimiento superior de las ventas en España se ha debido sobre todo al experimentado por las ventas en el mercado local español, y dentro de éste a las realizadas a otras empresas filiales de los Estados Unidos. Esta situación se reproduce en los demás mercados considerados desde España y, en general, también en las demás áreas. Aunque, desde la perspectiva de los Estados Unidos, es decir, considerando las ventas locales de las empresas filiales en el extranjero como ventas en el exterior, las ventas a agentes no filiales han crecido más (125.5%, frente al 87,8% de las correspondientes a filiales), resultado contrario al registrado por las empresas operantes en la Comunidad Europea y en el conjunto del mundo.

Analizando el comportamiento de cada sector (cuadro A.IV.30) hay que señalar, considerando las empresas filiales en el extranjero en su totalidad, es decir, en todos los países, como sectores para los que los mercados locales presentan mayor importancia relativa que para el conjunto (más del 63% aproximadamente del total) son: los del

petróleo, comercio mayorista (60-67%), finanzas (58-70%), servicios (72-77%) y el grupo de otros (85%), siendo, por lo tanto el grupo de manufacturas el único que tiene un comportamiento relativamente más exportador.

Sin embargo, la distribución de las ventas en el exterior entre el mercado de los Estados Unidos y terceros países vuelve a suponer un nuevo elemento de diferenciación sectorial.

Si en conjunto las ventas en los Estados Unidos vienen a representar el 11% del total para todas las empresas filiales, los sectores de petróleo (12-14%), manufacturas (12,5-14%), sobre todo finanzas (15-25%) son las que más ventas realizan en los Estados Unidos, mientras que para el comercio mayorista y servicios representan una proporción relativamente secundaria (5%). La situación contraria se registra en las ventas en terceros países.

Para las empresas filiales ubicadas en la Comunidad Europea, la importancia del mercado local tiene una relevancia semejante a la que supone para el conjunto de filiales en el exterior (64-66%) siendo relativamente más importantes para los sectores del petróleo (82%), comercio mayorista (60-69%), finanzas (77%), servicios (73%), mientras que como sucedía en el análisis de importancia del mercado local para el total de empresas filiales, son los sectores manufactureros lo que menos proporción de ventas realizan en los mercados locales (57%). Es decir, la importancia relativa del mercado local para el conjunto de sectores es la

misma para las empresas emplazadas en la Comunidad Europea y en el total mundial, igualmente coincide la posición de cada sector, pero se amplían las diferencias entre el grupo de sectores más o menos exportadores.

Las ventas en los Estados Unidos también producen discrepancias entre las empresas según el sector de actividad. Para el conjunto de ventas en el mercado americano significan el 4% del total, lejos del 11% que representa para el conjunto de filiales en todos los países, los sectores petróleo (5%), finanzas (9-10%), y servicios (4,5-7,5%) superan la situación media, mientras que el grupo manufacturero (3,7%) es el que menos exporta a los Estados Unidos, rompiendo de alguna forma el paralelismo con el comportamiento del total de empresas filiales al ser principalmente exportadores hacia terceros países (38-39% del total de las ventas).

Las empresas filiales radicadas en España destacan por el alto grado de ventas absorbidas por el mercado local (70-74%) y la escasa relevancia del mercado de los Estados Unidos (1,5% del total de ventas), con el resultado de que la importancia de las ventas en países terceros se aleja de la correspondiente a la Comunidad Europea situación que compartía en 1.985 (28,9% de las ventas) para aproximarse a la que reflejan el conjunto de las empresas filiales en el exterior en 1.988 (23,8%).

En este contexto general sobresalen los sectores de finanzas, servicios y comercio mayorista que destinan al mercado local más del 90% de su producción.

Dentro de los sectores manufactureros conviene matizar los resultados generales expuestos para cada una de las áreas geográficas (gráfico IV.20 y cuadro A.IV.31).

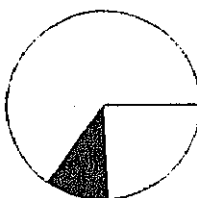
Así en el contexto mundial, los sectores menos exportadores son los de alimentación (80% de las ventas se realizan en el mercado local) y en mayor medida química y derivados (67%), metales y transformados metálicos (69%) por el contrario dependen menos del mercado local los sectores de maquinaria no eléctrica (55%), equipos eléctricos y electrónicos (51-55%) y equipos de transporte (51%).

Al mismo tiempo las ventas en los Estados Unidos son prácticamente insignificantes para los sectores de alimentación (2%) así como para química y derivados (3,5), mientras que las filiales fabricantes de equipos eléctricos y electrónicos y, sobre todo, equipos del transporte, colocan en el mercado americano cerca de la cuarta parte de su producción, el primero, y de un tercio el segundo. Los demás sectores, metales y transformados metálicos y maquinaria no eléctrica, exportan a su país de origen una proporción de su producción ligeramente inferior a la media.

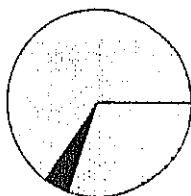
Las empresas manufactureras filiales establecidas en la Comunidad Europea son más exportadoras en general y, en concreto, hacia

Gráfico IV.20

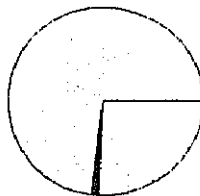
**DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS EE.UU.
Todos los sectores**



TODOS LOS PAISES



COMUNIDAD EUROPEA



ESPAÑA

terceros países (39% del total de las ventas), si bien los sectores de alimentación (71% de las ventas en el mercado local), metales y transformados metálicos (67,5%) sobresalen por el carácter local de su mercado, frente a la situación del sector de maquinaria no eléctrica (49%) y equipos del transporte (51%) que son más exportadores. La importancia de los mercados locales para el sector de química y derivados, y equipos eléctricos y electrónicos se aproxima a los niveles promedio.

En relación con la ventas en los Estados Unidos, solamente en el sector de maquinaria no electrónica (7,5%) se alcanza un porcentaje relativamente significativo, sector donde también se produce la mayor proporción de ventas en terceros mercados (43,5%).

La distribución de las ventas de las empresas manufactureras filiales radicadas en España revela la importancia del mercado local (63,7% del total de las ventas), especialmente para los sectores de alimentación (90-94%), química y derivados (sobre el 82%), y metales y transformados (83-88%).

Por el contrario, los sectores de maquinaria no eléctrica (43,5% de la ventas realizadas en terceros países), equipos eléctricos y electrónicos (40%), y, sobre todo, equipos de transporte (94,5%) orientan de forma muy importante sus ventas hacia terceros países.

Solamente en equipos eléctricos y electrónicos las exportaciones desde las empresas filiales en España a los Estados Unidos alcanzan una cierta significación (3,7% en 1.988), próxima a la que representa para el conjunto de empresas filiales manufactureras en la Comunidad Europea.

CONCLUSIONES

A lo largo de los Capítulos precedentes se ha tratado de responder al objetivo inicial de la tesis: analizar los factores de la economía española que atraen los flujos internacionales de capital.

El interés de este propósito se justificó en la incorporación del mismo a los objetivos generales de la política económica de las naciones ante la toma de conciencia de la mundialización de los problemas.

Igualmente se planteó como objetivo colateral el análisis de la repercusión de las entradas de capital extranjero al proceso de transformación dinámica de la competitividad exterior de España.

Una vez efectuado el análisis desde la triple perspectiva anunciada en el Capítulo introductorio se extrae como conclusión general que las inversiones extranjeras se instalan en España con el objetivo de aprovechar la oportunidad ofrecida por el tamaño y dinamismo de su mercado y su creciente incorporación al mercado mundial, en condiciones de

alta rentabilidad, provocando, como resultado favorable para la economía española, la mejora de su posición comercial internacional.

Conviene, sin embargo, matizar esta conclusión general con las deducciones concretas obtenidas. Así, en relación con el tamaño y el dinamismo de la economía española hay que señalar que si bien los resultados econométricos indican que el crecimiento del PIB en un punto explica un crecimiento de la inversión extranjera a largo plazo de otro punto, un incremento en la tasa de crecimiento de un punto provoca un aumento del tres por ciento en la entrada de capitales al año siguiente. Es decir, la inversión extranjera es atraída por el tamaño del mercado pero, más aún, por su dinamismo.

Relacionado con ambos conceptos está el grado de apertura de la economía española. Si exportar significa ampliar el mercado de venta, importar implica posibilidades de abastecimiento externo en mejores condiciones, esto es, aumentar el grado de apertura indica un mayor contraste de las condiciones de producción internas sobre el mercado internacional y, por consiguiente, de mayores oportunidades para las empresas más habituadas a operar en los mercados internacionales. En este sentido, no sorprende la relación positiva entre aumento del grado de apertura en un punto y elevación en cuatro de las entradas de capital extranjero. Igualmente, las expectativas de mayor apertura han tenido un efecto favorable como indican los resultados obtenidos al estimar la repercusión de la entrada de España en la Comunidad Europea.

La sensibilidad relacionada con factores de inestabilidad e incertidumbre es igualmente muy elevada. Tomando como indicador de la inestabilidad económica la evolución de los precios, el estudio arroja como resultado que el crecimiento de los precios en un punto porcentual provoca a largo plazo un efecto contractivo sobre la inversión procedente del exterior de un tres por ciento, es decir, superior al logrado por el crecimiento del PIB. Igualmente, la incertidumbre producida por el proceso de transición política en los años 1.975-1.977 tuvo un efecto negativo sobre la inversión extranjera.

A pesar de haberse estudiado el efecto de la competitividad de la economía española a través de la influencia de la modificación del tipo de cambio efectivo real frente a los países emisores de capitales y, también, frente a los competidores en la atracción de los mismos, e igualmente de la repercusión de la evolución de los salarios reales en ambos grupos de países, no ha sido posible establecer ninguna conclusión definitiva. Las explicaciones pueden encontrarse, en relación con el primer aspecto, en el sistema de fijación de los tipos de cambio y, en lo que se refiere al segundo, en el hecho de que el incremento de los salarios reales por encima de la productividad tiene su reflejo en la evolución de los precios o, en la situación contraria, en mejores ritmos de crecimiento real del PIB, variables ambas que sí han resultado relevantes. Por otro lado, las empresas multinacionales exportan junto con el capital los métodos de gestión y la tecnología que les permite alcanzar unos rendimientos diferentes a los observados en el conjunto de la economía, en suma, se puede afirmar que exportan su propia productividad, por lo

que en una estrategia de aprovechamiento del mercado nacional pierden importancia los indicadores de competitividad.

Los resultados del modelo permiten explicar la evolución de los flujos de inversión directa extranjera en los años 1.964-1.989 de la siguiente forma:

- En los años 1.964-1.973, el crecimiento sostenido de la inversión extranjera estuvo impulsado sobre todo por el crecimiento del PIB, más que por el comportamiento de los precios y más aún que por la apertura externa de la economía.
- Durante los años 1.974-1.976, la inestabilidad económica, reflejada en los elevados índices de inflación, y la incertidumbre política, contrajeron el flujo de inversiones.
- En el período 1.977-1.985, la mejora de la situación económica, el control de los desequilibrios tras los Pactos de la Moncloa, y el asentamiento político, se reparten la influencia positiva sobre la recuperación de los flujos de entrada de capital extranjero.
- En los años 1.985-1.989, la apertura externa, acompañada de la incorporación de España a la Comunidad Europea, aparece como el principal componente significativo de la atracción española sobre las inversiones extranjeras.
- Finalmente hay que señalar la pérdida de capacidad explicativa de los argumentos

principales, a favor de otras causas, en fechas tan significativas como 1.974, desencadenamiento de la crisis económica internacional y 1.983, comienzo de los gobiernos socialistas en España, fechas ambas en las que se produjo una destacada caída de los ingresos por inversiones directas, o la corrección que hay que establecer en 1.986 a la repercusión de la inflación por el efecto que sobre ésta tuvo la introducción del Impuesto sobre el Valor Añadido en el sistema fiscal español.

Estos resultados vienen a enlazar con los obtenidos en el análisis sobre las empresas multinacionales de origen estadounidense en la economía española.

Al respecto, se ha podido comprobar cómo para el período analizado 1.985-1.988, las empresas multinacionales norteamericanas establecidas en España tuvieron una mayor rentabilidad que la obtenida en el conjunto de la Comunidad Europea y por el conjunto de empresas participadas en general (15,5% en España, en 1.988, cinco puntos más que en la Comunidad Europea y en el conjunto mundial).

Esta mayor rentabilidad se consiguió fundamentalmente por la expansión de las ventas que duplicaron su valor entre 1.985 y 1.988, sin que fuera interrumpida por el crecimiento de los salarios, que han mantenido un proceso de paulatina aproximación a los medios de la Comunidad Europea.

En todo caso el elevado coeficiente del valor ventas/empleado (183.890 dólares) ha permitido

un alto margen bruto de explotación que, en definitiva, ha sustentado la rentabilidad.

La expansión de las ventas de las empresas de los Estados Unidos se ha producido fundamentalmente sobre el mercado interno. En este punto, los datos señalan lo siguiente:

- La importancia relativa del comercio norteamericano con sus empresas participadas y filiales en el extranjero es prácticamente insignificante, aunque a nivel general y español se realiza principalmente por las empresas matrices radicadas en Estados Unidos (más del 80% tanto de las importaciones como de las exportaciones).

- Además, en la distribución de las ventas por las empresas filiales estadounidenses, el mercado norteamericano no supera en el caso de España el 1,5% del total de las ventas, mientras que cerca del 75% es absorbido por el mercado local, y el resto se destina a países terceros. Es decir, para las empresas filiales establecidas en España prima el mercado local en relación a lo que sucede en el ámbito comunitario y a nivel general (65% de las ventas en el mercado local) y tiene su complementaridad con la mayor importancia que para estas áreas tiene el mercado de Estados Unidos (4% y 11% para las filiales en la Comunidad Europea y en el conjunto mundial, respectivamente).

- A pesar de que el periodo de tiempo

examinado no permite extraer una conclusión de alcance más general, el hecho de que el porcentaje de comercio realizado por las empresas filiales en la economía española con otras empresas filiales en terceros países representen una cuota de ventas superior (85%) a la que mantienen las empresas filiales en la Comunidad Europea (60%) y en el conjunto mundial (50%), indica no solamente el alto grado de integración en el mercado intragrupo de las empresas radicadas en España, sino también las posibilidades ciertas de aumentar la cuota de ventas en países terceros diferentes de España y Estados Unidos a partir de esta situación.

Por otra parte, el reflejo de las posibilidades ofrecidas por el mercado español se manifiesta en el incremento relativo de los activos participados en España que pasaron de suponer el 1,4% del total mundial en 1.985 al 1,7% en 1.988 y, dentro de ellos los que constituyen empresas filiales (del 71,4% en 1.985 al 77,8% en 1.988), con un efecto directo positivo en cuanto a la generación de empleo. De hecho frente a una suave contracción del empleo en las empresas filiales en general y en las ubicadas en la Comunidad Europea, las establecidas en España, tras una importante contracción (producida en el sector de equipos eléctricos y electrónicos) se ha cerrado el período con un incremento neto del 6% de puestos de trabajo.

El segundo componente fundamental de la

conclusión general arriba enunciada se refiere a la contribución positiva de la inversión extranjera directa sobre la competitividad exterior de la economía española.

Con este objetivo se ha analizado la composición de los intercambios exteriores de España y de la distribución de la inversiones directas. En tanto que atraídas por la dimensión y el dinamismo del mercado nacional, la producción de las empresas multinacionales facilita el abastecimiento de mercancías producidas en cantidad y/o calidad insuficiente por las empresas nacionales, corrigiendo en sentido positivo la evolución de las importaciones y mejorando, simultáneamente, la posición de los productos fabricados en España en los mercados exteriores.

No se ignora que la presencia de empresas multinacionales lleva consigo el riesgo, a corto plazo, de desplazamiento de productores nacionales poco competitivos y también de incrementar los abastecimientos de materias primas y productos intermedios y semielaborados desde el exterior. No obstante, a largo plazo este efecto habrá de resultar positivo si la producción de las empresas multinacionales repercute sobre el establecimiento de un nuevo esquema de ventajas comparativas en el que se aminore la debilidad de la economía y aumenten los puntos de fortaleza exterior, dentro de un proceso de rápida transformación de la posición competitiva de la economía española hacia patrones de especialización próximos a los de las economías más avanzadas.

Los resultados del análisis de

competitividad del comercio bilateral entre España y Estados Unidos, Japón, Francia, Alemania, Reino Unido e Italia, comparado con la competitividad exterior de estas economías y su relación con la distribución de las inversiones procedentes de estos países en España, permite mantener que:

- Los países emisores realizan sus inversiones en nuestro país preferentemente en los sectores en los que son fuertes en el comercio internacional.

Es el caso de las inversiones norteamericanas en los sectores de productos químicos y conexos y de alimentación; de las japonesas en vehículos automóviles, material eléctrico, construcción de maquinaria, equipos mecánicos y de oficina, y ordenadores; de las procedentes de Francia en el sector químico y en el de automóviles; de las alemanas en maquinaria, equipos de transporte y sector químico; y de las originarias del Reino Unido en construcción de maquinaria y equipos mecánicos, y metales y transformados.

- Simultáneamente, los sectores fuertes o bien situados de la exportación española constituyen el destino de un importante flujo de inversiones extranjeras en el que intervienen todos los países analizados.

Comparten esta circunstancia las inversiones en el sector de alimentación procedentes de Estados Unidos, de Francia o del Reino Unido.

Aunque no constituyan puntos fuertes de las exportaciones españolas, también los sectores

españoles relativamente bien situados en los mercados de los países emisores de inversiones son destino claro de los flujos de capital originarios de ellos. Esto sucede con nitidez con las inversiones italianas en el sector químico y papel y sus manufacturas, o las británicas en minerales brutos.

El sector del automóvil participa de ambas situaciones, siendo la posición de fortaleza española deudora precisamente de la presencia predominante de empresas extranjeras en el mismo.

Por lo tanto, en la medida en que se establece una correspondencia entre sectores fuertes de las economías emisoras de capitales y del comercio exterior español y la distribución sectorial de las inversiones en España procedentes de dichos países, se confirma la hipótesis inicial sobre el papel fortalecedor de la competitividad externa de la economía española de las inversiones extranjeras directas, con lógica incidencia favorable sobre el saldo del comercio exterior español.

A esta conclusión positiva favorece el hecho de que al menos en cuanto que sean representativas del conjunto de empresas con participación extranjera en España, el grupo de empresas filiales de los Estados Unidos sobresale dentro del conjunto de las empresas participadas por su especialización en procesos productivos con capacidad para generar mayor valor añadido, como puede deducirse de la circunstancia de que ocupando relativamente menos mano de obra, sin embargo satisfagan salarios más altos, y explicaría

que las empresas filiales destaquen por su mayor rentabilidad dentro del conjunto de empresas participadas.

Al mismo tiempo, las empresas filiales de Estados Unidos en España aproximaron la facturación por empleado a la alcanzada por las filiales establecidas en la Comunidad Europea (mientras que las filiales en España incrementaron la facturación de 87.060 dólares por empleado en 1.985 a 183.890 en 1.988, en la Comunidad pasaron de 99.470 dólares por empleado a 187.960 en los años considerados).

No obstante, y desde la perspectiva sectorial, hay que señalar los diferentes comportamientos y resultados registrados de la inversión de Estados Unidos en España según los sectores de destino.

Así, en el sector de alimentación la expansión de las ventas no ha tenido una correspondencia directa ni en la retribución de empleados ni en las rentas de capital. Este comportamiento parece indicar un posicionamiento estratégico de las empresas de Estados Unidos en el mercado español que hasta la fecha ha visto limitada su operatividad por las regulaciones, primero nacionales y, después, comunitarias, que afectan al sector.

Respecto al sector transportes, se ha producido una recuperación del margen empresarial que no ha repercutido en mejoras aparentes de los salarios; sin embargo, es el grupo de empresas filiales estadounidenses de mayor proyección

exportadora; cerca del 75% de sus ventas se realizan fuera de España.

Por último, el sector químico participa de la evolución general de las empresas filiales, esto es, ha habido una expansión de las ventas con repercusión positiva tanto en la generación de empleo como en la retribución salarial y en la rentabilidad de los activos.

Otros sectores relativamente menos importantes dentro de la producción manufacturera como metales y transformados metálicos, así como equipos eléctricos y electrónicos están conociendo una importante reestructuración facilitada sin duda por el buen comportamiento del mercado.

Fuera de los sectores manufactureros, ha destacado por su dinamismo el sector de comercio mayorista, obviamente muy relacionado con la expansión del mercado nacional, y el sector financiero no bancario, seguros e inmobiliario.

En éste último, se da la circunstancia de que el incremento del valor de los activos no ha tenido una correspondencia en la generación de empleo, hecho explicable por la tardía liberalización de estas inversiones en la economía española, propiciando el establecimiento de las empresas extranjeras a partir del uso de las tecnologías de información sustituidoras de mano de obra, lo que les otorga una posición de fortaleza competitiva en el mercado español.

En definitiva, el comportamiento sectorial

de las empresas filiales de los Estados Unidos en los sectores más representativos de las inversiones norteamericanas en la economía española indica una posición que podríamos calificar de consolidada.

En resumen la conclusión principal puede descomponerse en las siguientes conclusiones particulares:

- a) El principal atractivo que la economía española ofrece a la inversión extranjera es el tamaño de su mercado.
- b) La inversión extranjera es muy sensible a la inestabilidad de la economía española.
- c) La progresiva integración de España en la economía internacional es un elemento positivo de atracción de capitales extranjeros.
- d) La distribución sectorial de la inversión extranjera permite una valoración favorable desde la perspectiva de fortalecimiento de la posición competitiva del comercio exterior español.
- e) El aprovechamiento de las posibilidades del mercado nacional y extranjero desde España permite una elevada rentabilidad a las inversiones radicadas en nuestro país.

A partir de esta situación, la contribución del capital extranjero al crecimiento de la economía española debe evaluarse en función de la previsible

evolución de la economía europea, sobre todo, y de la economía mundial.

La aprobación de los objetivos económicos establecidos para la creación de, primero, el Mercado Unico Europeo, en 1.993, y, después, la Unión Económica y Monetaria, significa asumir unos compromisos sobre la apertura y la estabilización de la economía que, a tenor de los resultados obtenidos, habrán de repercutir positivamente sobre el futuro de los flujos de capital extranjero a recibir por la economía española.

Sin embargo, es preciso insistir en la sensibilidad de las inversiones extranjeras a la inestabilidad social mostrada durante el período de transición política, lo que debe obligar a un esfuerzo político y social por llegar a compartir los objetivos y las medidas exigidas por la adaptación de nuestra economía a las condiciones de la Comunidad Europea y, en general, por cualquier proceso de modernización.

Además, el flujo de inversiones extranjeras puede verse acrecentado por el proceso de reorganización de la actual implantación de las empresas multinacionales, incluidas las de origen europeo, en un contexto de libertad de factores de producción y de mercancías y servicios. Para ello el aprovechamiento de las políticas comunitarias, especialmente de investigación y desarrollo, y de infraestructuras (lamentablemente poco desarrolladas ambas), es una opción transcendental para los países menos avanzados de la Comunidad con el fin de provocar la aproximación de condiciones en estos componentes del entorno económico y social que pueden estar

erosionando su actual atractivo frente a las economías más adelantadas.

Estrechamente unido a lo anterior hay que estimar la posibilidad de que se produzca un desvío de las inversiones hacia los países del Centro y Este de Europa. En este punto, el factor de estabilidad y de tamaño de mercado aparece como fundamental para retener el atractivo de España ante el potencial de crecimiento que aquellas economías encierran.

Evidentemente la inserción de la economía española en el sistema económico mundial está caracterizada por su pertenencia a la Comunidad Europea, y en este sentido su política comercial, de tipo de cambio y de atracción de capitales habrá de identificarse paulatinamente con la decidida por el conjunto de países comunitarios. Esta situación, además de las consecuencias de orden político relativas a la soberanía nacional, habrá de repercutir sobre las relaciones económicas exteriores de nuestro país.

España ha de tratar de evitar que los capitales de los países europeos salgan del ámbito comunitario en el nuevo contexto de la integración hacia el que nos dirigimos, ya que las probabilidades de negociación con terceros países deberán sujetarse a las normas comunes. Los flujos intracomunitarios, todavía considerados como internacionales, tendrán un contenido "nacional" por lo que las presiones sobre la Comunidad, particularmente desde países menos desarrollados, para conseguir apoyos financieros e inversiones, pueden perjudicar la posición española en la captación de inversiones europeas no

estrictamente ligadas al propio proceso de reestructuración intracomunitario.

Se quiere apuntar, en definitiva, la necesidad de acompañar los esfuerzos por mantener y ampliar los atractivos de la economía española con esfuerzos institucionales ante la Comunidad Europea y sus Estados miembros que hagan prevalecer los intereses nacionales españoles en la captación de inversiones procedentes del exterior como mecanismo coadyuvante de las políticas de cohesión económica.

Simultáneamente a este proceso de mantenimiento de la inversión extranjera, se habrá de producir un cambio estructural en la definición de las ventajas comparativas de la economía española que permitan superar la actual posición intermedia entre los países más industrializados y los menos adelantados, con implicaciones directas sobre el conjunto de relaciones económicas internacionales de España, sobre las mantenidas con los países más avanzados, pero también, y más importante, sobre las establecidas con las economías en desarrollo.

En resumen, cabe esperar que la integración de España en la Comunidad Europea ayude a mantener el crecimiento de la economía española y a la estabilización de su evolución, y también, con ello, a conservar su capacidad de atracción de capitales extranjeros.

Como resultado, la contribución de los capitales extranjeros facilitará la mejora de la competitividad de la economía española, lo que planteará como exigencia la definición sobre nuevas

bases del sistema de relaciones económicas internacionales de España en la dirección al mantenido por los países más industrializados.

En este sentido, su capacidad de operar en la escena internacional habrá, de aproximarse, paulatinamente, a la que corresponde a los países más desarrollados, en concordancia con una mayor identificación de sus intereses con los de éstos. Sin embargo, lo novedoso de esta situación para España debe contribuir a protagonizar un planteamiento más sensible de sus relaciones económicas exteriores a las carencias de un orden económico, que aún sometido a profundas transformaciones, continúa exigiendo esfuerzos desiguales a sus participantes.

BIBLIOGRAFIA

- Acocella, N.: "Strategic Foreign Direct Investment in the EC", Economic Notes, 2, 1.991, págs. 279-301.
- Aglietta, M.: Regulación y crisis del capitalismo, Madrid, Siglo XXI de España Editores, 1.979.
- Agoda, O.: "The Determinants of U.S. Private Manufacturing Investments in Africa", Journal of International Business Studies, 9, Invierno, 1.978, págs. 95-107.
- Aharoni, Y.: The Foreign Investment Decision Process, Boston, Harvard Business School, 1.966.
- Aquino, A.: "Intra-Industry Trade and Intra-Industry Specialization as Concurrent Sources of International Trade in Manufactures", Weltwirtschaftliches Archiv, nº 114, 1.978, págs. 275-295.
- Bajo Rubio, O.: "Determinantes macroeconómicos y sectoriales de la inversión extranjera directa en España", Información Comercial Española, nº 696-697, Agosto- Septiembre, 1.991, págs. 53-74.
- Balassa, B.: "The Purchasing Power Parity Doctrine: a re-appraisal", Journal of Political Economy, Diciembre, 1.964, págs. 584-596.

- Baran, P. y Sweezy, P. M.: Monopoly Capital, Nueva York, Monthly Review Press, 1.966.
- Barrat Brown, M.: La teoría económica del imperialismo. Madrid, Alianza Universidad, 1.975.
- Bergsten, C. F., Horst, T. y Moran, T. H.: American Multinationals and American Interest, Washington, Bookings Institution, 1.978.
- Berzosa, C.: Los nuevos competidores internacionales, Madrid, Ediciones Ciencias Sociales, 1.991.
- Borner, S.: Internalization of Industry, Berlín, Heidelberg, New York, Springer-Verlag, 1.986.
- Borrelly, R.: Les disparités sectorielles des taux de profit, Grenoble, Presses Universitaires de Grenoble, 1.975.
- Buckley, P. J. y Casson, M. C.: The Future of the Multinational Enterprise, Londres, The Macmillan Press, 1.976.
- Buckley, P. J. y Casson, M. C.: The Economic Theory of the Multinational Enterprise, Londres, The Macmillan Press, 1.985.
- Bueno Lastra, J. J.: Empresas multinacionales y capitalismo español, Madrid, Universidad Complutense, Tesis Doctoral, 1984.

- Bustelo, P.: Economía política de los Nuevos Países Industriales asiáticos, Madrid, Siglo XXI Editores de España, 1.990.
- Castells, M.: La teoría marxista de las crisis económicas y las transformaciones del capitalismo, Madrid, Siglo XXI de España Editores, 1.978.
- Caves, R. E.: "International Corporations: The Industrial Economics of Foreign Investment", Economica, 38, 1.971, págs. 1-27.
- Caves, R. E.: Multinational Enterprise and Economic Analysis, Cambridge, Cambridge University Press, 1.982.
- CEPII: Economie mondiale: la montée des tensions, París, Economica, 1.983.
- Chandler, A. D.: Scale and Scope: The Dynamics of Industrial Capitalism, Cambridge, Massachusetts, Harvard University Press, 1.990.
- Coase, R. N.: "The Nature of the Firm", en Economica, 4, 1.937, págs. 286-405. Reeditado por Stigler, G. y Boulding, K.: Readings in Price Theory, Homewood, Illinois, Irwin, 1.952.
- Corden, W. M.: "Protection and Foreign Investment", Economic Record, Vol. 43, Junio, 1.967, págs. 209-232.

- Culem, C.: "The Locational Determinants of Direct Investment among Industrialised Countries", European Economic Review, Vol. 32, Abril, 1.988, págs. 885-904.
- Davidson, W.: "The Location of Foreign Direct Investment Activity, Country Characteristics and Experience Effects", Journal of International Business Studies, Vol. 11, 1.980, págs. 9-22.
- Desai, M.: Lecciones de teoría económica marxista, Madrid, Siglo XXI de España Editores, 1.977.
- Dickey, D. y Fuller, W.: "Likelihood Ratio Statistics for Autoregressive Time Series with a Unit Root", Econometrica, Vol. 49, 1.981, págs. 1.057-1.072.
- Dunning, J. H.: "Multinational Enterprises and Trade Flows of Less Developed Countries", World Development, 2, 1.974, págs. 131-138.
- Dunning, J. H.: "Explaining Changing Patterns of International Production: in Defence of the Eclectic Theory", Oxford Bulletin of Economics and Statistics, Vol. 41, Noviembre, 1.979, págs. 269-295.
- Dunning, J. H.: International Production and the Multinational Enterprise, Londres, Allen and Unwin, 1.981.

- Dunning, J. H.: "Changes in the Level and Structure of International Production: the Last One Hundred Years" in M. C. Casson (ed.), The Growth of International Business, Londres, Allan and Unwin, 1.983, págs. 84-139.
- Dunnig, J. H.: Multinationals, Technology and Competitiveness, Londres, Unwin Hyman, 1.988.
- Dunning, J. H.: Explaining International Production, Londres, Unwin Hyman, 1.988.
- Dunning, J. H. y Pearce, R. D.: "The Nature and Growth of MNEs" en Nobes C. y Parker R. (eds.), Issues in Multinational Accounting, Oxford, Phillip Allen, 1.988.
- Dunning, J. H. y Robson, P. (eds.): "Multinational Corporations and European Integration", Journal of Common Market Studies, Vol. XXVI, nº 2, Diciembre, 1977.
- Emmanuel, A.: El intercambio desigual: Ensayo sobre los antagonismos en las relaciones económicas internacionales, México, Siglo XXI Editores, 1.972.
- Emmanuel, A.: La ganancia y las crisis. Un nuevo enfoque de las contradicciones del capitalismo, México, Siglo XXI Editores, 1.978.

- Espasa, A., Gómez-Churruga, R. y Jareño, J.: Un análisis econométrico de los ingresos por turismo en la economía española, Madrid, Banco de España, Documento de Trabajo nº 9.002, 1.990.
- Findlay, R.: Trade and Specialization, Londres, Penguin, 1.970.
- Finger, J. M.: "Offshore Assembly Provision in the West German and Netherlands Tariff: Trade and Domestic Effects", Weltwirtschaftliches Archiv, Vol. 113, 1.977, págs. 237-249.
- Frank, A. G.: Capitalismo y subdesarrollo en América Latina, México, Siglo XXI Editores, 1.971.
- Froebel, F., Heinrichs, J. y Kreye, O.: La nueva división internacional del trabajo, México, Siglo XXI Editores, 1.980.
- Fuller, W.: Introduction to Statistical Time Series, Nueva York, John Wiley & Sons, 1.976.
- Furtado, C.: La economía latinoamericana desde la conquista ibérica hasta la revolución cubana, México, Siglo XXI Editores, 1.969.
- García de la Cruz, J. M.: "La incorporación de España a la Comunidad Europea y la división internacional del trabajo", en Homenaje al Profesor Sampedro, Madrid, Fundación Banco Exterior, 1.987, págs. 211-225.

- Germidis, D.: International Subcontracting - A New Form of Investment, Paris, OCDE, Development Center Studies, 1.980.
- Graham, E. M.: "The Determinants of Foreign Direct Investment: Alternatives Theories and International Evidence", IV Simposio de Moneda y Crédito, Madrid, mimeo, 1.991.
- Heilleiner, G. K.: "Manufactured Exports from Less-Developed Countries and Multinational Firms", Economic Journal, Marzo, 1.973, págs. 21-47.
- Horst, T.: "The Industrial Composition of U.S. Exports and Subsidiary Sales to the Canadian Market", American Economic Review, Marzo, 1.972, págs. 37-45.
- Hymer, S.: "United States Investment Abroad" en Drysdale, (ed.), Direct Foreign Investment in Asia and the Pacific, ANU, 1.972.
- Hymer, S.: The International Operations of National Firms: A Study of Direct Foreign Investment, Cambridge, (Massachusetts), MIT Press, 1.976.
- Jacquemin, A.: "International and Multinational Strategic Behaviour", Kyklos, Vol. 42, Fasc. 4, 1.989, págs. 495-513.
- Jacquemin and De Jong: European Industrial Organization. Londres, The Macmillan Press, 1.977.

- Johns, B.L.: "Private Overseas Investment in Australia: Profitability and Motivation", Economic Record, Vol. 43, Junio, 1.967.
- Kay, N. M.: "Multinational Enterprise: A Review Article". Scottish Journal of Political Economy, Vol. 30, nº 3, 1.983, págs. 304-312.
- Kindleberger, Ch.: American Business Abroad, New Haven, Yale University Press, 1.969.
- Kindleberger, Ch. (ed.): The International Corporation, Cambridge (Massachusetts), MIT Press, 1.970.
- Kobrin, S.: "Political Risks: A Review and Reconsideration", Journal of International Business Studies, Vol. 10, 1.979, págs. 67-80.
- Kohlhagen, S. W.: "Host Country Policies and MNCs, the Pattern of Foreign Investment in Southeast Asia", Columbia Journal of World Business, Primavera, 1.977, págs. 49-58.
- Kojima, K. : Japan and the New World Economic Order, Londres, Croom Helm, 1.977.
- Kojima, K.: Direct Foreign Investment: A Japanese Model of Multinational Business Operation, Londres, Croom Helm, 1.978.

- Kravis, I. y Lipsey, R.: "The Location of Overseas Production and Production for Exports by U.S. Multinationals", Journal of Industrial Economics, Vol. 12, 1.982, págs. 202-223.
- Kuhn, T.S.: La estructura de las revoluciones científicas, Madrid, Fondo de Cultura Económica, 1.971.
- Lafay, G.: Dinamique de la spécialisation internationale, París, Economica, 1.979.
- Lafay, G.: "Avantage comparatif et compétitivité", Economie Prospective Internationale, nº 29, 1er Trimestre, 1.987, págs. 39-52.
- Lall, S.: "Transfer Pricing by Multinational Manufacturing Firms", Oxford Bulletin of Economics and Statistics, 35, Agosto, 1.973, págs. 173-195.
- Lall, S. y Streeten, P.: Foreign Investment, Transnational and Developing Countries, Londres, The Macmillan Press, 1.977.
- Lall, S. (ed.): "The Multi-National Corporation", Oxford Bulletin of Economics and Statistics, Vol. 41, nº 4, Noviembre 1.979, (número especial).
- Lall, S.: "Monopolistic Advantages and Foreign Investment by U.S. Manufacturing Industry". Oxford Economic Papers, 32, Marzo, 1.980, págs. 102-122.

- Lea, D.: "Las empresas multinacionales y los intereses sindicales", en Dunning, J. H. (comp.), La empresa multinacional, México, Fondo de Cultura Económica, 1.976, págs. 182-202.
- Lenin, V. I.: "El imperialismo, etapa superior del capitalismo", en Obras Completas, Buenos Aires, Ed. Cartago, 1.969-1.970.
- Hilferding, R.: El capital financiero, Madrid, Ed. Tecnos, 1.963.
- Leontieff, W.: "Domestic Production and Foreign Trade: The American Capital Position Reexamined", Proceedings of the American Philosophical Society, Vol. XCVII.
- Levinson, Ch.: Capital, inflación y empresas multinacionales, Barcelona, Ed. Ariel, 1.976.
- Lunn, J.: "Determinants of U.S. Direct Investment in the E.E.C.: Further Evidence", European Economic Review, Vol. 13, nº 1, Enero, 1.980, págs. 93-101.
- Magdoff, H.: The Age of Imperialism, Nueva York, Monthly Review Press, 1.970.
- Marx, K. : El capital, Madrid, Siglo XXI Editores, 6ª Edic. 1.979.
- Mc Laughlin, C. P. y Coffey, S.: "Measuring Productivity in Services", International Journal of Service Management, Vol. 1, nº 1, 1.990, págs. 46-64.

Michalet, Ch. A.: Le capitalisme mondial, Vendôme, Presses Universitaires de France, 1.976.

MITI: White Paper on International Trade: Background Information (1.986), Tokio, 1987.

Mucchielli, J. L.: Les firmes multinationales: mutations et nouvelles perspectives, París, Economica, 1.985.

Mundell, R.A.: "International Trade and Factor Mobility", American Economic Review, Junio, 1.957, págs. 321-335.

OCDE: The Impact of the Newly Industrializing Countries on Production and Trade in Manufactures, París, Informe de la Secretaría General, 1.979.

Owen, R. y Sutcliffe, R. B.(eds.): Studies in the Theory of Imperialism. Londres, Logman, 1.972.

Owen, R.: "Inter-Industry Determinants of Foreign Direct Investments: A Canadian Perspective", recogido en Rugman, A. M.: New Theories of Multinational Enterprise, Londres, Croom Helm, 1.982.

Ozawa, T.: Multinationalism, Japanese Style: The Political Economy of Outward Dependency, Princenton (New Jersey), Princenton University Press, 1.979.

Ozawa, T.: "International Investment and Industrial Structure: New Theoretical Implication from Japanese Experience", Oxford Economic Papers, Vol. 31, Marzo, 1.979, págs. 72-92.

- Padilla, R.: La demanda de servicios turísticos en España, Madrid, Universidad Complutense, Tesis Doctoral, 1.987.
- Palloix, Ch.: Las firmas multinacionales y el proceso de internacionalización, México, Siglo XXI Editores, 1.975.
- Porquet, N.: "Multinationalisation des firmes et avantages comparatifs des pays: une vue d'ensemble", Revue d'Economie Politique, nº 3, Mayo-Junio, 1.985, págs. 243-274.
- Porter, M. E.: "Competition in Global Industries: a Conceptual Framework", en Porter, M. E. (ed.): Competition in Global Industries, Boston, Harvard Business School Press, 1.986, págs. 15- 60.
- Reiffers, J. L. (coord.): Economie et finance internationales, París, Dunond, 1.982.
- Rosier, B.: Croissance et crise capitalistes, París, Presses Universitaires de France, 1.975.
- Rugman, A. M.: Inside the Multinationals, Londres, Croom Helm, 1.981.
- Rugman, A. M. (ed.): New Theories of Multinational Enterprise, Londres, Croom Helm, 1.982.

- Sáenz de Buruaga et al.: Efectos de la adhesión a la CEE sobre los sectores industriales y las regiones de España y Portugal, Madrid, EXTECOM, Banco Exterior de España, 1.988.
- Samuelson, P. A.: "International Trade and the Equalization of Factor Prices", Economic Journal, Vol. LVIII, Junio, 1.948.
- Samuelson, P.A.: "Insistiendo sobre la igualación internacional del precio de los factores", en Lerena, L. y Viñuela, J. (eds.): Lecturas de economía internacional, Madrid, Instituto de Estudios Económicos (Escuela Nacional de Administración Pública), 1.974, págs. 175-190.
- Sánchez Muñoz, P.: El sector exterior de la economía española, Madrid, Instituto Español de Comercio Exterior, 1.988.
- Scaperlanda, A.E.: "The E.E.C. and the U.S. Foreign Investment: Some Empirical Evidence", Economic Journal, Marzo, 1.967, págs. 22-26.
- Scaperlanda A. E. y Balough, R. S.: "Determinants of U.S. Direct Investment in the E.E.C.: Revisited", European Economic Review, Vol. 21, nº 3, Septiembre, 1.983, págs. 381-390.
- Scaperlanda, A. E. y Mauer, L. J.: "The Determinants of U.S. Direct Investment in the E.E.C.", American Economic Review, Vol. 59, Septiembre, 1.969, págs. 558-568.

- Schneider, F. y Frey, B. S.: "Economic and Political Determinants of Foreign Direct Investment", en World Development, 13, Febrero, 1.985, págs. 161-175.
- Schmitz, A.: "The Impact of Trade Blocs on Foreign Direct Investment", Economic Journal, Septiembre, 1.970, págs. 724-731.
- Schumpeter, J. A.: Teoría del desenvolvimiento económico, México, Fondo de Cultura Económica, 1.963.
- Schumpeter, J. A.: Capitalismo, socialismo y democracia, Madrid, Ed. Aguilar, 1.968.
- Senker, J.: "Information Technology and Japanese Investment in Europe", Futures, Octubre, 1.991, págs. 815-829.
- Swedenborg, B.: The Multinational Operation of Swedish Firms: an Analysis of Determinants and Effects, Estocolmo, Alinquist and Wihsell International, 1.979.
- Sweezy, P. M.: Teoría del desarrollo capitalista, México, Fondo de Cultura Económica, 1.945.
- Sweezy, P. M. y Magdoff, H. (eds.): "Notes on the Multinational Corporation", Monthly Review, nº 5 y 6, Octubre y Noviembre, 1.969.

- Sylos Labini, P.: Oligopolio y progreso técnico.
Vilassar de Mar, Ediciones Oikos-Tau, 1.965.
- Turner, L.: Multinationals Companies and the Third World, Londres, Allen Lane, 1.973.
- Vaitsos, C.: Inter-country Income Distribution and Transnational Enterprise, Oxford, Oxford University Press, 1.974.
- Vernon, R.: "International Investment and International Trade in the Product Cycle", Quarterly Journal of Economics, 80, 1.966, págs. 190-207.
- Vernon, R.: Soberanía en peligro, México, Fondo de Cultura Económica, 1.973.
- Vernon, R.: "The Product Cycle Hypothesis in a New International Environment", Oxford Bulletin of Economics & Statistics, 41, 1.979, págs. 255-267.
- Veugelers, R.: "Locational Determinants and Ranking of Host Countries: An Empirical Assessment", Kyklos, Vol. 44, Fasc. 3, 1.991, págs. 363-382.
- Yannopoulos, G. (ed.): European Integration and the Iberian Economies, Londres, The Macmillan Press, 1.989.

Anexo estadístico al Capítulo III

Cuadro A.III.1

COMERCIO EXTERIOR DE LOS ESTADOS UNIDOS

	EXPORTACIONES TOTALES			IMPORTACIONES TOTALES		
	(Millones de dólares USA) 1987	1988	1989	(Millones de dólares USA) 1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	19020.6	26217.8	29723.4	22214.8	20101.8	22496.9
00 Anim. vivos destino alimentación	404.6	606.3	690.5	566.5	792.8	893.1
01 Carnes y preparados de carne	1768.4	2429.6	2818.9	3042.2	2741.0	2786.7
02 Productos lácteos y huevos de ave	359.9	475.3	639.2	482.8	404.7	480.9
03 Pescado, crustáceo, moluscos y derivados	1841.1	2174.7	2399.0	5872.1	5326.7	5710.6
04 Cereales y preparados de cereales	8386.2	42258.6	15457.2	646.3	725.1	1017.0
05 Legumbres, frutas y hortalizas	294.0	3474.6	3808.4	5101.6	4631.1	5685.8
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	229.6	246.3	346.5	919.8	846.3	1132.8
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	225.8	267.8	318.5	4943.5	3971.8	4082.1
08 Piellos animales (exc. cereal sin mojar)	2694.4	3431.0	3015.6	221.1	271.0	350.5
09 Productos y prep. comestibles diversos	766.7	851.8	729.6	438.9	431.3	357.2
1 BEBIDAS Y TABACO	3666.5	4568.3	5509.7	4460.8	4139.0	4689.9
11 Bebidas	264.4	395.7	536.7	3730.4	3593.0	3890.8
12 Tabaco y sus manufacturas	3399.9	4152.6	4973.0	730.4	546.0	799.1
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	20382.0	25164.2	26946.7	12478.2	13549.8	16523.9
21 Cueros y pieles	1731.2	1827.2	1722.3	304.9	255.8	220.1
22 Semillas y frutas oleaginosas	4616.9	5142.7	4361.5	60.5	94.1	185.6
23 Caucho sin bruto (incluido sint. y regen.)	806.8	866.8	838.3	1210.3	1448.6	1601.8
24 Corcho y madera	3202.4	4381.7	465.2	3532.8	3260.2	3732.9
25 Pulpa y desperdicios de papel	2552.3	3061.2	3334.1	2108.5	2634.9	3164.4
26 Fibras textiles (exc. mech. de lana)	970.0	1117.0	1225.7	880.2	891.4	1379.8
27 Abonos brutos (excepto minerales brutos)	3009.2	4266.4	5312.9	2597.1	3126.6	4204.4
28 Metales y desechos de metales	598.4	731.1	843.7	1193.7	1173.0	1361.4
29 Productos animales	7749.0	8230.3	9865.4	49763.3	41113.2	50607.7
3 COMBUST. Y LUBRIC. MINER. Y PROD. CONEXOS	3479.8	4096.8	4384.8	367.3	467.3	571.5
32 Hulla, coque y briquetas	3058.8	3723.6	4027.9	43963.5	38198.7	52411.0
33 Petróleo, prod. derivados y conexos	360.9	411.8	476.4	2572.3	2573.2	2452.4
34 Gas natural y artificial	0.0	0.0	180.4	0.0	0.0	557.9
35 Corrientes eléctricas	1037.0	1519.7	1549.8	638.0	856.4	794.7
4 ACEITES, CERAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	423.9	557.4	516.6	25.9	15.2	21.2
41 Aceites y grasas de origen animal	535.7	669.6	743.0	576.3	800.8	706.1
42 Aceites y grasas filios orig. vegetal	77.4	92.7	88.2	35.0	35.0	41.5
43 Aceit. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	2543.1	3144.0	3645.0	1672.6	1950.6	2187.7
5 PRODUCCION QUIMICOS Y CONEXOS, N.E.P.	6430.6	8431.0	10408.9	4518.3	5460.0	7329.8
51 Productos químicos orgánicos	3127.4	3566.7	4322.6	3011.7	3370.1	3443.9
52 Productos químicos inorgánicos	640.9	725.5	1093.1	1120.5	1036.3	1153.4
53 Materias tintóreas, curtidoras y colorantes	334.7	4089.1	3459.9	2497.8	3189.2	2116.7
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	1016.8	1205.0	1468.8	1102.8	1261.4	1211.7
55 Esencias y productos de perfumería	2260.6	2500.2	2820.7	866.6	1020.2	1133.5
56 Abonos manufacturados	90.9	91.4	127.0	115.9	113.9	1783.3
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	4640.9	6214.7	2201.6	2005.6	2432.2	1706.8
58 Resinas, mat. plásticas, éteres y éteres	3855.9	4518.3	4582.5	1483.4	1740.4	1868.5
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	17748.3	23681.3	27242.8	5684.6	62307.0	85055.1
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	636.4	784.2	753.9	1101.9	1319.0	966.4
61 Cuero, marfil, cuero, napa y peletería	1363.0	1938.2	1439.0	3148.9	3233.4	3815.6
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	688.3	853.8	1036.9	2345.2	2213.9	2260.9
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	1184.6	1896.3	1494.9	7689.8	8424.9	8925.8
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	2932.9	3644.8	3897.3	6514.8	5940.6	6416.5
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexos	2332.4	2926.8	3308.0	9902.0	10274.7	10807.5
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	1294.3	2127.3	3287.2	9780.2	11414.7	13176.4
67 Hierro y acero	2178.3	3651.7	4689.9	6120.2	10329.4	13042.5
68 Metales no ferrosos	3138.3	3853.2	4615.7	8643.7	9154.4	9443.6
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	110219.5	135349.9	148799.9	183069.0	197251.6	210809.9
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	10359.8	13049.1	14165.9	1153.2	12920.5	14486.1
71 Maq. y equipo generadores de fuerza	924.3	1189.5	1364.0	11889.8	13163.4	13390.4
72 Maq. especializadas determinadas industrias	1638.9	1968.4	2403.1	3091.8	3329.4	4004.8
73 Máquinas para trabajar metales	8380.0	10816.0	13099.5	10979.0	12252.6	14974.0
74 Maq. y equipo indust. en general, n.e.p.	16404.7	23063.0	23183.8	18976.0	22543.3	26251.7
75 Maq. oficina y equipo informáticos	5066.5	6516.8	7669.9	21271.8	22277.9	23006.9
76 Aparatos telecom., grab. y reprod. sonido	16408.1	21306.9	23920.9	25364.7	31269.8	33034.0
77 Maq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	21566.1	25385.9	25479.6	74580.0	73170.8	8096.6
78 Vehículos de carretera, incl. aerodestiz.	18916.1	21348.3	25037.8	5762.8	6324.0	7317.4
79 Otro equipo de transporte	19506.9	24531.1	32637.4	68418.7	69844.4	80449.6
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	268.1	345.4	544.2	847.9	850.5	1237.5
81 Artef. sanitarios, agua, calent. alumbrado	828.2	1116.6	1005.0	5056.7	4837.3	5277.9
82 Muebles y sus partes	48.6	65.6	102.6	2045.0	1978.4	2261.7
83 Art. viaje, bolsos y similares	1143.0	1556.0	2086.8	22115.9	21691.9	26024.0
84 Prendas de vestir y accesorios	213.4	278.1	368.7	7654.1	8041.4	8996.7
85 Calzado	832.8	998.7	10923.8	4279.6	4522.8	5964.0
86 Instr. profes., científico y de control	1599.7	1841.8	3207.6	3631.5	4057.3	5997.1
87 Instr. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	7023.3	9361.4	14358.8	20338.1	21135.2	24999.8
89 Artículos manufacturados diversos	18649.2	22773.3	28188.1	10794.9	11371.3	12820.2
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS						
TOTAL	263610.0	303380.0	346948.2	422406.9	440040.8	491511.5

nte: OCEI: "Annual Foreign Trade Statistics by Countries", Series B, París, varios años.

Cuadro A.III.2

COMERCIO EXTERIOR DE LOS ESTADOS UNIDOS CON ESPAÑA

	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	TOTALES			TOTALES		
	(Millones de dólares USA)			(Millones de dólares USA)		
	1987	1988	1989	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	198.7	447.2	361.6	351.8	316.5	378.7
00 Anim. vivos destino alimentación	3.9	3.2	3.5	0.1	0.1	0.1
01 Carnes y preparados de carne	7.8	7.3	6.8	0.1	ERR	0.0
02 Productos lácteos y nuevos de ave	0.6	1.5	0.8	0.3	0.4	0.7
03 Pescados, crustáceos, moluscos y derivados	2.9	8.6	15.6	46.8	31.9	39.1
04 Cereales y preparados de cereales	66.7	287.8	170.6	5.7	5.2	5.2
05 Legumbres, frutas y hortalizas	48.1	63.4	53.0	252.6	239.2	300.6
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	0.2	0.3	0.6	17.3	13.4	13.0
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	0.7	0.5	0.8	21.7	22.8	15.8
08 Piensos animales (exc. cereal sin moler)	63.0	72.6	109.6	0.4	0.1	0.0
09 Productos y prep. comestibles diversos	4.7	2.2	2.3	7.0	5.3	4.2
1 BEBIDAS Y TABACO	185.7	179.4	198.0	101.0	96.6	96.0
11 Bebidas	0.8	1.8	4.4	99.6	95.9	95.5
12 Tabaco y sus manufacturas	184.9	177.6	193.5	1.4	0.7	0.5
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	581.4	691.6	798.6	56.6	57.6	78.0
21 Cueros y pieles	21.5	18.2	15.0	0.3	0.9	0.7
22 Semillas y frutas oleaginosas	339.2	310.8	370.4	0.0	0.5	0.8
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	8.1	11.2	13.2	0.5	0.9	1.2
24 Corcho y suadera	52.1	90.9	98.6	6.7	6.4	6.8
25 Pulpa y desperdicios de papel	34.4	75.3	96.8	25.1	21.7	23.2
26 Fibras textiles (textil. mech. de lana)	42.8	49.8	47.9	0.5	0.8	1.1
27 Abonos brutos y minerales brutos	7.4	7.6	8.5	15.1	12.2	10.3
28 Menas y desechos de metales	49.8	117.5	136.7	0.3	0.2	0.5
29 Productos animales	6.0	10.1	11.4	16.1	20.0	19.4
3 COMBUST. Y LUBRIF. MINER. Y PROD. CONEXOS	243.7	234.9	240.3	385.7	479.9	562.5
31 Multi. coque y briquetas	107.1	118.0	155.4	0.0	0.0	0.0
32 Petróleo, derivados y conexos	136.6	117.0	84.9	385.7	479.8	556.5
34 Gas natural y artificial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.9
35 Corrientes eléctricas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4 ACEITES, CERAS Y GRASAS (ANIM. Y YEG.)	23.5	28.4	19.3	23.2	31.1	34.1
41 Aceites y grasas de origen animal	22.9	27.4	18.8	0.0	0.0	0.0
42 Aceites y grasas fijos orig. vegetal	0.0	0.0	0.1	23.1	31.0	34.0
43 Aceit. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	0.5	1.0	0.4	0.0	0.0	0.1
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y CONEXOS, N.E.P.	260.8	301.6	308.3	157.4	163.4	175.7
51 Productos químicos orgánicos	58.9	81.2	62.7	49.6	52.0	49.8
52 Productos químicos inorgánicos	19.6	21.8	23.6	40.6	44.5	11.7
53 Materias tintóreas, curtidors y colorantes	4.5	3.8	6.6	4.3	4.3	37.0
54 Prod. farmacéuticos y farmacéuticos	96.7	89.7	100.4	15.8	17.6	34.6
55 Esencias y productos de perfumería	6.6	9.2	13.1	27.3	29.3	33.2
56 Abonos manufacturados	42.8	21.9	17.5	0.0	0.0	0.0
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	0.1	0.3	23.5	0.2	0.0	4.5
58 Resinas, mat. plásticas, ásteres y ésteres	17.2	21.9	16.0	4.2	4.2	2.9
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	34.4	51.9	44.6	17.2	11.4	2.1
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	119.6	155.2	168.0	881.2	909.6	967.7
61 Cuero, manuf. cuero, napa y peletería	3.2	5.7	8.1	12.5	17.5	21.9
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	5.4	12.3	5.0	162.7	166.0	173.3
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	12.8	10.6	9.0	13.5	12.4	17.2
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	26.0	32.7	31.5	14.3	9.9	13.1
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexas	14.6	22.3	33.4	64.4	60.2	63.4
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	11.7	16.4	24.0	230.5	197.2	250.1
67 Hierro y acero	11.6	8.4	9.9	207.6	243.0	257.3
68 Metales no ferrosos	12.1	22.2	18.0	85.1	104.3	56.4
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	22.3	24.6	29.1	90.7	97.2	116.7
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	1194.6	1585.9	2127.2	396.0	465.7	550.0
71 Máq. y equipos generadores de fuerza	113.5	116.3	154.9	21.4	22.1	24.6
72 Máq. especializada determinadas industrias	108.8	145.7	156.2	51.4	60.0	55.5
73 Máquinas para trabajar metales	10.6	20.5	20.6	20.0	29.2	26.5
74 Máq. y equipos indust. en general, n.e.p.	86.1	127.8	146.0	53.6	60.5	68.9
75 Máq. oficina y equipos informáticos	232.1	256.9	277.7	12.1	13.4	27.2
76 Aparatos telecom., grab. y reprodu. sonido	50.0	66.5	91.5	6.3	5.3	9.3
77 Máq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	91.8	151.1	179.2	82.1	80.6	71.6
78 Vehículos de carretera, incl. aerodestiz.	35.4	37.9	44.4	113.8	130.0	160.0
79 Otro equipo de transporte	466.4	683.1	1054.6	37.3	58.4	84.4
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	163.9	234.4	391.2	657.2	626.0	674.1
81 Artef. sanitarios, agua, calef. alumbrado	2.1	1.8	4.3	25.0	25.4	27.7
82 Muebles y sus partes	2.1	4.7	4.1	40.2	35.9	39.4
83 Art. viaje, bolsos y similares	0.1	0.2	0.3	13.6	18.9	21.4
84 Prendas de vestir y accesorios	2.7	9.6	18.9	26.8	32.4	31.5
85 Calzado	2.0	4.8	4.3	404.3	362.3	360.8
87 Instr. profes., científico y de control	91.3	123.6	190.4	5.0	9.0	9.0
88 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	13.5	14.5	24.6	5.2	9.0	10.6
89 Artículos manufacturados diversos	47.7	75.3	144.3	137.2	133.1	173.6
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	61.0	72.3	89.0	67.2	58.6	68.8
TOTAL	3050.7	3931.0	4701.4	3101.3	3205.0	3585.7

Fuente: OCDE "Annual Foreign Trade Statistics by Countries", Series B, París, varios años.

Cuadro A.III.3

BIC DEL COMERCIO EXTERIOR DE LOS ESTADOS UNIDOS

	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	2.37	5.94	5.87
00 Anim. vivos destino alimentación	0.03	0.03	-0.04
01 Carnes y preparados de carne	0.01	0.17	0.24
02 Productos lácteos y huevos de ave	0.03	0.06	0.03
03 Pescado, crustác., moluscos y derivados	-0.69	-0.48	-0.48
04 Cereales y preparados de cereales	2.92	3.74	4.12
05 Legumbres, frutas y hortalizas	0.02	0.09	-0.06
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	-0.11	-0.11	-0.13
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	-1.00	-0.79	-0.72
08 Píscos animales (exc. cereales sin meter)	0.98	1.03	0.77
09 Productos y prep. comestibles diversos	0.20	0.18	0.13
1 BEBIDAS Y TABACO	0.42	0.34	0.62
11 Bebidas	-0.72	-0.66	-0.82
12 Tabaco y sus manufacturas	1.13	1.20	1.23
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	5.02	5.04	4.27
21 Cueros y pieles	0.59	0.53	0.44
22 Semillas y frutas oleaginosas	1.75	1.62	1.18
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	0.04	-0.02	-0.08
24 Corcho y maderas	0.44	0.68	0.65
25 Pulpa y desperdicios de papel	0.64	0.60	0.59
26 Fibras textiles (excl. mechas de lana)	0.84	0.83	0.79
27 Abonos brutos y minerales brutos	0.18	0.16	0.07
28 Metales y desechos de metales	0.58	0.47	0.86
29 Productos animales	-0.03	-0.02	-0.03
3 COMBUST. Y LUBRIFIC. MINER. Y PROD. CONEXOS	-7.32	-6.41	-8.31
32 Nulla, coque y briquetas	1.26	1.23	1.13
33 Petróleo, prod. derivados y conexos	-8.15	-7.20	-9.00
34 Gas natural y artificial	-0.43	-0.43	-0.39
35 Corriente eléctrica	0.00	0.00	-0.06
4 ACEITES, GRASAS Y GRASAS (ANIM. Y VEGET.)	0.25	0.30	0.22
41 Aceites y grasas de origen animal	0.17	0.17	0.14
42 Aceites y grasas fijos orig. vegetal	0.08	0.10	0.07
43 Aceit. y grasas (anim. y veget.) elaborada.	0.02	0.02	0.01
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y CONEXOS, N.E.P.	6.09	5.70	5.91
51 Productos químicos orgánicos	1.53	1.49	1.52
52 Productos químicos inorgánicos	0.53	0.40	0.53
53 Materias plásticas, curtidors y colorantes	-0.90	-0.90	-0.08
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	0.73	0.60	0.61
55 Esencias y productos de perfumería	0.15	0.11	0.17
56 Abonos manufacturados	0.67	0.57	0.57
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	0.01	0.00	1.25
58 Resinas, mat. plásticas, ésteres y éteres	1.33	1.47	0.28
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	1.14	1.06	0.91
6 MANUFACTURAS, EXCEPTO MATERIA PRIMA	-5.73	-6.14	-5.22
61 Cuero, manufact. cuero, nápo y pelstería	0.00	-0.04	0.02
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	-0.17	-0.09	-0.35
63 Manuf. corcho y maderas (no muebles)	-0.25	-0.21	-0.16
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	0.48	-0.61	-0.39
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexos	-0.31	-0.14	-0.18
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	-1.70	-1.32	-1.21
67 Hierro y acero	-1.66	-1.83	-1.33
68 Metales no ferrosos	-0.95	-1.11	-0.79
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	-0.70	-0.78	-0.57
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	1.77	-0.20	-0.00
71 Maq. y equipos generadores de fuerza	1.50	1.32	1.10
72 Maq. especializada determinadas industrias	0.91	0.90	1.17
73 Máquinas para trabajar metales	-0.05	-0.10	-0.06
74 Maq. y equipos industr. en general, n.e.p.	0.78	0.75	0.71
75 Maq. oficina y equipos informáticos	2.93	2.40	1.50
76 Aparatos telecom., grab. y reprogr. sonido	-2.74	-2.82	-2.52
77 Maq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	0.68	-0.06	0.17
78 Vehículos de carretera, incl. serenosilis.	-8.17	-7.98	-7.45
79 Otro equipo de transporte	5.94	5.41	5.38
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	-7.60	-7.52	-6.76
81 Artes. sanitarios, agua, calef. alumbrado	-0.08	-0.08	-0.09
82 Muebles y sus partes	-0.80	-0.71	-0.76
83 Art. viaje, bolsos y similares	-0.41	-0.43	-0.42
84 Prendas de vestir y accesorios	-4.42	-4.27	-4.55
85 Celsoado	-1.60	-1.68	-1.63
87 Instr. profes., científica y de control	2.15	2.03	1.88
88 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	-0.63	-0.74	-0.29
89 Artículos manufacturados diversos	-1.79	-1.66	-0.89
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	4.73	4.76	5.41
TOTAL	0.00	0.00	0.00

Cuadro A.III.4

BENS DEL COMERCIO EXTERIOR DE LOS ESTADOS UNIDOS CON ESPAÑA

	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	-4.90	1.49	-2.82
00 Anim. vivos destino alimentación	0.13	0.08	0.07
01 Carnes y preparados de carne	0.25	0.00	0.14
02 Productos lácteos y huevos de ave	0.01	0.02	-0.00
03 Pescado, crustác., moluscos y derivados	-1.41	-0.77	-0.79
04 Cereales y preparados de cereales	2.00	7.14	3.42
05 Legumbres, frutas y hortalizas	-6.83	-5.79	-7.12
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	-0.55	-0.41	-0.34
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	-0.68	-0.69	-0.42
08 Piensos animales (exc. cereal sin moler)	2.05	1.82	2.29
09 Productos y prep. comestibles diversos	-0.07	-0.11	-0.06
1 BEBIDAS Y TABACO	2.83	1.53	1.51
11 Bebidas	-3.19	-2.91	-2.52
12 Tabaco y sus manufacturas	6.02	4.45	4.03
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	17.17	15.63	14.54
21 Cueros y pieles	0.69	0.43	0.29
22 Semillas y frutas oleaginosas	11.12	7.81	7.71
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	0.25	0.25	0.24
24 Corcho y madera	1.49	2.28	2.04
25 Pulpa y desperdicios de papel	0.98	1.23	1.39
26 Fibras textiles (excl. mech. de lana)	1.39	1.23	0.97
27 Abonos brutos y minerales brutos	-0.24	-0.18	-0.65
28 Menas y desechos de metales	1.62	2.95	2.64
29 Productos animales	-0.32	-0.36	-0.29
3 COMBUST. Y LUBRIC. MINER. Y PROD. CONEXOS	-4.45	-8.90	-10.38
32 Muña, coque y briquetas	3.51	2.97	3.25
33 Petróleo, prod. derivados y conexos	-7.96	-11.87	-13.52
34 Gas natural y artificial	0.00	-0.00	-0.11
35 Corriente eléctrica	0.00	0.00	0.00
4 ACEITES, CERAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	0.02	-0.24	-0.33
41 Aceites y grasas de origen animal	0.75	0.69	0.29
42 Aceites y grasas fijos orig. vegetal	-0.74	-0.96	-0.93
43 Aceit. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	0.02	0.02	0.01
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y CONEXOS, N.E.P.	4.13	2.55	1.63
51 Productos químicos orgánicos	0.33	0.44	-0.05
52 Productos químicos inorgánicos	-8.67	-0.83	0.18
53 Materias tintóreas, curtidors y colorantes	0.01	-0.04	-0.87
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	2.72	1.72	1.15
55 Esencias y productos de perfumería	-0.66	-0.67	-0.64
56 Abonos manufacturados	1.40	0.55	0.37
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	-0.00	0.01	0.37
58 Resinas, mat. plásticas, ésteres y éteres	0.43	0.42	0.26
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	-0.30	-0.40	-0.43
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	0.57	0.95	0.87
61 Cuero, manuf. cuero, napa y pieltería	-24.49	-24.18	-22.99
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	-5.07	-4.88	-4.65
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	-0.02	-0.11	-0.26
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	0.39	0.52	0.30
65 Muebles, tejidos, n.e.p. conexos	-1.60	-1.30	-1.04
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	-7.89	-5.68	-6.35
67 Hierro y acero	-6.31	-7.29	-6.84
68 Metales no ferrosos	-1.70	-2.66	-1.17
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	-2.19	-2.38	-2.53
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	26.32	25.55	29.34
71 Maq. y equipos generadores de fuerza	3.03	2.24	2.56
72 Maq. especializada determinadas industrias	1.91	2.25	1.74
73 Máquinas para trabajar metales	-0.30	-0.39	-0.35
74 Maq. y equipos industr. en general, n.e.p.	1.09	1.35	1.20
75 Maq. oficina y equipos informáticos	7.22	5.55	5.05
76 Aparatos telecom. grab. y reprocl. sonido	1.43	1.31	1.66
77 Maq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	0.34	1.31	1.78
78 Vehículos de carretera, incl. aerodestiz.	-2.51	-3.68	-4.00
79 Otro equipo de transporte	14.09	15.40	19.71
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	-15.82	-13.43	-10.29
81 Articl. sanitarios, spa, calef. stumbrado	-0.73	-0.74	-0.67
82 Muebles y sus partes	-1.23	-0.99	-0.99
83 Art. viaje, bolsos y similares	-0.43	-0.58	-0.58
84 Prendas de vestir y accesorios	-0.77	-0.76	-0.47
85 Calzado	-12.97	-11.07	-9.79
87 Instr. profes., científico y de control	2.83	2.84	3.73
88 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	0.34	0.09	0.22
89 Artículos manufacturados diversos	-2.86	-2.21	-1.74
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	-0.81	0.01	-0.02
TOTAL	0.00	0.00	0.00

Cuadro A.III.5

VENTAJAS COMPARATIVAS REVELADAS EN EL COMERCIO DE LOS ESTADOS UNIDOS

	VCA X			VCA M		
	1967	1968	1969	1967	1968	1969
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	0.83	1.32	0.90	2.16	2.16	2.31
00 Anim. vivos destino alimentación	0.76	0.41	0.53	0.02	0.01	0.02
01 Carnes y preparados de carne	0.35	0.23	0.18	0.00	0.00	0.00
02 Productos lácteos y huevos de ave	0.13	0.24	0.13	0.10	0.14	0.20
03 Pescado, crustác., moluscos y derivados	0.15	0.31	0.40	1.08	0.82	0.94
04 Cereales y preparados de cereales	0.20	1.81	0.81	1.19	0.61	0.70
05 Legumbres, frutas y hortalizas	1.25	1.41	1.03	6.74	7.09	7.25
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	0.07	0.08	0.13	2.56	2.18	1.57
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	0.23	0.14	0.18	0.60	0.79	0.53
08 Productos animales (exc. cereal sin moler)	1.67	1.63	2.68	0.22	0.07	0.01
09 Productos y prep. comestibles diversos	0.49	0.20	0.24	2.16	1.66	1.60
1 BEBIDAS Y TABACO	4.04	3.04	2.65	3.08	3.20	2.81
11 Bebidas	0.24	0.35	0.61	3.64	3.66	3.37
12 Tabaco y sus manufacturas	4.34	3.30	2.87	0.26	0.19	0.08
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	2.28	2.12	2.19	0.64	0.58	0.65
21 Cueros y pieles	0.99	0.77	0.64	0.15	0.48	0.43
22 Semillas y frutas oleaginosas	5.87	4.66	6.27	0.09	0.04	0.62
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	0.80	0.94	1.47	0.03	0.02	0.03
24 Corcho y madera	1.30	1.60	1.47	1.62	1.13	1.01
25 Pulpa y desperdicios de papel	1.50	1.57	1.65	0.11	0.17	0.23
26 Fibras textiles (excl. mech. de lana)	1.34	1.26	1.06	2.34	1.88	3.01
27 Abonos brutos y minerales brutos	0.61	0.53	0.51	0.02	0.01	0.02
28 Metales y desechos de metales	1.32	2.13	1.90	1.84	2.34	1.95
29 Productos animales	0.80	1.07	1.00	0.00	0.00	0.00
3 COMBUST. Y LUBRIC. MINER. Y PARD. COMEXOS	2.51	2.20	1.89	0.00	0.01	0.01
32 Mulla, coque y briquetas	2.49	2.22	2.61	1.19	1.72	1.46
33 Petróleo, prod. derivados y conexos	2.76	2.42	1.30	0.00	0.00	0.20
34 Gas natural y artificial	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
35 Corriente eléctrica	1.81	1.44	1.05	4.94	4.98	5.96
4 ACEITES, GRASAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	4.31	3.80	2.68	0.16	0.23	0.23
41 Aceites y grasas de origen animal	0.01	0.00	0.01	0.46	0.62	0.61
42 Aceites y grasas fijos orig. vegetal	0.57	0.79	0.32	0.11	0.17	0.15
43 Aceit. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	0.87	0.74	0.62	1.28	1.15	1.11
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y COMEXOS, N.E.P.	0.71	0.74	0.44	1.49	1.31	0.93
51 Productos químicos orgánicos	0.50	0.47	0.43	1.84	1.81	0.46
52 Productos químicos inorgánicos	0.56	0.41	0.45	0.52	0.58	4.39
53 Materias tintóreas, curtidors y colorantes	2.31	1.69	2.02	0.75	0.78	2.24
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	0.52	0.59	0.66	3.38	3.19	3.76
55 Esencias y productos de perfumería	1.51	0.68	0.45	0.00	0.00	0.00
56 Abonos manufacturados	0.10	0.26	0.30	0.28	0.02	0.34
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	0.29	0.27	0.54	0.29	0.25	0.23
58 Resinas, mat. plásticas, ésteres y éteres	0.71	0.89	0.72	1.58	0.90	0.16
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	0.54	0.51	0.46	2.11	2.00	2.04
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	0.60	0.56	0.79	1.34	1.62	3.11
61 Cuero, manuf. cuero, napa y peletería	0.31	0.49	0.25	0.78	0.73	6.23
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	1.48	0.96	0.64	0.25	0.16	0.20
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	0.65	0.65	0.55	0.46	0.35	0.35
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	0.40	0.47	0.43	1.35	1.39	1.35
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexas	0.60	0.43	0.54	3.59	2.64	3.17
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	0.71	0.30	0.22	2.89	2.92	3.10
67 Hierro y acero	0.64	0.47	0.28	1.09	1.39	0.70
68 Metales no ferrosos	0.57	0.49	0.47	1.43	1.46	1.67
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	0.87	0.90	1.05	0.30	0.32	0.36
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	0.87	0.69	0.81	0.26	0.24	0.23
71 Maq. y equipos generadora de fuerza	0.87	0.69	0.81	0.59	0.48	0.57
72 Maq. especializada determinadas industrias	0.94	0.95	0.85	0.66	1.21	0.97
73 Máquinas para trabajar metales	0.51	0.81	0.59	0.66	0.66	0.63
74 Maq. y equipos industr. en general, n.e.p.	0.82	0.91	0.63	0.09	0.08	0.14
75 Maq. oficina y equipos informáticos	0.99	0.79	0.84	0.06	0.03	0.05
76 Aparatos telecom. grab. y repro. sonido	0.79	0.79	0.86	0.44	0.35	0.30
77 Maq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	0.45	0.55	0.55	0.27	0.28	0.33
78 Vehículos de carretera, incl. aerodesliz.	0.13	0.12	0.13	0.88	1.27	1.60
79 Otro equipo de transporte	1.87	2.47	1.11	1.31	1.23	1.15
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	0.67	0.74	0.86	4.01	4.11	3.07
81 Artes. sanitarios, agua, calef. alumbrado	0.71	0.41	0.58	1.08	1.02	1.02
82 Muebles y sus partes	0.20	0.33	0.30	0.90	1.31	1.30
83 Art. viaje, bolsos y similares	0.23	0.18	0.22	0.20	0.20	0.17
84 Prendas de vestir y accesorios	0.19	0.48	0.67	7.19	6.19	5.62
85 Calzado	0.77	1.27	0.86	0.14	0.23	0.21
87 Intr. profes., científico y de control	0.87	0.96	1.29	0.13	0.20	0.24
88 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	0.77	0.61	0.57	0.92	0.66	0.96
89 Artículos manufacturados diversos	0.54	0.62	0.74	1.10	0.71	0.74
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	0.28	0.24	0.23			
TOTAL	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00

Cuadro A.III.6

EPEDIENTES DE VERIFICACION DE INVERSIONES EXTRANJERAS PROCEDENTES DE LOS ESTADOS UNIDOS EN ESPAÑA

Distribución de la inversión en base a la C.N.A.E.
(Efectivo, millones de pesetas)

	1967	1968	1969	1990
01 Producción agrícola			1323	510
02 Producción ganadera	198	40	109	0
03 Servicios agríc.	0	0	7	0
04 Caza y repoblación cinegéticas	0	0	0	0
05 Silvicultura	0	0	0	138
06 Pesca	0	20	14	0
11 Extrac. y prepar. de combust. sólidos y coqueñas	0	0	0	0
12 Extracción de petróleo y gas natural	6	12	1	0
13 Refino de petróleo	0	0	0	0
14 Extrac. y transform. de minerales radioactivos	0	0	0	0
15 Energía eléctrica, gas, vapor y agua caliente	1	24	0	0
16 Captación, depuración y distribución de agua	0	200	83	0
21 Extracción y preparación de minerales metálicos	0	0	28	200
22 Producción y primera transformación de metales	0	0	0	2691
23 Extrac.de almir. no metá. ni energéticos, turberas	0	13	0	0
24 Industrias de productos minerales no metálicos	0	0	0	140
25 Industria química	10449	1362	1065	9512
31 Prod. metálicos (exc. máquinas y mat. transporte)	387	11	65	0
32 Construcción de maquinaria y equipo mecánico	1745	414	2778	1333
33 Construc. de máquinas de oficina y ordenadores	0	96	245	0
34 Construcción de maquinaria y material eléctrico	564	2553	238	123
35 For.de material electrónico (exc. ordenadores)	96	2338	8839	78
36 Constr. de vehículos automóv. y piezas de repuesto	100	109	6	1760
37 Construcción naval, reparac. y mantenim. de buques	0	0	0	0
38 Construcción de otro material de transporte	210	0	0	0
39 Fabric. de instrum. de precisión, óptica y similar.	62	0	73	90
41 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	2742	577	186	2704
42 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	1254	1158	35	563
43 Industria textil	0	0	0	15
44 Industria del cuero	0	0	0	0
45 Industr. del calzado y vestido y otras confecc.	0	39	1	76
46 Industr. de la madera, corcho y muebles de madera	0	1	12	0
47 Industr. del papel, sus manufact. y artes gráficas	153	548	390	334
48 Industr. de transform. del caucho y mat. plásticas	2452	426	3623	411
49 Otras Industrias manufactureras	196	306	40	54
50 Construcción	10	22	55	2300
61 Comercio al por mayor	10262	3472	12339	5324
62 Recuperación de productos	0	0	0	0
63 Intermediarios del comercio	18	17	3	0
64 Comercio al por menor	1351	369	111	367
65 Restaurantes y cafés (sin hospedaje)	281	6465	7852	228
66 Hostelería	505	7	36	115
67 Reparaciones	1	29	114	209
71 Transporte por ferrocarril	4	55	0	0
72 Otros transportes terrestres	105	0	31	0
73 Transp. marítimo y por vías interiores navegables	0	0	0	0
74 Transporte aéreo	0	3	0	0
75 Actividades anexas a los transportes	50	7	14	64
76 Comunicaciones	0	2	0	0
81 Instituciones financieras	4992	9231	7508	8764
82 Seguros	5	140	0	3294
83 Auxilios financieros y de seguros, inmobiliarias	253	1196	2767	1167
84 Servicios prestados a las empresas	880	2240	374	648
85 Alquiler de bienes muebles	51	0	2	5
86 Alquiler de bienes inmuebles	0	91	68	11
92 Serv. de saneamiento público, limpieza y similares	125	0	0	0
93 Educación e investigación	0	33	3	526
94 Sanidad y servicios veterinarios	90	2	1	0
95 Asistencia social y servicios a la colectividad	403	0	58	10
96 Servicios recreativos y culturales	163	38	383	5
97 Servicios personales	1	0	3	1
98 Servicios domésticos	0	0	0	0
TOTAL SECTORES REALES (0-9)	20605	10271	19207	23032
TOTAL	40145	33669	50873	46769

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores.
Ministerio de Economía y Hacienda.

Cuadro A.III.5

VENTAJAS COMPARATIVAS REVELADAS EN EL COMERCIO DE LOS ESTADOS UNIDOS

	VCR X			VCR R		
	1987	1988	1989	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	0.83	1.32	0.90	2.16	2.16	2.31
00 Anim. vivos de línea alimentación	0.78	0.41	0.33	0.02	0.01	0.02
01 Carnes y preparados de carne	0.35	0.23	0.18	0.00	ERR	0.06
02 Productos lácteos y huevos de ave	0.13	0.24	0.13	0.10	0.14	0.20
03 Pescado, crustác., moluscos y derivados	0.15	0.31	0.44	1.08	0.82	0.94
04 Cereales y preparados de cereales	0.66	1.81	0.81	1.19	0.61	0.70
05 Legumbres, frutas y hortalizas	1.25	1.41	1.03	6.74	7.09	7.25
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	0.07	0.08	0.13	2.56	2.18	1.57
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	0.23	0.14	0.18	0.60	0.79	0.33
08 Piensos animales (excl. cereal sin mater)	1.87	1.63	2.68	0.22	0.07	0.01
09 Productos y prep. comestibles diversos	0.49	0.20	0.24	2.16	1.68	1.60
1 BEBIDAS Y TABACO	4.04	3.04	2.65	3.64	3.66	3.37
11 Bebidas	0.24	0.35	0.81	0.28	0.19	0.08
12 Tabaco y sus manufacturas	4.34	3.30	2.87	3.64	3.66	3.37
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	2.28	2.12	2.19	0.64	0.58	0.45
21 Cueros y pieles	0.99	0.77	0.64	0.15	0.48	0.43
22 Semillas y frutas oleaginosas	5.87	4.66	6.27	0.05	0.74	0.82
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	0.80	0.94	1.17	0.05	0.08	0.10
24 Corcho y medera	1.30	1.60	1.47	1.62	1.13	1.01
25 Pulpa y desperdicios de papel	1.30	1.57	1.65	0.11	0.17	0.23
26 Fibras textiles (excl. mech. de lana)	1.34	1.26	1.06	0.82	0.83	0.63
27 Abonos brutos y minerales brutos	0.61	0.53	0.51	2.34	1.88	3.01
28 Metales y desechos de metales	1.32	2.13	1.90	0.02	0.01	0.02
29 Productos animales	0.80	1.07	1.00	1.84	2.34	1.95
3 COMBUST. Y LUBRIC. MINER. Y PROD. CONEXOS	2.51	2.20	1.80	1.12	1.60	0.60
32 Hulla, coque y briquetas	2.49	2.22	2.61	0.28	0.01	0.01
33 Petróleo, prod. derivados y conexos	2.76	2.42	1.50	1.19	1.72	1.46
34 Gas natural y artificial	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
35 Corriente eléctrica	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4 ACEITES, Ceras Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	1.81	1.44	1.05	4.94	4.98	5.96
41 Aceites y grasas de origen animal	4.31	3.80	2.68	1.16	0.23	0.16
42 Aceites y grasas filjos orig. vegetal	0.01	0.00	0.01	5.46	5.32	6.61
43 Aceit. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	0.57	0.79	0.32	0.11	0.17	0.15
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y CONEXOS, N.E.P.	0.87	0.74	0.62	1.28	1.15	1.31
51 Productos químicos orgánicos	0.74	0.74	0.44	1.49	1.31	0.93
52 Productos químicos inorgánicos	0.30	0.47	0.41	1.84	1.81	0.46
53 Materias tintóreas, curtidors y colorantes	0.36	0.41	0.45	0.52	0.58	4.39
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	2.31	1.69	2.02	0.75	0.76	2.24
55 Esencias y productos de perfumería	0.52	0.59	0.66	3.38	3.19	3.76
56 Abonos manufacturados	1.51	0.68	0.40	0.00	0.00	0.00
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	0.10	0.28	0.30	0.38	0.02	0.34
58 Resinas, mat. plásticas, ésteres y áteres	0.29	0.27	0.54	0.29	0.25	0.23
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	0.71	0.89	0.72	1.58	0.90	0.16
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	0.56	0.51	0.46	2.11	2.00	2.04
61 Cuero, marfil, cuero, napa y pelotería	0.60	0.56	0.79	1.34	1.82	3.11
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	0.31	0.49	0.25	7.04	7.13	6.23
63 Manuf. corcho y medera (no muebles)	1.48	0.96	0.64	0.79	0.77	1.04
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	0.65	0.65	0.59	0.25	0.16	0.20
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexos	0.40	0.47	0.63	1.35	1.39	1.33
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	0.60	0.43	0.54	3.59	2.64	3.17
67 Hierro y acero	0.71	0.30	0.22	2.89	2.92	3.10
68 Metales no ferrosos	0.44	0.47	0.28	1.09	1.39	0.70
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	0.57	0.49	0.47	1.43	1.46	1.87
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	0.87	0.90	1.05	0.30	0.32	0.36
71 Maq. y equipos generadores de fuerza	0.67	0.69	0.81	0.26	0.26	0.23
72 Maq. especializada determinadas industrias	0.94	0.95	0.85	0.59	0.48	0.57
73 Máquinas para trabajar metales	0.31	0.31	0.59	0.86	1.21	0.97
74 Maq. y equipos indust. en general, n.e.p.	0.82	0.91	0.83	0.66	0.68	0.83
75 Maq. oficina y equipos informáticos	0.99	0.79	0.88	0.09	0.08	0.14
76 Aparatos telecom. grab. y reprod. sonido	0.79	0.79	0.88	0.84	0.83	0.95
77 Maq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	0.45	0.55	0.55	0.44	0.35	0.30
78 Vehículos de carretera, incl. aerodestiz.	0.13	0.12	0.13	0.21	0.28	0.35
79 Otro equipo de transporte	1.97	2.47	3.11	0.88	1.27	1.60
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	0.67	0.74	0.88	1.31	1.23	1.15
81 Artes, sanitarios, agua, cald. alumbrado	0.71	0.41	0.58	4.01	4.11	3.07
82 Muebles y sus partes	0.20	0.33	0.30	1.04	1.02	1.02
83 Art. viaje, bolsos y similares	0.23	0.18	0.22	0.90	1.31	1.30
84 Prendas de vestir y accesorios	0.19	0.48	0.67	0.16	0.20	0.17
85 Calzado	0.77	1.27	0.86	0.18	0.19	3.62
87 Instr. profes., científico y de control	0.87	0.94	1.29	0.13	0.20	0.24
88 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	0.77	0.61	0.57	0.92	0.86	0.96
89 Artículos manufacturados diversos	0.34	0.62	0.74	1.10	0.71	0.74
9 MERCANCÍAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	0.24	0.24	0.23			
TOTAL	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00

Cuadro A.III.6

EXPEDIENTES DE VERIFICACION DE INVERSIONES EXTRANJERAS PROCEDENTES DE LOS ESTADOS UNIDOS EN ESPAÑA

Distribución de la inversión en base a la C.N.A.E.
(Efectivo, millones de pesetas)

	1987	1988	1989	1990
01 Producción agrícola	198	40	1323	510
02 Producción ganadera	0	0	100	0
03 Servicios agríc.	0	0	7	0
04 Caza y repoblación cinegética	0	0	0	0
05 Silvicultura	0	0	0	138
06 Pesca	0	20	14	0
11 Extrac. y prepar. de combust. sólidos y coqueiras	0	0	0	0
12 Extracción de petróleo y gas natural	6	12	1	0
13 Refino de petróleo	0	0	0	0
14 Extrac. y transform. de minerales radioactivos	0	0	0	0
15 Energía eléctrica, gas, vapor y agua caliente	1	24	0	0
16 Captación, depuración y distribución de agua	0	200	83	0
21 Extracción y preparación de minerales metálicos	0	0	28	200
22 Producción y primera transformación de metales	0	0	0	2691
23 Extrac.de miner. no metál. ni energéticos, turberas	0	13	0	0
24 Industrias de productos minerales no metálicos	0	0	0	140
25 Industria química	10449	1362	1065	9512
31 Prod. metálicos (exc. máquinas y mat. transporte)	387	11	65	0
32 Construcción de maquinaria y equipo mecánico	1745	416	2778	1333
33 Construc. de máquinas de oficina y ordenadores	0	96	245	0
34 Construcción de maquinaria y material eléctrico	564	2555	238	123
35 Fabr.de material electrónico (exc. ordenadores)	96	2338	8839	78
36 Constr. de vehículos automóv. y piezas de repuesto	100	109	6	1760
37 Construcción naval, reparac. y mantenim. de buques	0	0	0	0
38 Construcción de otro material de transporte	210	0	0	0
39 fabric. de instrum. de precisión, óptica y similar.	62	0	73	90
41 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	2742	577	186	2704
42 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	1254	1158	35	563
43 Industria textil	0	0	0	15
44 Industria del cuero	0	0	0	0
45 Industr. del esitado y vestido y otras confecc.	0	39	1	76
46 Industr. de la madera, corcho y muebles de madera	0	1	12	0
47 Industr. del papel, sus manufact. y artes plásticas	153	548	390	334
48 Industr. de transform. del caucho y mat. plásticas	2452	426	3623	411
49 Otras industrias manufactureras	196	306	40	54
50 Construcción	10	22	55	2300
61 Comercio al por mayor	10262	3472	12339	5324
62 Recuperación de productos	0	0	0	0
63 Intermediarios del comercio	18	17	3	0
64 Comercio al por menor	1351	369	111	367
65 Restaurantes y cafés (sin hospedaje)	281	6465	7852	228
66 Hostelería	505	7	36	115
67 Reparaciones	1	29	114	209
71 Transporte por ferrocarril	4	55	0	0
72 Otros transportes terrestres	105	0	31	0
73 Transp. marítimo y por vías interiores navegables	0	0	0	0
74 Transporte aéreo	0	0	0	0
75 Actividades anexas a los transportes	50	7	14	64
76 Comunicaciones	0	2	0	0
81 Instituciones financieras	4992	9231	7506	8764
82 Seguros	5	140	0	3294
83 Auxiliares financieros y de seguros, inmobiliarias	253	1196	2767	1167
84 Servicios prestados a las empresas	880	2240	374	648
85 Alquiler de bienes muebles	51	0	2	5
86 Alquiler de bienes inmuebles	0	91	68	11
92 Serv. de saneamiento público, limpieza y similares	125	0	0	0
93 Educación e investigación	0	33	3	526
94 Sanidad y servicios veterinarios	90	2	1	0
95 Asistencia social y servicios a la colectividad	403	0	58	10
96 Servicios recreativos y culturales	163	38	383	5
97 Servicios personales	1	0	3	0
98 Servicios domésticos	0	0	0	0
TOTAL SECCIONES REALES (0-5)	20605	10271	19207	23032
TOTAL	40145	33669	50873	64769

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores,
Ministerio de Economía y Hacienda.

Cuadro A.III.7

EXPEDIENTES DE VERIFICACION DE INVERSIONES EXTRANJERAS PROCEDENTES DE LOS ESTADOS UNIDOS EN ESPAÑA

Distribución de la inversión en base a la C.N.A.E.
(Efectivo, millones de pesetas)

	TOTAL 1987-1990	%	REALES %
01 Producción agrícola	2071	1.22	2.83
02 Producción ganadera	100	0.06	0.14
03 Servicios agrícolas y ganaderos	7	0.00	0.03
04 Caza y repoblación cinegética	0	0.00	0.00
05 Silvicultura	136	0.08	0.19
06 Pesca	34	0.02	0.05
11 Extrac. y prepar. de combust. sólidos y coqueñas	0	0.00	0.00
12 Extracción de petróleo y gas natural	19	0.01	0.03
13 Refino de petróleo	0	0.00	0.00
14 Extrac. y transform. de minerales radioactivos	0	0.00	0.00
15 Energía eléctrica, gas, vapor y agua caliente	25	0.01	0.03
16 Captación, depuración y distribución de agua	283	0.17	0.39
21 Extracción y preparación de minerales metálicos	228	0.13	0.31
22 Producción y primera transformación de metales	2691	1.59	3.68
23 Extrac. de miner. no metálic. ni energéticos, turberas	13	0.01	0.02
24 Industrias de productos minerales no metálicos	140	0.08	0.19
25 Industria química	22388	13.21	30.62
31 Prod. metálicos (exc. máquinas y mat. transporte)	463	0.27	0.63
32 Construcción de maquinaria y equipo mecánico	6270	3.70	8.58
33 Construc. de máquinas de oficina y ordenadores	341	0.20	0.47
34 Construcción de maquinaria y material eléctrico	3460	2.04	4.73
35 Fabric. de material electrónico (exc. ordenadores)	11351	6.70	15.52
36 Constr. de vehículos automóv. y piezas de repuesto	1975	1.17	2.70
37 Construcción naval, reparac. y mantenis. de buques	0	0.00	0.00
38 Construcción de otro material de transporte	210	0.12	0.29
39 Fabric. de instrum. de precisión, óptica y similar.	225	0.13	0.31
41 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	6209	3.66	8.49
42 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	3010	1.78	4.12
43 Industria textil	15	0.01	0.02
44 Industria del cuero	0	0.00	0.00
45 Industr. del calzado y vestido y otras confecc.	116	0.07	0.16
46 Industr. de la madera, corcho y muebles de madera	13	0.01	0.02
47 Industr. del papel, sus manufact. y artes gráficas	1425	0.84	1.95
48 Industr. de transform. del caucho y mat. plásticas	6912	4.08	9.45
49 Otras industrias manufactureras	596	0.35	0.82
50 Construcción	2387	1.41	3.26
61 Comercio al por mayor	31397	18.53	
62 Recuperación de productos	0	0.00	
63 Intermediarios del comercio	38	0.02	
64 Comercio al por menor	2198	1.30	
65 Restaurantes y cafés (sin hospedaje)	14828	8.75	
66 Hostelería	663	0.39	
67 Reparaciones	353	0.21	
71 Transporte por ferrocarril	59	0.03	
72 Otros transportes terrestres	136	0.08	
73 Transp. marítimo y por vías interiores navegables	0	0.00	
74 Transporte aéreo	3	0.00	
75 Actividades anexas a los transportes	135	0.08	
76 Comunicaciones	2	0.00	
81 Instituciones financieras	30495	18.00	
82 Seguros	3439	2.03	
83 Auxiliares financieros y de seguros, inmobiliarias	5383	3.18	
84 Servicios prestados a las empresas	4162	2.44	
85 Alquiler de bienes muebles	58	0.03	
86 Alquiler de bienes inmuebles	170	0.10	
92 Serv. de saneamiento público, limpieza y similares	125	0.07	
93 Educación e investigación	562	0.33	
94 Sanidad y servicios veterinarios	93	0.05	
95 Asistencia social y servicios a la colectividad	471	0.28	
96 Servicios recreativos y culturales	589	0.35	
97 Servicios personales	4	0.00	
98 Servicios domésticos	0	0.00	
TOTAL SECTORES REALES (0-5)	73115	43.15	
TOTAL	160456	100.00	

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores.
Ministerio de Economía y Hacienda.

Cuadro A.III.8

COMERCIO EXTERIOR DE JAPON

	EXPORTACIONES TOTALES			IMPORTACIONES TOTALES		
	(Millones de dólares USA)			(Millones de dólares USA)		
	1987	1988	1989	1987	1988	1989
ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	1427.2	1519.6	1509.0	20752.1	26923.4	26078.9
0 Ania. vivos destino alimentación	0.6	1.4	2.0	115.6	166.9	171.4
01 Carnes y preparados de carne	7.5	12.8	13.7	3338.4	4314.2	4900.7
02 Productos lácteos y derivados	0.8	1.2	2.4	292.3	536.3	586.5
03 Pescado, crustáceo, moluscos y derivados	732.2	781.2	747.1	7992.2	10460.6	10332.7
04 Cereales y preparados de cereales	103.6	118.1	140.9	3160.4	4225.8	4775.4
05 Legumbres, frutas y hortalizas	191.4	146.7	130.3	2832.4	3602.0	3809.1
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	25.1	32.4	36.2	476.2	645.2	754.0
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	18.6	21.5	27.0	1360.6	1502.6	1506.5
08 Piensos animales (exc. cereal sin moler)	171.9	205.9	185.8	776.0	1213.4	1246.3
09 Productos y prep. comestibles diversos	175.6	198.5	222.8	408.1	236.4	290.4
1 BEBIDAS Y TABACO	121.3	128.8	140.4	1643.2	2159.5	2282.2
11 Bebidas	80.9	67.0	64.0	647.4	1009.2	1476.1
12 Tabaco y sus manufacturas	40.4	61.8	76.4	995.8	1150.2	1606.1
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	1563.8	1878.5	1959.4	22416.3	28798.0	31716.2
21 Cueros y pieles	57.9	65.3	77.7	700.9	821.8	745.2
22 Semillas y frutas oleaginosas	0.1	1.0	2.2	1616.7	2152.5	2124.4
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	399.8	471.6	469.2	660.5	964.6	833.2
24 Corcho y madera	26.1	22.2	28.5	7065.0	8126.6	9484.1
25 Pulpa y desperdicios de papel	14.3	10.0	12.0	1568.7	2111.1	2589.1
26 Fibras textiles (exc. mech. de lana)	706.6	822.1	796.6	1217.8	3307.3	3335.6
27 Abonos brutos y minerales brutos	130.4	163.8	179.5	6131.6	8503.4	9350.5
28 Menas y desechos de metales	121.7	167.2	240.0	930.3	1264.8	1440.3
29 Productos animales	107.0	153.1	153.1	6469.7	5421.1	5928.0
3 COMBUST. Y LUBRIF. MINER. Y PROD. COMEXOS	809.6	577.9	955.3	39588.9	38913.3	43844.6
31 Combust. y lubric. MINER. Y PROD. COMEXOS	229.8	235.6	273.9	27897.4	26364.2	30614.7
32 Petróleo, prod. derivados y comexos	577.4	340.8	675.7	7021.8	7128.0	7303.9
34 Gas natural y artificial	2.2	1.5	5.7	0.0	0.0	0.0
35 Corriente eléctrica	0.0	0.0	0.0	270.8	362.1	364.2
4 ACEITES, CERA Y GOMAS (ANIM. Y-VEG.)	85.1	154.0	80.8	50.5	66.7	64.9
41 Aceites y grasas de origen animal	40.4	108.7	40.5	17.1	24.2	234.6
42 Aceites y grasas (fij. orig. vegetal)	16.6	17.6	17.9	48.9	51.2	60.7
43 Aceit. y grasas (anim. y vege.) elaborad.	28.1	27.8	22.4	11330.5	14195.5	15070.5
5 PRODUCTOS QUIMICOS Y COMEXOS, N.E.P.	11545.2	13904.3	14691.8	3694.0	4598.8	4698.8
51 Productos químicos orgánicos	4017.3	4897.2	5444.4	1952.1	2303.7	2491.3
52 Productos químicos inorgánicos	882.9	1039.4	1099.3	542.0	655.8	683.9
53 Materias tintóreas, curtid. y colorantes	856.7	1057.2	1114.9	2110.0	2658.5	2732.5
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	588.7	717.1	767.5	423.1	500.1	421.1
55 Esencias y productos de perfumería	137.2	126.8	130.3	334.5	409.5	411.6
56 Abonos manufacturados	7.2	2718.3	2635.0	49.1	1049.4	1186.5
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	3395.2	1269.9	1296.0	1313.6	384.5	406.9
58 Resinas, mat. plásticas, ésteres y éteres	1275.9	1629.6	1693.5	1294.1	1435.3	1824.4
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	30199.3	35024.0	35364.1	17446.9	26260.2	29396.4
6 MANUFACTURAS, SECON. MATERIA PRIMA	324.7	301.8	290.1	235.7	217.5	247.9
61 Cuero, manif. cuero, mape y pieltería	2240.0	3064.6	3454.7	436.9	600.5	706.9
62 Manufacturas de madera, n.e.p.	69.2	81.6	81.8	860.2	1084.2	1643.3
63 Manuf. corcho y caucho (no muelles)	1407.2	1585.8	1617.8	872.6	1143.6	1254.1
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	5598.2	5527.2	5354.0	3171.5	3933.6	4346.6
65 Hilados, tejidos, n.e.p. comexos	2498.9	2867.3	2996.0	2848.1	4101.0	4799.4
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	12610.0	15334.6	16800.0	2483.8	4606.5	5046.5
67 Hierro y acero	1667.4	2027.4	2090.4	5531.4	9226.9	9818.1
68 Metales no ferrosos	3763.6	4213.5	4497.6	1004.5	1346.4	1623.0
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	161615.4	185785.5	193660.9	16599.5	23152.2	28106.5
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	7454.2	8721.4	9512.7	1365.0	1644.4	1681.2
71 Maq. y equipos generadores de fuerza	10535.8	12252.7	13874.5	1433.2	1996.9	2031.9
72 Maq. especializada determinadas industrias	6115.0	6763.8	5415.1	359.2	601.2	759.1
73 Máquinas para trabajar metales	10310.2	11599.3	15977.7	1621.4	2309.8	2783.0
74 Maq. y equipos indust. en general, n.e.p.	18052.5	22535.0	23419.8	2247.9	3327.3	4445.0
75 Maq. oficina y equipo informático	25156.5	28246.3	27459.8	1200.2	1934.2	2608.3
76 Aparatos telecom. grab. y reprodu. sonido	20209.9	28926.1	31412.3	3714.9	5214.3	6333.5
77 Maq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	58621.8	61115.0	61643.3	2582.2	3605.8	4953.0
78 Vehículos de carretera, incl. aerodestiz.	5109.1	6427.7	4961.8	2055.5	2318.5	2031.9
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	19474.1	22356.2	22888.3	14048.3	20454.0	25705.4
81 Artes. y manufacturas diversas	110.7	150.8	190.8	69.0	196.3	262.8
82 Muebles y sus partes	174.0	347.9	326.8	666.7	1020.8	1226.6
83 Art. viaje, bolsos y similares	54.0	60.4	57.7	514.4	777.9	1035.1
84 Prendas de vestir y accesorios	640.9	587.9	565.3	4673.5	6739.2	8971.7
85 Calzado	37.8	48.1	53.1	784.2	1153.4	1178.3
87 Instr. profes., científico y de control	3877.1	5097.2	5640.5	1747.2	2478.5	2961.8
88 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	7866.1	8923.4	9083.9	1195.1	1643.5	2041.8
89 Artículos manufacturados diversos	6713.4	7136.4	7012.3	4322.2	6409.1	8118.2
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	2233.5	3443.0	3804.6	1953.5	2033.2	2191.3
TOTAL	229056.5	264771.9	275039.7	146048.0	183252.0	207354.2

Fuente: OCDE: "Annual Foreign Trade Statistics by Countries", Series B, Paris, varios años.

Fuente: OCDE: "An

Cuadro A.III-9

COMERCIO EXTERIOR DE JAPON CON ESPAÑA

	EXPORTACIONES TOTALES			IMPORTACIONES TOTALES		
	(Millones de dólares USA) 1987	1988	1989	(Millones de dólares USA) 1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	13.6	17.1	13.1	135.3	165.5	184.7
00 Anim. vivos destino alimentación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
01 Carnes y preparados de carne	0.0	0.0	0.0	0.7	0.4	0.6
02 Productos lácteos y derivados de ave	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	1.3
03 Pescado, crustáceo, moluscos y derivados	11.7	15.7	10.9	120.9	143.6	163.5
04 Cereales y preparados de cereales	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2
05 Legumbres, frutas y hortalizas	0.2	0.0	0.1	7.1	12.3	9.3
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	0.0	0.1	0.1	1.7	1.7	2.7
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	0.0	0.0	0.0	4.4	6.0	5.7
08 Mielas animales (exc. cereal sin moler)	1.1	0.7	1.2	0.3	0.8	1.2
09 Productos y prep. comestibles diversos	0.7	0.6	0.7	0.4	0.2	0.2
1 BEBIDAS Y TABACO	0.1	0.1	0.1	7.0	12.1	11.3
11 Bebidas	0.1	0.1	0.1	7.0	12.1	11.3
12 Tabaco y sus manufacturas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	12.5	14.3	11.9	37.2	55.7	63.9
21 Cueros y pieles	0.0	0.0	0.0	0.3	1.1	3.3
22 Semillas y frutas oleaginosas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	6.9	7.8	6.6	0.4	0.4	0.1
24 Corcho y madera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1
25 Pulpa y desperdicios de papel	0.0	0.0	0.0	1.1	9.3	12.6
26 Fibras textiles (excl. mech. de lana)	2.2	4.2	3.3	1.6	1.7	3.9
27 Abonos brutos y minerales brutos	0.3	0.1	0.1	6.8	9.9	11.6
28 Nenas y desechos de metales	0.0	0.5	0.1	22.7	30.0	29.8
29 Productos animales	1.1	1.7	1.8	4.3	3.2	1.6
3 COMBUST. Y LUBRIC. MINER. Y PROD. CONEXOS	3.1	3.6	6.8	8.5	30.9	33.8
32 Hulla, coque y briquetas	2.5	2.6	2.6	0.0	0.0	0.0
33 Petróleo, prod. derivados y conexos	0.6	1.0	4.2	8.5	30.9	33.8
34 Gas natural y artificial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
35 Corriente eléctrica	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4 ACEITES, CERAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	0.0	0.1	0.1	2.2	5.1	5.5
41 Aceites y grasas de origen animal	0.0	0.0	0.0	2.3	2.8	3.2
42 Aceites y grasas (fijos) org. vegetal	0.0	0.1	0.0	0.9	2.9	3.2
43 Aceit. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5 PRODUCTOS QUIMICOS Y CONEXOS, N.E.P.	89.7	99.5	109.8	61.8	56.9	58.7
51 Productos químicos orgánicos	42.3	43.2	43.9	31.6	23.4	31.5
52 Productos químicos inorgánicos	6.5	4.9	4.5	3.7	3.6	3.9
53 Materias tintóreas, coloridos y colorantes	8.2	9.6	9.8	5.9	6.0	5.4
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	11.6	16.3	25.3	16.2	20.1	13.8
55 Esencias y productos de perfumería	1.0	1.4	1.5	0.0	0.0	0.0
56 Abonos manufacturados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
57 Explosivos y prod. de pirrotecnia	0.2	10.1	9.8	0.0	0.4	0.4
58 Resinas, mat. plásticas, ésteres y éteres	14.2	6.8	6.9	1.2	0.3	0.2
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	5.8	7.5	6.1	1.8	1.3	1.2
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	91.2	114.3	127.9	102.2	147.8	132.6
61 Cuero, manif. cuero, ropa y pelotería	2.4	1.4	1.4	7.2	12.4	21.8
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	6.2	11.0	14.6	19.0	16.3	14.9
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	0.3	0.4	0.5	2.5	3.4	4.0
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	3.7	7.5	8.9	0.1	0.1	0.3
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexos	36.2	40.0	40.3	5.9	8.3	10.6
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	18.4	24.5	25.4	11.2	20.9	28.1
67 Hierro y acero	9.3	8.7	9.7	26.1	27.5	13.2
68 Metales no ferrosos	2.2	1.9	1.7	27.4	34.5	38.2
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	12.5	18.9	23.2	7.2	8.3	4.1
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	1129.8	1628.8	1638.7	16.0	21.7	33.8
71 Maq. y equipos generadores de fuerza	93.1	186.3	169.1	0.3	0.4	0.5
72 Maq. especializada determinadas industrias	74.4	121.8	110.1	6.5	9.0	14.6
73 Máquinas para trabajar metales	24.2	36.8	33.8	1.0	1.0	1.5
74 Maq. y equipos industr. en general, n.e.p.	69.7	148.2	170.4	2.4	3.4	6.8
75 Maq. oficina y equipos informáticos	141.3	192.4	198.8	1.2	0.0	1.8
76 Aparatos telefón. grab. y reprodu. sonido	386.1	507.1	471.7	0.1	0.0	0.1
77 Maq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	94.2	154.1	150.7	2.7	4.1	6.4
78 Vehículos de carretera, incl. aerodesliz.	247.8	280.9	299.8	2.0	1.9	1.2
79 Otro equipo de transporte	0.9	1.2	1.2	0.0	0.1	0.3
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	242.5	261.0	273.1	78.4	133.7	156.6
81 Artes. sanitarios, agua, calef. alumbrado	0.5	0.6	0.9	1.1	2.6	4.2
82 Muebles y sus partes	0.4	3.6	3.8	6.3	10.2	16.5
83 Art. viaje, bolsos y similares	0.5	0.6	0.7	7.0	12.4	21.4
84 Prendas de vestir y accesorios	1.3	7.1	6.6	12.9	29.5	48.5
85 Calzado	0.3	0.2	0.4	1.1	2.9	5.6
87 Instr. profes., científico y de control	42.8	52.7	57.8	0.2	0.6	1.1
88 Apar. y met. fotográf. y ópticos, n.e.p.	105.2	121.3	127.0	0.3	0.7	0.6
89 Artículos manufacturados diversos	87.4	74.9	76.0	46.1	63.5	58.7
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	7.5	12.2	43.3	3.1	4.7	6.6
TOTAL	1590.1	2151.1	2224.9	454.9	634.1	687.5

Not: OCEI: "Annual Foreign Trade Statistics by Countries", Series B, Paris, various años.

Cuadro A.III.10

ICS DEL COMERCIO EXTERIOR DE JAPON

	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	-12.92	-13.65	-12.74
00 Ania. vivos destino alimentación	-0.08	-0.09	-0.08
01 Carnes y preparados de carne	-2.17	-2.27	-2.31
02 Productos lácteos y huevos de ave	-0.19	-0.28	-0.28
03 Pescado, crustác., moluscos y derivados	-4.90	-5.23	-4.48
04 Cereales y preparados de cereales	-2.01	-2.19	-2.21
05 Legumbres, frutas y hortalizas	-1.76	-1.85	-1.75
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	-0.30	-0.34	-0.34
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	-0.88	-0.78	-0.70
08 Pielos animales (exc. carcel sin molar)	-0.43	-0.57	-0.52
09 Productos y prep. comestibles diversos	-0.19	-0.05	-0.06
1 BEBIDAS Y TABACO	-1.02	-1.09	-1.31
11 Bebidas	-0.39	-0.51	-0.66
12 Tabaco y sus manufacturas	-0.63	-0.58	-0.64
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	-13.95	-14.51	-14.30
21 Cueros y pieles	-0.43	-0.41	-0.32
22 Semillas y frutas oleaginosas	-1.05	-1.14	-1.00
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	-0.26	-0.34	-0.23
24 Corcho y madera	-4.59	-4.28	-4.47
25 Pulpa y desperdicios de papel	-1.02	-1.11	-1.22
26 Fibras textiles (excl. mechas de lana)	-1.35	-1.64	-1.20
27 Abonos brutos y minerales brutos	-0.74	-0.75	-0.79
28 Metales y derivados de metales	-3.94	-4.43	-4.33
29 Productos animales	-0.56	-0.61	-0.63
3 COMBUST. Y LUBRIC. MINER. Y PROD. CONEXOS	-25.44	-26.57	-26.39
32 Hulla, coque y briquetas	-2.95	-2.77	-2.70
33 Petróleo, prod. derivados y conexos	-17.93	-13.70	-14.23
34 Gas natural y artificial	-4.57	-3.76	-3.45
35 Corriente eléctrica	0.00	0.00	0.00
4 ACEITES, GRASAS Y Ceras (ANIM. Y VEG.)	-0.14	-0.13	-0.14
41 Aceites y grasas de origen animal	-0.02	0.00	-0.02
42 Aceites y grasas fijos orig. vegetal	-0.10	-0.12	-0.11
43 Aceite y grasas (ania. y veget.) elaborada.	-0.02	-0.02	-0.02
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y CONEXOS, M.E.P.	-2.58	-2.41	-1.89
51 Productos químicos orgánicos	-0.61	-0.64	-0.29
52 Productos químicos inorgánicos	-0.90	-0.84	-0.79
53 Materias tintóreas, curtidors y colorantes	0.00	0.03	0.07
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	-1.13	-1.14	-1.02
55 Esencias y productos de perfumería	-0.12	-0.09	-0.12
56 Abonos manufacturados	-0.16	-0.17	-0.15
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	-0.03	0.44	0.39
58 Resinas, mat. plásticas, ésteres y éteres	0.67	0.26	0.27
59 Resinas y prod. químicos, n.e.p.	-0.31	-0.27	-0.26
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	1.17	-1.07	-1.29
61 Cuero, manif. cuero, nape y peletería	-0.02	-0.00	-0.01
62 Manufacturas de cuero, nape y peletería	0.65	0.80	0.90
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	-0.53	-0.54	-0.75
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	0.02	-0.02	-0.02
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexos	0.26	-0.06	-0.08
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	-0.82	-1.11	-1.16
67 Hierro y acero	3.62	3.17	2.89
68 Metales no ferrosos	-2.91	-4.13	-3.90
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	0.91	0.83	0.84
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	58.29	55.43	55.74
71 Maq. y equipos generadores de fuerza	2.21	2.52	2.51
72 Maq. especializada determinadas industrias	3.43	3.42	3.64
73 Máquinas para trabajar metales	1.47	1.42	1.58
74 Maq. y equipos industr. en general, n.e.p.	3.24	4.11	4.38
75 Maq. oficina y equipos informáticos	6.03	6.47	6.24
76 Aparatos telecom. grab. y reprod. sonido	9.66	9.29	8.55
77 Maq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	8.75	7.81	8.20
78 Vehículos de carretera, incl. aerostatis.	22.74	20.31	19.63
79 Otro equipo de transporte	0.78	0.47	0.81
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	-1.06	-2.63	-4.00
81 Artef. sanitarios, agua, calef. alumbrado	0.00	-0.05	-0.07
82 Muebles y sus partes	-0.36	-0.41	-0.46
83 Art. viaje, bolsos y similares	-0.31	-0.39	-0.47
84 Prendas de vestir y accesorios	-2.78	-3.34	-4.04
85 Calzado	-0.49	-0.59	-0.54
87 Instr. profes., científico y de control	0.47	0.55	0.61
88 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	2.44	2.37	2.31
89 Artículos manufacturados diversos	-0.03	-0.77	-1.34
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	-0.34	0.18	0.32
TOTAL	0.00	0.00	0.00

Cuadro A.III.11

ICS DEL COMERCIO EXTERIOR DE JAPON CON ESPAÑA

	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	-20.01	-17.80	-18.95
00 Ania. vivos destino alimentación	0.00	-0.00	-0.00
01 Carnes y preparados de carne	-0.08	-0.05	-0.06
02 Productos lácteos y huevos de ave	-0.01	-0.02	-0.14
03 Pescado, crustác., moluscos y derivados	-17.88	-15.42	-16.80
04 Cereales y preparados de cereales	-0.01	-0.03	-0.01
05 Legumbres, frutas y hortalizas	-1.08	-1.37	-0.98
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	-0.26	-0.18	-0.27
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	-0.66	-0.67	-0.60
08 Piensos animales (exc. cereal sin moler)	-0.01	-0.06	-0.09
09 Productos y prep. comestibles diversos	-0.03	-0.00	0.00
1 BEBIDAS Y TABACO	-1.05	-1.34	-1.18
11 Bebidas	-1.05	-1.34	-1.18
12 Tabaco y sus manufacturas	0.00	0.00	0.00
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	-5.11	-5.71	-6.32
21 Cueros y pieles	-0.05	-0.12	-0.34
22 Semillas y frutas oleaginosas	0.00	0.00	0.00
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	0.34	0.21	0.20
24 Corcho y madera	-0.01	-0.02	-0.01
25 Pulpa y desperdicios de papel	-0.16	-1.03	-1.32
26 Fibras textiles (excl. mechas de lana)	-0.14	-0.05	-0.30
27 Abonos brutos y minerales brutos	-1.03	-1.10	-1.22
28 Menas y desechos de metales	-3.46	-3.31	-3.13
29 Productos animales	-0.60	-0.30	-0.21
3 COMBUST. Y LUBRIC. MINER. Y PROD. CONEXOS	-1.16	-3.31	-3.33
32 Nulcia, soque y briquetas	0.11	0.09	0.09
33 Petróleo, prod. derivados y conexos	-1.27	-3.40	-3.41
34 Gas natural y artificial	0.00	0.00	0.00
35 Corriente eléctrica	0.00	0.00	0.00
4 ACEITES, CERAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	-0.79	-0.56	-0.57
41 Aceites y grasas de origen animal	-0.35	-0.24	-0.24
42 Aceites y grasas fijos orig. vegetal	-0.44	-0.32	-0.34
43 Aceit. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	0.00	0.00	0.00
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y CONEXOS, N.E.P.	-5.69	-5.06	-2.60
51 Productos químicos orgánicos	-2.96	-1.19	-1.88
52 Productos químicos inorgánicos	-0.29	-0.24	-0.27
53 Materias tintóreas, curtidos y colorantes	-0.48	-0.36	-0.27
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	-1.97	-1.70	-0.62
55 Esencias y productos de perfumería	-0.22	-0.13	-0.18
56 Abonos manufacturados	-0.00	-0.00	-0.00
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	0.01	0.29	0.27
58 Resinas, met. plásticas, ésteres y éteres	0.43	0.19	0.21
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	-0.02	0.07	0.14
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	-11.58	-12.66	-9.76
61 Cuero, manuf. cuero, napa y pelatería	-0.99	-1.32	-2.17
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	-2.61	-1.67	-1.02
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	-0.36	-0.39	-0.41
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	0.15	0.23	0.26
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexos	0.68	0.39	0.20
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	-0.90	-1.52	-1.91
67 Hierro y acero	-3.57	-2.76	-1.08
68 Metales no ferrosos	-4.10	-5.99	-3.95
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	0.12	0.37	0.32
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	46.72	50.86	49.38
71 Máq. y equipos generadores de fuerza	4.01	6.05	5.42
72 Máq. especializadas determinadas industrias	2.26	2.99	2.04
73 Máquinas para trabajar metales	0.91	1.03	0.94
74 Máq. y equipos industr. en general, n.e.p.	2.67	4.47	6.83
75 Máq. oficina y equipos informáticos	5.97	6.18	6.18
76 Aparatos telecom., grab. y reprod. sonido	16.70	16.58	15.36
77 Máq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	3.89	4.58	4.19
78 Vehículos de carretera, incl. serrodésfila.	10.47	8.57	9.59
79 Otro equipo de transporte	0.03	0.03	0.01
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	-1.37	-6.29	-7.58
81 Artef. sanitarios, agua, calef. alumbrado	-0.15	-0.27	-0.41
82 Muebles y sus partes	-0.94	-1.01	-1.61
83 Art. viaje, bolsos y similares	-1.55	-1.40	-2.22
84 Prendas de vestir y accesorios	-1.73	-2.05	-4.27
85 Calzado	-0.15	-0.32	-0.58
87 Instr. profes., científico y de control	1.83	1.66	1.76
88 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	4.52	3.89	4.05
89 Artículos manufacturados diversos	-3.21	-6.81	-3.69
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	-0.15	-0.12	0.71
TOTAL	0.00	0.00	0.00

Cuadro A.III.12

VENTAJAS COMPARATIVAS REVELADAS EN EL COMERCIO DE JAPON CON ESPAÑA

	VCR X			VCR M		
	1987	1988	1989	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	1.37	1.39	1.08	2.10	1.78	1.98
00 Anim. vivos destino alimentación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02
01 Carnes y preparados de carne	0.00	0.09	0.08	0.05	0.03	0.04
02 Productos lácteos y huevos de ave	0.00	0.00	0.00	0.04	0.10	0.68
03 Pescado, crustác., moluscos y derivados	2.30	2.47	1.80	4.84	3.97	4.91
04 Cereales y preparados de cereales	0.03	0.03	0.04	0.01	0.02	0.01
05 Legumbres, frutas y hortalizas	0.12	0.04	0.12	0.81	0.99	0.74
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	0.04	0.30	0.44	1.14	0.73	1.08
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	0.05	0.06	0.03	1.03	1.16	1.14
08 Productos animales (exc. cereal sin moler)	0.41	0.89	0.82	0.14	0.19	0.30
09 Productos y prep. comestibles diversos	0.57	0.36	0.39	0.29	0.25	0.21
1 BEBIDAS Y TABACO	0.15	0.07	0.12	1.34	1.62	1.18
11 Bebidas	0.23	0.13	0.27	3.45	3.44	2.30
12 Tabaco y sus manufacturas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	1.15	0.94	0.75	0.53	0.56	0.61
21 Cueros y pieles	0.00	0.04	0.03	0.14	0.37	1.33
22 Semillas y frutas oleaginosas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	3.22	2.03	1.74	0.17	0.11	0.03
24 Corcho y madera	0.04	0.04	0.01	0.00	0.01	0.00
25 Pulpa y desperdicios de papel	0.00	0.00	0.00	0.22	1.27	1.46
26 Fibras textiles (excl. mech. de lana)	0.45	0.62	0.51	0.20	0.15	0.35
27 Abonos brutos y minerales brutos	0.31	0.08	0.04	1.80	1.86	1.93
28 Menas y desechos de metales	0.00	0.37	0.07	1.19	1.02	0.94
29 Productos animales	1.43	1.41	1.47	1.48	1.73	1.54
3 COMBUST. F LÍQUID. MÍNIM. Y PROD. COMPOS	0.56	0.77	0.88	0.07	0.23	0.23
32 Mulla, coque y briquetas	1.57	1.37	1.19	0.00	0.00	0.00
33 Petróleo, prod. derivados y conexos	0.15	0.36	0.77	0.10	0.34	0.33
34 Gas natural y artificial	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
35 Corriente eléctrica	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4 ACEITES, GRASAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	0.07	0.04	0.09	6.20	4.04	4.35
41 Aceites y grasas de origen animal	0.00	0.01	0.01	14.00	9.32	10.52
42 Aceites y grasas líq. orig. vegetal	0.35	0.37	0.27	5.43	3.44	3.99
43 Aceit. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	0.00	0.00	0.12	0.00	0.00	0.00
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y COMPOS. N.E.P.	1.12	0.84	0.92	1.75	1.16	1.17
51 Productos químicos orgánicos	1.52	1.09	1.00	2.90	1.47	2.01
52 Productos químicos inorgánicos	1.05	0.58	0.50	0.62	0.45	0.48
53 Materias tintas, curtid. y colorantes	1.37	1.16	1.09	3.24	2.66	2.47
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	2.43	2.79	4.07	2.47	2.19	1.52
55 Esencias y productos de perfumería	0.36	0.38	0.38	1.31	0.94	1.05
56 Abonos manufacturados	0.05	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	3.16	0.46	0.44	0.00	0.10	0.11
58 Resinas, mat. plásticas, ésteres y éteres	0.60	0.66	0.66	0.35	0.19	0.12
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	0.65	0.55	0.59	0.44	0.27	0.19
6 MANUFACTURAS, EXCL. MATERIA PRIMA	0.44	0.40	0.43	1.88	1.63	1.36
61 Cuero, manif. cuero, nape y peletería	1.07	0.58	0.61	9.76	16.43	25.74
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	0.40	0.46	0.59	15.94	8.80	6.34
63 Manif. corcho y madera (no muebles)	0.58	0.60	0.69	0.92	0.97	0.74
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	0.38	0.58	0.68	0.03	0.03	0.07
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexos	0.93	0.89	0.91	0.59	0.61	0.74
66 Manif. minerales no metálicos, n.e.p.	1.06	1.04	1.05	1.26	1.67	1.67
67 Hierro y acero	0.11	0.07	0.08	3.38	1.72	0.79
68 Metales no ferrosos	0.19	0.11	0.10	1.60	1.71	1.17
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	0.48	0.35	0.44	0.89	0.49	0.76
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	1.01	1.08	1.05	0.31	0.27	0.36
71 Maq. y equipos generadores de fuerza	1.80	2.63	2.20	0.06	0.07	0.09
72 Maq. especializadas determinadas industrias	1.02	1.22	0.98	1.43	1.30	1.89
73 Máquinas para trabajar metales	0.85	0.95	0.77	0.87	0.76	0.60
74 Maq. y equipo industr. en general, n.e.p.	0.97	1.25	1.32	0.47	0.43	0.72
75 Maq. oficina y equipo informáticos	1.13	1.05	1.05	0.17	0.09	0.17
76 Aparatos telecom., grab. y reprogr. sonido	2.19	2.21	2.14	0.01	0.01	0.01
77 Maq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	0.62	0.66	0.71	0.01	0.01	0.01
78 Vehículos de carretera, incl. seroadestiz.	0.61	0.57	0.60	0.25	0.25	0.08
79 Otro equipo de transporte	0.02	0.03	0.03	0.00	0.02	0.04
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	1.79	1.44	1.48	1.79	1.89	1.84
81 Artes. textiles, agua, calder. alumbrado	0.64	0.47	0.69	5.26	3.79	4.85
82 Muebles y sus partes	0.36	1.27	1.44	3.04	2.88	4.05
83 Art. viaje, bolsos y similares	1.40	1.17	1.48	6.47	4.74	6.23
84 Prendas de vestir y accesorios	1.18	1.48	1.45	0.88	0.86	1.63
85 Calzado	1.82	0.62	0.90	0.43	0.73	1.64
87 Instr. profes., científico y de control	1.59	1.27	1.27	0.04	0.06	0.11
88 Apar. y mat. fotogr. y ópticos, n.e.p.	1.93	1.67	1.73	0.08	0.11	0.09
89 Artículos manufacturados diversos	1.88	1.29	1.34	3.42	3.76	2.18
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	0.49	0.44	1.41	0.52	0.67	0.91
TOTAL	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00

Cuadro A.III.13

EXPEDIENTES DE VERIFICACION DE INVERSIONES EXTRANJERAS PROCEDENTES DE JAPON EN ESPAÑA

Distribución de la inversión en base a la C.N.A.E.
(Efectivo, millones de pesetas)

	1987	1988	1989	1990
01 Producción agrícola	15	1	0	381
02 Producción ganadera	0	0	0	0
03 Servicios agrícolas y ganaderos	0	0	0	0
04 Caza y repoblación cinegética	0	0	0	0
05 Silvicultura	0	0	0	0
06 Pesca	7	0	142	0
11 Extrac. y prepar. de combust. sólidos y coqueñas	0	0	0	0
12 Extracción de petróleo y gas natural	0	5	0	0
13 Refino de petróleo	0	0	0	0
14 Extrac. y transform. de minerales radioactivos	0	0	0	0
15 Energía eléctrica, gas, vapor y agua caliente	0	0	0	0
16 Captación, depuración y distribución de agua	0	0	0	0
21 Extracción y preparación de minerales metálicos	0	0	0	0
22 Producción y primera transformación de metales	0	0	0	0
23 Extrac. de miner. no metál. ni energéticos, turberas	0	0	0	72
24 Industrias de productos minerales no metálicos	0	0	0	360
25 Industria química	214	4611	4499	4743
31 Prod. metálicos (exc. máquinas y mat. transporte)	0	15	0	141
32 Construcción de maquinaria y equipo mecánico	18	631	883	1358
33 Construc. de máquinas de oficina y ordenadores	0	1654	190	0
34 Construcción de maquinaria y material eléctrico	0	420	0	455
35 Fabr. de material electrónico (exc. ordenadores)	44	0	3177	1363
36 Constr. de vehículos automov. y piezas de repuesto	28868	56	1337	1207
37 Construcción naval, reparac. y mantenim. de buques	0	0	0	0
38 Construcción de otro material de transporte	100	0	81	0
39 Fabric. de instrum. de precisión, óptica y similar.	0	200	250	0
41 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	1	0	0	0
42 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	3	0	11	0
43 Industria textil	0	1103	1000	0
44 Industria del cuero	0	0	0	0
45 Industr. del calzado y vestido y otras confecc.	0	0	0	0
46 Industr. de la madera, corcho y muebles de madera	25	0	0	0
47 Industr. del papel, sus manufact. y artes gráficas	0	0	6	0
48 Industr. de transform. del caucho y mat. plásticas	0	0	0	0
49 Otras Industrias manufactureras	100	0	0	0
50 Construcción	0	0	2	0
61 Comercio al por mayor	78	181	1574	2300
62 Recuperación de productos	0	0	0	0
63 Intermediarios del comercio	180	2	2451	0
64 Comercio al por menor	141	825	55	647
65 Restaurantes y cafés (sin hospedaje)	3	0	0	88
66 Hostelería	0	7	6	441
67 Reparaciones	0	0	0	0
71 Transporte por ferrocarril	0	0	0	0
72 Otros transportes terrestres	0	50	0	0
73 Transp. marítimo y por vías interiores navegables	0	0	0	80
74 Transporte aéreo	0	0	0	0
75 Actividades anexas a los transportes	7	3	0	1
76 Comunicaciones	0	0	0	0
81 Instituciones financieras	3338	2424	3005	5857
82 Seguros	29	0	0	0
83 Auxilias financieras y de seguros, inmobiliarias	3	487	1235	15510
84 Servicios prestados a las empresas	104	64	62	116
85 Alquiler de bienes muebles	0	0	0	0
86 Alquiler de bienes inmuebles	0	0	0	0
92 Serv. de saneamiento público, limpieza y similares	0	0	0	0
93 Educación e investigación	0	351	0	8
94 Sanidad y servicios veterinarios	0	0	0	0
95 Asistencia social y servicios a la colectividad	1	0	0	742
96 Servicios recreativos y culturales	0	100	3508	298
97 Servicios personales	0	12	0	0
98 Servicios domésticos	0	0	0	0
TOTAL SECTORES REALES (0-5)	29419	8696	11578	10080
TOTAL	33289	13201	23475	36170

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores.
Ministerio de Economía y Hacienda.

Cuadro A.III.14

EXPEDIENTES DE VERIFICACION DE INVERSIONES EXTRANJERAS PROCEDENTES DE JAPON EN ESPAÑA

Distribución de la inversión en base a la C.N.A.E.
(Efectivo, millones de pesetas)

	TOTAL 1987-1990	%	REALES %
01 Producción agrícola	397	0.37	0.66
02 Producción ganadera	0	0.00	0.00
03 Servicios agrícolas y ganaderos	0	0.00	0.00
04 Caza y repoblación cinegética	0	0.00	0.00
05 Silvicultura	0	0.00	0.00
06 Pesca	149	0.14	0.25
11 Extrac. y prepar. de combust. sólidos y coqueñas	0	0.00	0.00
12 Extracción de petróleo y gas natural	5	0.00	0.01
13 Refino de petróleo	0	0.00	0.00
14 Extrac. y transform. de minerales radioactivos	0	0.00	0.00
15 Energía eléctrica, gas, vapor y agua caliente	0	0.00	0.00
16 Captación, depuración y distribución de agua	0	0.00	0.00
21 Extracción y preparación de minerales metálicos	0	0.00	0.00
22 Producción y primera transformación de metales	0	0.00	0.00
23 Extrac.de miner. no metál. ni energéticos, turberas	72	0.07	0.12
24 Industrias de productos minerales no metálicos	360	0.34	0.60
25 Industria química	14067	13.25	23.53
31 Prod. metálicos (exc. máquinas y mat. transporte)	156	0.15	0.26
32 Construcción de maquinaria y equipo mecánico	2890	2.72	4.83
33 Construc. de máquinas de oficina y ordenadores	1844	1.74	3.09
34 Construcción de maquinaria y material eléctrico	875	0.82	1.46
35 Fabr.de material electrónico (exc. ordenadores)	4588	4.32	7.68
36 Constr. de vehículos automov. y piezas de repuesto	31688	29.67	52.68
37 Construcción naval, reparac. y manteni.m. de buques	0	0.00	0.00
38 Construcción de otro material de transporte	181	0.17	0.30
39 Fabric. de instrum. de precisión, óptica y similar.	450	0.42	0.75
41 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	1	0.00	0.00
42 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	14	0.01	0.02
43 Industria textil	2103	1.98	3.52
44 Industria del cuero	0	0.00	0.00
45 Industr. del calzado y vestido y otras confecc.	0	0.00	0.00
46 Industr. de la madera, corcho y muebles de madera	25	0.02	0.04
47 Industr. del papel, sus manufact. y artes gráficas	6	0.01	0.01
48 Industr. de transform. del caucho y mat. plásticas	0	0.00	0.00
49 Otras Industrias manufactureras	100	0.09	0.17
50 Construcción	2	0.00	0.00
61 Comercio al por mayor	4133	3.89	
62 Recuperación de productos	0	0.00	
63 Intermediarios del comercio	2633	2.48	
64 Comercio al por menor	1668	1.57	
65 Restaurantes y cafés (sin hospedaje)	91	0.09	
66 Hostelería	454	0.43	
67 Reparaciones	0	0.00	
71 Transporte por ferrocarril	0	0.00	
72 Otros transportes terrestres	50	0.05	
73 Transp. marítimo y por vías interiores navegables	80	0.08	
74 Transporte aéreo	0	0.00	
75 Actividades anexas a los transportes	11	0.01	
76 Comunicaciones	0	0.00	
81 Instituciones financieras	16624	13.78	
82 Seguros	29	0.03	
83 Auxiliares financieros y de seguros. Inmobiliarias	17235	16.24	
84 Servicios prestados a las empresas	346	0.33	
85 Alquiler de bienes muebles	0	0.00	
86 Alquiler de bienes inmuebles	0	0.00	
92 Serv. de saneamiento público, limpieza y similares	0	0.00	
93 Educación e investigación	359	0.34	
94 Sanidad y servicios veterinarios	0	0.00	
95 Asistencia social y servicios a la colectividad	743	0.70	
96 Servicios recreativos y culturales	3906	3.68	
97 Servicios personales	12	0.01	
98 Servicios domésticos	0	0.00	
TOTAL SECTORES REALES (0-5)	59773	56.32	
TOTAL	106135	100.00	

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores.
Ministerio de Economía y Hacienda.

Cuadro A.III.15

COMERCIO EXTERIOR DE FRANCIA

	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	TOTALES			TOTALES		
	(Millones de dólares USA)			(Millones de dólares USA)		
	1987	1988	1989	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	16436.6	19275.2	20396.8	15182.8	16460.0	16688.7
00 Anim. vivos destino alimentación	1347.4	1458.4	1459.1	496.3	499.2	318.1
01 Carnes y preparados de carne	1905.2	2319.1	2574.4	2084.9	3108.9	3412.8
02 Productos lácteos y huevos de ave	2466.3	2951.7	2988.2	828.9	1183.3	1152.1
03 Pescados, crustáceos, moluscos y derivados	606.4	756.0	786.7	2037.6	2204.9	2185.2
04 Cereales y preparados de cereales	5237.0	4601.0	4261.4	1114.1	1134.7	1132.9
05 Legumbres, frutas y hortalizas	2150.5	2268.7	2334.6	4005.2	4255.5	4263.9
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	801.5	1644.8	1871.1	428.6	477.0	461.2
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	535.5	619.5	656.6	1625.0	1753.1	1648.8
08 Plésmos animales (exc. cereal sin molar)	753.9	847.0	901.7	1168.5	1381.1	1394.9
09 Productos y prep. comestibles diversos	446.8	433.0	584.7	432.7	462.3	558.7
1 BEBIDAS Y TABACO	5073.9	5349.5	5928.5	5234.3	5779.6	1866.4
11 Bebidas	4950.1	5422.8	5791.1	758.9	915.0	1012.3
12 Tabaco y sus manufacturas	123.9	126.7	137.4	787.4	864.6	853.9
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	5627.3	6967.5	6990.4	6957.9	8113.6	8754.4
21 Cueros y pieles	436.7	446.5	408.1	332.2	330.2	300.0
22 Semillas y frutas oleaginosas	1325.7	1456.8	1276.8	225.3	197.6	172.0
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	649.0	701.8	643.3	504.0	581.3	542.5
24 Corcho y madera	690.8	701.1	705.0	864.4	964.1	937.6
25 Pulpe y desperdicios de papel	299.7	362.8	358.8	1075.3	1288.5	1465.0
26 Fibras textiles (excl. mechas de lana)	618.9	1095.4	1052.1	1068.2	1301.2	1361.6
27 Abonos brutos y minerales brutos	461.0	541.7	522.1	709.6	791.0	821.8
28 Masas y desechos de metales	782.2	1205.5	1499.4	1054.7	1531.3	1947.7
29 Productos animales	442.2	453.8	485.0	1104.1	1166.3	1218.3
3 COMBUST. Y SUBRIC. MINER. Y PROD. COMEXOS	3266.3	3298.4	3783.0	17044.7	14483.0	16874.8
31 Carbón, coque y briquetas	190.2	213.6	137.8	964.2	960.1	1117.6
32 Petróleo, prod. derivados y comexos	1749.0	1742.4	1658.1	13223.9	10964.5	12972.9
34 Gas natural y artificial	203.7	121.3	185.1	2625.7	2396.9	2477.6
35 Corriente eléctrica	1163.4	1221.1	1583.9	425.4	259.4	276.6
4 ACEITES, CERAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	301.3	394.5	466.9	522.8	616.1	666.4
41 Aceites y grasas de origen animal	52.4	71.1	70.2	39.4	52.6	58.9
42 Aceites y grasas de origen vegetal	217.8	392.5	359.6	358.3	445.9	426.4
43 Aceit. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	436.9	344.9	37.0	97.9	117.7	134.6
5 PRODUCTOS QUIMICOS Y COMEXOS, N.E.P.	20438.8	23613.4	23941.1	16891.6	19589.8	20720.0
51 Productos químicos orgánicos	4721.5	5447.1	5617.9	3992.9	4644.6	4869.9
52 Productos químicos inorgánicos	3106.1	3240.9	2627.9	2168.4	2301.8	2041.7
53 Materias tintóreas, curtidos y colorantes	717.8	1115.6	1165.2	1058.8	1236.5	1294.4
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	2374.6	2598.3	2916.0	1342.2	1643.7	1981.1
55 Esencias y productos de perfumería	2858.3	3282.2	3594.7	977.8	1155.9	1256.4
56 Abonos manufacturados	250.2	267.1	256.6	995.0	1029.2	1142.3
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	43.9	334.1	3821.7	18.9	3239.0	3390.0
58 Resinas, mat. plásticas, ésteres y éteres	3992.1	1530.8	956.7	4225.5	1703.1	1864.2
59 Masas y prod. químicos, n.e.p.	2354.3	2789.3	2984.3	2114.0	2591.6	2893.1
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	25781.7	28971.1	31483.5	27529.8	32024.1	34748.1
61 Curo, manif. cuero, papa y pelotería	579.4	506.2	522.9	739.7	803.2	643.4
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	2363.8	2586.9	2586.0	1318.9	1457.0	1430.7
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	436.9	535.9	595.5	786.7	890.9	903.3
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	2702.5	3035.4	3322.2	3866.6	4496.7	4727.1
65 Hilados, tejidos, n.e.p. comexos	4545.6	4626.8	4966.7	5572.1	5845.1	6150.5
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	2839.8	3188.1	3344.3	2913.8	3315.1	3573.4
67 Hierro y acero	6637.6	7805.3	8511.8	5084.9	6086.6	6801.0
68 Metales no ferrosos	2360.2	3085.1	3645.0	3432.7	4943.7	5849.5
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	3315.9	3601.1	3984.3	3818.3	4388.8	4873.1
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	50724.9	58858.8	61648.9	49685.8	58868.2	63719.2
71 Maq. y equipos generadores de fuerza	4179.5	4882.9	5043.3	4068.6	3846.6	4594.9
72 Maq. especializada determinadas industrias	4215.5	4853.9	5244.3	3129.3	6213.3	6803.1
73 Máquinas para trabajar metales	670.0	953.2	893.1	1200.3	1542.9	1727.2
74 Maq. y equipos indust. en general, n.e.p.	5601.6	6333.6	6966.4	5973.0	7031.9	7627.9
75 Maq. oficina y equipos informáticos	4830.9	4866.2	5184.2	5019.6	8186.8	8534.4
76 Aparatos telecom., grab. y reprod. sonido	2491.8	2558.9	2898.5	3141.9	3856.5	3986.2
77 Maq. y aparatos científicos, n.e.p.	7020.6	8283.4	8864.9	6008.9	9345.8	9646.2
78 Vehículos de carretera, incl. aerodestis.	16660.6	18155.1	19195.7	13925.4	15711.6	17794.3
79 Otro equipo de transporte	4381.5	5749.0	7349.1	1515.8	3127.3	2986.4
8 MANUFACTURAS DIVERAS	14896.7	16564.8	17515.9	21869.0	24549.5	26002.2
81 Arzél, sanitario, agua, calef. alumbrado	314.2	664.3	691.2	500.3	746.1	784.7
82 Muebles y sus partes	1023.7	1202.4	1308.0	2860.5	2559.1	2644.3
83 Arc. vieje, bolsos y similares	370.6	527.2	618.8	443.6	471.8	521.4
84 Prenda de vestir y accesorios	3052.2	3302.3	3626.9	3609.8	608.8	684.2
85 Calzado	731.9	764.9	795.8	1875.8	1860.4	1851.4
86 Instr. profes., científico y de control	2438.7	2670.3	2642.3	2740.3	3106.4	3241.3
87 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	1543.2	1808.7	1783.3	2041.2	2283.9	2362.4
89 Artículos manufacturados diversos	5022.2	5627.7	6110.3	6377.8	7473.6	8189.7
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	668.5	162.6	453.9	114.5	114.5	152.7
TOTAL	143015.1	161638.9	172560.9	157531.2	178715.1	190185.8

ente: OCDE: "Annual Foreign Trade Statistics by Countries", Series B, Paris, varios años.

Cuadro A.III.16

COMERCIO EXTERIOR DE FRANCIA CON ESPAÑA

	EXPORTACIONES TOTALES			IMPORTACIONES TOTALES		
	(Millones de dólares USA)			(Millones de dólares USA)		
	1987	1988	1989	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	700.4	898.2	1051.4	1098.8	1957.4	1130.8
00 Anim. vivos destino alimentación	44.8	82.4	95.0	11.0	9.5	10.4
01 Carnes y preparados de carnes	56.4	59.3	106.9	27.0	41.7	44.6
02 Productos lácteos y derivados de ave	96.9	137.8	162.0	24.3	31.4	52.2
03 Pescados, crustác., moluscos y derivados	113.1	157.7	208.0	40.8	38.8	44.4
04 Cereales y preparados de cereales	191.4	176.4	133.3	19.8	32.7	20.9
05 Legumbres, frutas y hortalizas	60.5	86.6	118.7	931.7	962.6	917.9
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	63.4	85.2	109.4	7.3	9.1	8.2
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	22.8	58.4	41.0	9.1	13.8	11.1
08 Pienso animal (exc. cereal sin molar)	26.8	43.3	54.6	21.2	15.0	11.9
09 Productos y prep. comestibles diversos	24.3	16.8	42.6	6.6	5.0	8.8
1 BEBIDAS Y TABACO	40.1	45.1	47.9	10.8	12.3	17.0
11 Bebidas	37.9	42.8	45.9	10.6	12.2	17.0
12 Tabaco y sus manufacturas	2.2	2.3	2.0	0.3	0.1	0.1
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	444.8	556.2	653.7	166.9	196.7	235.5
21 Cueros y pieles	58.9	48.1	38.4	6.3	8.0	10.4
22 Semillas y frutas oleaginosas	2.9	2.6	48.7	4.4	4.9	6.9
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	66.1	72.6	63.7	10.1	8.0	7.6
24 Corcho y madera	47.6	96.9	125.4	6.3	9.9	9.4
25 Pulpa y desperdicios de papel	74.8	100.6	88.8	29.1	38.7	44.4
26 Fibras textiles (excl. mech. de lana)	20.9	26.7	21.1	14.8	19.5	29.0
27 Abonos brutos y minerales brutos	24.4	26.5	33.2	29.3	34.2	34.7
28 Menas y desechos de metales	109.2	158.8	210.6	30.8	42.0	54.9
29 Productos animales	20.1	23.4	25.8	31.8	31.5	34.1
3 COMBUST. LIQUID., MINER. Y PROD. COMEXOS	177.0	199.5	172.4	18.1	177.5	166.7
31 Hulla, coque y briquetas	6.6	5.1	3.9	0.2	1.2	2.3
32 Petróleo, prod. derivados y conexos	64.8	99.3	95.2	105.0	155.3	123.4
34 Gas natural y artificial	37.5	7.1	8.7	3.2	1.1	1.3
35 Corrientes eléctricas	70.2	87.8	64.6	33.7	59.9	59.6
4 ACEITES, CERAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	29.3	36.8	58.6	44.2	37.5	40.8
41 Aceites y grasas de origen animal	23.9	28.6	32.4	0.0	0.0	0.0
42 Aceites y grasas (orig. vegetal)	2.8	4.5	21.5	47.0	35.2	34.6
43 Aceit. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	2.5	3.7	4.7	1.0	2.2	3.4
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y COMEXOS, N.E.P.	762.5	1011.5	1127.2	347.5	415.3	487.9
51 Productos químicos orgánicos	251.7	340.1	349.3	66.0	89.8	105.7
52 Productos químicos inorgánicos	56.4	64.3	81.9	57.1	64.2	48.4
53 Materias tintóreas, curtidos y colorantes	22.6	39.7	42.7	17.4	18.7	27.6
54 Prod. farmacéuticos y farmacéuticos	37.1	64.5	51.2	20.1	32.4	41.0
55 Esencias y productos de perfumería	80.6	133.9	139.9	14.0	38.4	34.5
56 Abonos manufacturados	27.2	36.4	40.1	22.3	31.3	50.5
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	1.6	151.2	233.1	1.3	92.9	99.9
58 Resinas, mat. plásticas, ésteres y éteres	174.1	72.9	52.1	95.0	29.2	34.7
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	111.3	158.4	156.0	35.1	38.4	37.5
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	1020.4	1270.7	1704.6	1276.1	1427.2	1539.3
61 Cuero, manif. cuero, tapa y pelotería	20.8	19.6	17.5	72.7	34.7	34.7
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	90.8	134.9	162.6	97.3	121.2	132.8
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	19.6	27.7	38.6	67.7	69.7	76.5
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	96.2	135.4	184.7	117.0	137.9	151.8
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexos	116.2	148.2	182.0	154.6	154.1	171.7
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	105.9	126.4	145.8	214.8	263.3	284.8
67 Hierro y acero	361.4	352.7	497.5	301.8	306.0	341.6
68 Metales no ferrosos	97.8	176.3	252.7	67.1	86.1	107.4
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	111.8	148.3	223.2	190.0	252.4	314.0
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	608.4	4395.8	4525.8	3112.2	3219.4	3944.7
71 Máq. y equipos generadores de fuerza	225.2	422.4	634.5	95.9	105.1	183.3
72 Máq. especializadas determinadas industrias	224.2	278.8	323.1	69.9	81.7	108.7
73 Máquinas para trabajar metales	34.4	34.2	37.9	31.2	46.8	63.2
74 Máq. y equipos industr. en general, n.e.p.	249.8	338.6	405.2	199.0	276.1	310.1
75 Art. oficina y equipos informáticos	303.7	313.0	325.0	166.6	139.3	141.2
76 Aparatos telecom., grab. y reprodu. sonido	46.0	68.5	130.3	17.0	35.3	64.0
77 Máq. y aparatos científicos, n.e.p.	28.4	38.1	51.2	253.1	279.8	325.8
78 Vehículos de carretera, incl. aerodestiz.	2696.2	2162.8	2047.2	2233.7	2133.7	2633.9
79 Otro equipo de transporte	20.6	105.8	77.0	45.8	122.3	112.5
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	418.3	523.6	670.8	700.1	823.3	839.4
81 Artes. sanitarios, agua, calef. alumbrado	32.5	45.5	64.9	26.6	35.9	39.0
82 Muebles y sus partes	30.4	42.4	62.2	138.7	156.7	156.6
83 Art. viaje, bolsos y similares	44.5	64.4	94.2	16.7	19.6	20.1
84 Prendas de vestir y accesorios	51.3	64.1	105.1	117.6	117.6	108.4
85 Calzado	7.8	15.1	16.3	108.0	151.3	137.7
87 Instr. profes., científico y de control	90.9	102.9	111.8	28.6	31.7	35.0
88 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	50.3	59.9	68.7	19.4	24.1	24.9
89 Artículos manufacturados diversos	150.8	183.0	232.5	245.6	289.1	317.7
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	11.6	1.8	3.4	1.9	1.1	1.5
TOTAL	7489.1	8848.8	10017.7	6900.7	7467.7	8443.6

Source: OECD: "Annual Foreign Trade Statistics by Countries", Series B, Paris, various issues.

Cuadro A.III.17

ICS DEL COMERCIO EXTERIOR DE FRANCIA

	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	1.85	2.60	3.04
00 Anim. vivos destino alimentación	0.63	0.62	0.37
01 Carnes y preparados de carne	-0.42	-0.33	-0.30
02 Productos lácteos y huevos de ave	1.21	1.15	1.13
03 Pescado, crustác., moluscos y derivados	-0.83	-0.79	-0.69
04 Cereales y preparados de cereales	2.95	3.06	3.03
05 Legumbres, frutas y hortalizas	-1.03	-1.00	-0.89
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	0.29	0.75	0.84
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	-0.78	-0.61	-0.49
08 Piensos animales (exc. cereal sin moler)	-0.21	-0.26	-0.21
09 Productos y prep. comestibles diversos	0.05	0.01	0.04
1 BEBIDAS Y TABACO	2.37	2.42	2.45
11 Bebidas	2.97	2.83	2.82
12 Tabaco y sus manufacturas	-0.40	-0.41	-0.37
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	-0.48	-0.28	-0.55
21 Cueros y pieles	0.10	0.09	0.06
22 Semillas y frutas oleaginosas	0.78	0.79	0.65
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	0.13	0.12	0.04
24 Corcho y madera	-0.12	-0.10	-0.04
25 Pulpa y desperdicios de papel	-0.47	-0.50	-0.56
26 Fibras textiles (excl. mechas de lana)	-0.26	-0.06	-0.11
27 Abonos brutos y minerales brutos	-0.13	-0.11	-0.13
28 Metales y desechos de metales	-0.12	-0.12	-0.15
29 Productos animales	-0.39	-0.38	-0.37
3 COMBUST. Y LUBRIC. MINER. Y PROD. COMEXOS	-8.52	-8.20	-8.48
31 Carbón y derivados	-0.51	-0.41	-0.52
32 Hulla, coque y briquetas	-7.15	-5.12	-5.73
33 Petróleo, prod. derivados y conexos	-1.52	-1.28	-1.19
34 Gas natural y artificial	0.66	0.61	0.77
35 Corriente eléctrica	-0.12	-0.10	-0.08
4 ACEITES, CERAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	0.01	0.01	0.01
41 Aceites y grasas de origen animal	-0.09	-0.07	-0.04
42 Aceites y grasas fijos orig. vegetal	-0.04	-0.04	-0.05
43 Acait. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	3.56	3.51	2.97
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y COMEXOS, N.E.P.	0.78	0.74	0.69
51 Productos químicos orgánicos	0.79	0.70	0.45
52 Productos químicos inorgánicos	-0.17	-0.01	-0.01
53 Materias tintóreas, cuerdos y colorantes	0.81	0.65	0.65
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	1.37	1.37	1.43
55 Esencias y productos de perfumería	-0.44	-0.42	-0.45
56 Abonos manufacturados	0.03	0.23	0.43
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	0.11	-0.02	-0.42
58 Resinas, mat. plásticas, ésteres y éteres	0.30	0.26	0.21
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	0.55	-0.20	-0.02
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	-0.06	-0.03	-0.03
61 Cuero, maruf. cuero, napa y pelitería	0.81	0.77	0.75
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	-0.19	-0.17	-0.13
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	-0.56	-0.67	-0.56
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	-0.36	-0.44	-0.35
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexos	0.14	0.10	0.06
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	1.41	1.38	1.35
67 Hierro y acero	-0.53	-0.89	-0.96
68 Metales no ferrosos	-0.11	-0.25	-0.19
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	3.81	1.85	2.20
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	0.34	0.85	0.51
71 Maq. y equipos generadores de fuerza	-0.31	-0.51	-0.34
72 Maq. especializada determinadas industrias	-0.29	-0.28	-0.39
73 Máquinas para trabajar metales	0.12	-0.06	0.03
74 Maq. y equipos indust. en general, n.e.p.	-1.08	-1.61	-1.49
75 Maq. oficina y equipos informáticos	-0.25	-0.60	-0.42
76 Aparatos telecom., grab. y reprodu. sonido	0.23	-0.05	-0.06
77 Maq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	2.94	2.33	1.88
78 Vehículos de carretera, incl. aerodesliz.	2.10	1.78	2.60
79 Otro equipo de transporte	-3.60	-3.64	-3.51
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	0.04	-0.01	-0.00
81 Artes. sanitarios, agua, calef. alumbrado	-0.72	-0.70	-0.64
82 Muebles y sus partes	-0.02	0.06	0.06
83 Art. viaje, bolsos y similares	-1.42	-1.38	-1.36
84 Prendas de vestir y accesorios	-0.55	-0.58	-0.54
85 Calzado	-0.05	-0.11	-0.17
87 Instr. profes., científico y de control	-0.22	-0.17	-0.22
88 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	-0.66	-0.75	-0.76
89 Artículos manufacturados diversos	0.37	0.03	0.18
9 MERCANCÍAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS			
TOTAL	0.00	0.00	0.00

Cuadro A.III.18

BCS DEL COMERCIO EXTERIOR DE FRANCIA CON ESPAÑA

	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	-6.79	-5.31	-2.88
00 Anim. vivos destino alimentación	0.42	0.37	0.82
01 Carnes y preparados de carne	0.34	0.67	0.53
02 Productos lácteos y huevos de ave	0.91	1.13	0.79
03 Pescado, crustác., moluscos y derivados	0.86	1.25	1.54
04 Cereales y preparados de cereales	2.20	1.54	1.07
05 Legumbres, frutas y hortalizas	-12.68	-11.80	-9.42
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	0.72	0.84	0.98
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	0.16	0.28	0.28
08 Piensos animales (exc. cereal sin moler)	0.04	0.29	0.40
09 Productos y prep. comestibles diversos	0.22	0.12	0.32
1 BEBIDAS Y TABACO	0.36	0.34	0.27
11 Bebidas	0.34	0.32	0.26
12 Tabaco y sus manufacturas	0.02	0.02	0.02
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	3.36	3.63	3.73
21 Cueros y pieles	0.67	0.43	0.28
22 Semillas y frutas oleaginosas	-0.06	-0.04	0.10
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	0.74	0.73	0.54
24 Corcho y madera	0.73	0.96	1.13
25 Pulpa y desperdicios de papel	0.55	0.61	0.36
26 Fibras textiles (exc. mech. de lana)	0.06	0.04	-0.13
27 Abonos brutos y minerales brutos	-0.11	-0.16	-0.08
28 Menas y desechos de metales	0.97	1.22	1.44
29 Productos animales	-0.20	-0.14	-0.19
3 COMBUST. Y (UBRÍC. MINER. Y PROD. COMEXOS	0.24	-0.13	-0.49
31 Carbón, coke y briquetas	0.06	0.04	0.01
32 Hulla, coke y briquetas	-0.68	-0.42	-0.51
33 Petróleo, prod. derivados y conexos	0.44	0.07	0.07
34 Gas natural y artificial	0.42	0.19	-0.06
35 Corriente eléctrica	-0.26	-0.08	0.10
4 ACEITES, CERAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	0.31	0.32	0.32
41 Aceites y grasas de origen animal	-0.59	-0.43	-0.29
42 Aceites y grasas fijos orig. vegetal	0.02	0.01	0.01
43 Aceit. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	4.87	5.83	5.43
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y COMEXOS, M.E.P.	2.31	2.62	2.22
51 Productos químicos orgánicos	-0.09	0.13	0.24
52 Productos químicos inorgánicos	0.04	0.20	0.10
53 Materias tintóreas, curtidors y colorantes	0.19	0.07	0.03
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	0.57	0.66	0.75
55 Esencias y productos de perfumería	0.03	-0.01	-0.20
56 Abonos manufacturados	0.00	0.46	1.13
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	0.88	0.43	0.06
58 Resinas, mat. plásticas, ésteres y éteres	0.94	1.27	1.10
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	-5.21	-4.72	-1.44
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	-0.78	-0.27	-0.28
61 Cuero, manufl. cuero, napa y peletería	-0.23	-0.10	0.05
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	-0.72	-0.62	-0.52
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	-0.44	-0.31	0.05
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	-0.63	-0.39	-0.21
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexos	-1.73	-2.08	-1.90
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	0.33	-0.11	0.91
67 Hierro y acero	0.30	0.83	1.24
68 Metales no ferrosos	-1.30	-1.68	-0.78
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	8.00	5.51	-1.53
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	1.83	1.59	4.13
71 Máq. y equipos generadores de fuerza	1.90	2.04	1.92
72 Máq. especializada determinadas industrias	-0.00	-0.24	-0.17
73 Máquinas para trabajos metales.	0.37	0.13	0.37
74 Máq. y equipos industr. en general, n.e.p.	1.53	1.66	1.54
75 Máq. oficina y equipos informáticos	0.35	0.30	0.51
76 Aparatos telecom., grab. y reprodu. sonido	0.03	0.17	0.38
77 Máq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	2.69	-4.10	-10.48
78 Vehículos de carretera, incl. aerodestiz.	-0.39	-0.44	-0.36
79 Otro equipo de transporte	-4.69	-5.07	-3.22
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	0.04	0.03	0.19
81 artef. sanitarios, agua, calef. slumbrado	-1.61	-1.63	-1.22
82 Muebles y sus partes	-0.18	-0.13	-0.15
83 Art. viaje, bolsos y similares	-1.04	-0.79	-0.23
84 Prendas de vestir y accesorios	-1.13	-1.84	-1.64
85 Calzado	0.77	0.73	0.70
87 Instr. profes., científico y de control	0.37	0.35	0.39
88 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	-1.59	-1.79	-1.43
89 Artículos manufacturados diversos	0.12	0.01	0.02
9 MERCANCÍAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS			
TOTAL	0.00	0.00	0.00

Cuadro A.III.19

VENTAJAS COMPARATIVAS REVELADAS EN EL COMERCIO EXTERIOR DE FRANCIA CON ESPAÑA

	VCR X			VCR M		
	1987	1988	1989	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	0.79	0.85	0.89	1.45	1.66	1.53
00 Anim. vivos destino alimentación	0.62	0.78	1.12	0.50	0.45	0.46
01 Carnes y preparados de carne	0.53	0.72	0.72	0.22	0.32	0.29
02 Productos lácteos y huevos de ave	0.72	0.85	0.82	0.67	0.63	1.04
03 Pescado, crustáceos, moluscos y derivados	3.17	3.91	4.57	0.46	0.42	0.46
04 Cereales y preparados de cereales	0.66	0.54	0.37	0.41	0.68	0.42
05 Legumbres, frutas y hortalizas	0.52	0.73	0.88	5.31	5.35	4.85
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	1.47	0.95	1.01	0.39	0.45	0.42
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	0.79	1.13	1.07	0.11	0.16	0.15
08 Piensos animales (exc. cereal sin moler)	0.66	0.93	1.04	9.41	9.26	9.19
09 Productos y prep. comestibles diversos	0.97	0.71	1.30	0.33	0.26	0.27
1 BEBIDAS Y TABACO	0.15	0.15	0.14	0.16	0.16	0.21
11 Bebidas	0.14	0.14	0.14	0.32	0.32	0.36
12 Tabaco y sus manufacturas	0.33	0.33	0.25	0.01	0.00	0.00
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	1.47	1.46	1.62	0.55	0.57	0.61
21 Cueros y pieles	2.50	1.96	1.62	0.43	0.58	0.78
22 Semillas y frutos oleaginosos	0.04	0.03	0.66	0.63	0.59	0.90
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	1.90	1.89	1.71	0.19	0.29	0.25
24 Corcho y madera	2.06	2.52	2.82	6.27	6.25	6.23
25 Pulpa y desperdicios de papel	4.66	5.07	4.28	0.62	0.71	0.68
26 Fibras textiles (excl. mech. de lana)	0.63	0.45	0.34	0.31	0.35	0.48
27 Abonos brutos y minerales brutos	0.98	0.90	1.10	0.94	1.02	0.95
28 Menas y desechos de metales	2.60	2.41	2.42	0.67	0.65	0.63
29 Productos animales	0.84	0.94	0.96	0.66	0.64	0.70
3 COMBUST. LÍQUIDOS, MIELO Y PROD. COMEXOS	1.01	1.10	0.99	0.19	0.29	0.25
31 Mulla, coque y briquetas	0.37	0.44	0.49	0.00	0.03	0.04
32 Petróleo, prod. derivados y comexos	0.69	1.04	0.88	0.18	0.23	0.21
34 Gas natural y artificial	3.42	3.07	0.81	0.03	0.01	0.01
35 Corriente eléctrica	1.12	1.31	0.70	3.28	3.44	4.85
4 ACEITES, CERAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	1.81	1.69	2.16	1.93	1.44	1.37
41 Aceites y grasas de origen animal	8.50	7.55	7.97	0.01	0.01	0.20
42 Aceites y grasas (fijos, orig. vegetal)	0.24	0.28	1.03	1.81	1.71	1.47
43 Aceite y grasas (anim. y veget.) elaborad.	1.55	1.95	2.19	0.24	0.45	0.58
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y COMEXOS, N.E.P.	0.69	0.78	0.81	0.47	0.50	0.53
51 Productos químicos orgánicos	0.99	1.14	1.07	0.38	0.46	0.49
52 Productos químicos inorgánicos	0.34	0.36	0.34	0.60	0.45	0.53
53 Materias tintóreas, curtid. y colorantes	0.58	0.45	0.63	0.38	0.34	0.48
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	0.29	0.31	0.30	0.34	0.46	0.47
55 Esencias y productos de perfumería	0.52	0.58	0.58	0.77	0.79	0.79
56 Abonos manufacturados	2.02	2.49	2.49	0.51	0.72	1.00
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	0.47	0.83	1.05	1.54	0.68	0.66
58 Resinas, mat. plásticas, ésteres y éteres	0.81	0.87	0.94	0.51	0.41	0.47
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	0.68	1.04	0.90	0.38	0.35	0.29
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	0.74	0.80	0.93	1.06	1.05	1.01
61 Cuero, manuf. cuero, pape y peletería	0.47	0.71	0.57	2.24	1.44	1.36
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	0.71	0.95	1.08	1.69	1.97	2.19
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	0.83	0.84	1.12	1.97	1.85	1.91
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	0.66	0.82	0.96	0.69	0.73	0.72
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexas	0.48	0.59	0.63	0.60	0.62	0.63
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	0.49	0.72	0.75	1.68	1.88	1.80
67 Hierro y acero	1.01	0.83	1.01	1.35	1.19	1.13
68 Metales no ferrosos	0.77	1.04	1.19	0.45	0.43	0.41
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	0.83	0.78	0.96	1.14	1.36	1.22
7 ADMINISTRATIVA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	1.50	1.38	1.57	1.47	1.29	1.39
71 Maq. y equipos generadores de fuerza	1.00	2.33	2.17	0.54	0.65	0.90
72 Maq. especializada determinadas industrias	0.99	1.05	1.06	0.31	0.31	0.36
73 Máquinas para trabajar metales	0.96	0.66	1.12	0.59	0.72	0.82
74 Maq. y equipos industr. en general, n.e.p.	0.83	0.98	1.00	0.76	0.93	0.92
75 Maq. oficina y equipos informáticos	1.17	1.17	1.08	0.74	0.40	0.37
76 Aparatos telecom., grab. y repro. sonido	0.34	0.49	0.77	0.23	0.27	0.27
77 Maq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	0.8	0.36	0.37	0.73	0.70	0.76
78 Vehículos de carretera, incl. aerodestiz.	2.97	2.18	1.82	3.66	3.21	3.33
79 Otro equipo de transporte	0.09	0.34	0.18	0.69	0.93	0.85
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	0.53	0.58	0.66	0.73	0.79	0.73
81 Artef. sanitarios, agua, calef. alumbrado	1.18	1.25	1.62	1.21	1.14	1.15
82 Muebles y sus partes	0.55	0.65	0.62	1.40	1.47	1.32
83 Art. viaje, bolsos y similares	0.22	0.22	0.26	0.66	0.78	0.87
84 Prendas de vestir y accesorios	0.31	0.38	0.39	0.44	0.48	0.38
85 Calzado	0.19	0.36	0.37	1.44	1.92	1.68
87 Inst. profes., científica y de control	0.69	0.70	0.73	0.24	0.24	0.24
88 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	0.61	0.60	0.67	0.22	0.25	0.24
89 Artículos manufacturados diversos	0.56	0.39	0.66	0.85	0.92	0.87
9 MERCANCÍAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	0.32	0.20	0.13	0.30	0.23	0.22
TOTAL	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00

Cuadro A.III.20

EXPEDIENTES DE VERIFICACION DE INVERSIONES EXTRANJERAS PROCEDENTES DE FRANCIA EN ESPAÑA

Distribución de la inversión en base a la C.M.A.E.
(Efectivo, Millones de pesetas)

	1987	1988	1989	1990
01 Producción agrícola	315	285	540	2248
02 Producción ganadera	0	3	210	154
03 Servicios agrícolas y ganaderos	0	0	0	14
04 Caza y repoblación cinegética	0	0	0	0
05 Silvicultura	0	0	0	45
06 Pesca	29	10	6	0
11 Extrac. y prepar. de combust. sólidos y coqueñas	69	0	0	0
12 Extracción de petróleo y gas natural	0	0	0	0
13 Refino de petróleo	0	0	1	0
14 Extrac. y transform. de minerales radioactivos	115	0	0	0
15 Energía eléctrica, gas, vapor y agua caliente	16	2	5	39884
16 Captación, depuración y distribución de agua	30	2003	10	3512
21 Extracción y preparación de minerales metálicos	0	0	1000	10
22 Producción y primera transformación de metales	1	150	500	1108
23 Extrac.de almir. no metál. ni energéticos, turberas	45	87	803	5693
24 Industrias de productos minerales no metálicos	1218	4529	10643	53545
25 Industria química	3188	4817	3348	16240
31 Prod. metálicos (exc. máquinas y mat. transporte)	659	663	13021	7908
32 Construcción de maquinaria y equipo mecánico	712	287	466	736
33 Construc. de máquinas de oficina y ordenadores	0	2	774	20
34 Construcción de maquinaria y material eléctrico	939	949	111	700
35 Fabr.de material electrónico (exc. ordenadores)	40	90	17846	2466
36 constr. de vehículos automóv. y piezas de repuesto	2377	3680	0	1263
37 Construcción naval, reparac. y mantenim. de buques	0	0	9676	0
38 Construcción de otro material de transporte	0	1	0	7800
39 Fabric. de instrum. de precisión, óptica y similar.	0	1	20	10
41 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	5351	1947	10436	14413
42 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	492	304	2430	1124
43 Industria textil	41	322	384	4788
44 Industria del cuero	0	2	0	150
45 Industr. del calzado y vestido y otras confecc.	54	129	0	218
46 Industr. de la madera, corcho y muebles de madera	10	3	83	21
47 Industr. del papel, sus manufact. y artes gráficas	133	1341	2701	1566
48 Industr. de transform. del caucho y mat. plásticas	1906	2163	532	2174
49 Otras industrias manufactureras	908	15	25	174
50 Construcción	0	390	1319	17020
61 Comercio al por mayor	3577	6006	7650	16607
62 Recuperación de productos	1	3	34	0
63 Intermediarios del comercio	107	131	943	711
64 Comercio al por menor	2414	4034	663	12302
65 Restaurantes y cafés (sin hospedaje)	371	248	203	87
66 Hostelería	135	1107	1012	484
67 Operaciones	0	19	0	0
71 Transporte por ferrocarril	180	464	90	0
72 Otros transportes terrestres	275	242	520	833
73 Transp. marítimo y por vías interiores navegables	0	0	3	0
74 Transporte aéreo	0	100	7	150
75 Actividades anexas a los transportes	163	743	292	1136
76 Comunicaciones	0	0	37	6
81 Instituciones financieras	8235	17601	31134	97248
82 Seguros	12138	5050	13989	22348
83 Auxiliares financieros y de seguros, inmobiliarias	1307	1607	12996	37776
84 Servicios prestados a las empresas	1463	1531	2400	3497
85 Alquiler de bienes muebles	68	688	1717	1682
86 Alquiler de bienes inmuebles	0	20	137	114
92 Serv. de saneamiento público, limpieza y similares	1	98	19	317
93 Educación e investigación	0	15	119	13
94 Sanidad y servicios veterinarios	0	16	805	819
95 Asistencia social y servicios a la colectividad	609	484	8	107
96 Servicios recreativos y culturales	98	348	5823	725
97 Servicios personales	8	52	68	199
98 Servicios domésticos	0	0	0	0
TOTAL SECTORES REALES (0-5)	18648	24155	80349	185180
TOTAL	50076	64761	160331	447111

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores,
Ministerio de Economía y Hacienda.

Cuadro A. III. 21

EXPEDIENTES DE VERIFICACION DE INVERSIONES EXTRANJERAS PROCEDENTES DE FRANCIA EN ESPAÑA

Distribución de la inversión en base a la C.V.A.E.
(Efectivo, millones de pesetas)

	TOTAL		REALES	
	1987-1990	%	%	%
01 Producción agrícola	3388	0.47	1.10	
02 Producción ganadera	367	0.05	0.12	
03 Servicios agrícolas y ganaderos	14	0.00	0.00	
04 Caza y repoblación cinegética	0	0.00	0.00	
05 Silvicultura	45	0.01	0.01	
06 Pesca	45	0.01	0.01	
11 Extrac. y prepar. de combust. sólidos y coqueñas	69	0.01	0.02	
12 Extracción de petróleo y gas natural	0	0.00	0.00	
13 Refino de petróleo	1	0.00	0.00	
14 Extrac. y transform. de minerales radioactivos	115	0.02	0.04	
15 Energía eléctrica, gas, vapor y agua caliente	39007	5.33	12.94	
16 Captación, depuración y distribución de agua	5553	0.77	1.80	
21 Extracción y preparación de minerales metálicos	1010	0.14	0.33	
22 Producción y primera transformación de metales	1759	0.24	0.57	
23 Extrac. de minar. no metál. ni energéticos, turberas	6628	0.92	2.15	
24 Industrias de productos minerales no metálicos	8935	1.21	3.28	
25 Industria química	27593	3.82	8.95	
31 Prod. metálicos (exc. máquinas y mat. transporte)	22251	3.08	7.22	
32 Construcción de maquinaria y equipo mecánico	2201	0.30	0.71	
33 Construc. de máquinas de oficina y ordenadores	796	0.11	0.26	
34 Construcción de maquinaria y material eléctrico	2699	0.37	0.88	
35 Fabr. de material electrónico (exc. ordenadores)	20442	2.83	6.63	
36 Constr. de vehículos automov. y piezas de repuesto	7300	1.01	2.37	
37 Construcción naval, reparac. y mantenim. de buques	9676	1.34	3.14	
38 Construcción de otro material de transporte	7801	1.08	2.53	
39 Fabr. de instrum. de precisión, óptica y similar.	31	0.00	0.01	
41 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	32349	4.48	10.49	
42 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	4350	0.60	1.41	
43 Industria textil	8972	1.24	2.91	
44 Industria del cuero	152	0.02	0.05	
45 Industr. del calzado y vestido y otras confecc.	401	0.06	0.13	
46 Industr. de la madera, corcho y muebles de madera	117	0.02	0.04	
47 Industr. del papel, sus manufact. y artes gráficas	5737	0.79	1.86	
48 Industr. de transform. del caucho y mat. plásticas	6775	0.94	2.20	
49 Otras industrias manufactureras	1122	0.16	0.36	
50 Construcción	18729	2.59	6.07	
61 Comercio al por mayor	33640	4.69		
62 Recuperación de productos	38	0.01		
63 Intermediarios del comercio	1892	0.26		
64 Comercio al por menor	19403	2.70		
65 Restaurantes y cafés (sin hospedaje)	909	0.13		
66 Hostelería	2738	0.38		
67 Reparaciones	19	0.00		
71 Transporte por ferrocarril	734	0.10		
72 Otros transportes terrestres	1870	0.26		
73 Inap. marítimo y por vías interiores navegables	3	0.00		
74 Transporte aéreo	252	0.03		
75 Actividades anexas a los transportes	2314	0.32		
76 Comunicaciones	43	0.01		
81 Instituciones financieras	154238	21.33		
82 Seguros	53525	7.41		
83 Auxiliares financieros y de seguros, inmobiliarias	52986	7.34		
84 Servicios prestados a las empresas	9091	1.26		
85 Alquiler de bienes muebles	4155	0.58		
86 Alquiler de bienes inmuebles	271	0.04		
92 Serv. de saneamiento público, limpieza y similares	435	0.06		
93 Educación e investigación	147	0.02		
94 Sanidad y servicios veterinarios	1640	0.23		
95 Asistencia social y servicios a la colectividad	1208	0.17		
96 Servicios recreativos y culturales	6994	0.97		
97 Servicios personales	327	0.05		
98 Servicios domésticos	0	0.00		
TOTAL SECTORES REALES (0-5)	308332	42.69		
TOTAL	722279	100.00		

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores.
Ministerio de Economía y Hacienda.

Cuadro A.III.22

COMERCIO EXTERIOR DE ALEMANIA

	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	TOTALES			TOTALES		
	(Millones de dólares USA)			(Millones de dólares USA)		
	1987	1988	1989	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	11769.4	13446.3	13825.3	22392.5	23645.3	23298.2
00 Anim. vivos destino alimentación	434.5	418.0	351.3	352.1	406.6	384.5
01 Carnes y preparados de carne	1748.1	1822.3	2149.6	3092.4	3336.7	3585.0
02 Productos lácteos y huevos de ave	3210.1	4280.4	3648.7	2383.7	2622.2	2612.2
04 Cereales y preparados de cereales	337.5	359.0	385.7	1100.2	1210.6	1241.0
05 Pescado, crustáceo, moluscos y derivados	1352.2	1631.4	1990.4	1835.0	1814.4	1771.3
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	568.4	587.6	658.4	498.9	582.2	609.5
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	1333.7	1610.2	1603.9	3197.3	3230.7	3023.2
08 Piensos animales (exc. cereal sin moler)	1152.8	1137.1	1111.9	1448.9	1681.6	1608.4
09 Productos y prep. comestibles diversos	549.5	630.4	705.7	627.1	621.3	647.4
11 BEBIDAS Y TABACO	1724.7	1866.8	1921.1	2505.2	2497.7	2508.7
11 Bebidas	964.0	1030.5	1098.6	1588.7	1777.5	1798.5
12 Tabaco y sus manufacturas	760.7	826.3	822.5	916.5	720.1	710.3
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	1556.6	6061.5	6577.1	16004.9	16245.8	17782.5
21 Cueros y pieles	287.3	296.1	269.9	444.7	399.4	279.2
22 Semillas y frutos oleaginosos	233.0	96.2	154.6	1709.9	1777.0	1607.8
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	458.3	513.7	478.9	705.4	815.1	754.7
24 Corcho y madera	608.9	696.0	724.0	1435.1	1600.0	1738.5
25 Pulpa y desperdicios de papel	115.2	218.5	285.2	1977.1	2138.0	2893.1
26 Fibras textiles (incl. hechas de lana)	1141.4	1339.1	1379.7	1262.2	1616.6	1803.2
27 Abonos brutos y minerales brutos	679.0	733.6	824.2	1005.6	1083.6	1188.0
28 Masas y desechos de metales	931.2	1436.7	1739.6	3193.7	4165.8	5145.9
29 Productos animales	632.5	680.1	700.9	2529.7	2407.4	2372.1
3 COMBUST. Y LUBRIC. MINER. Y PROD. COMEXOS	3962.4	3941.2	4196.6	22006.3	19118.1	20435.3
32 Mulla, coque y briquetas	1395.4	1467.3	1153.5	501.5	567.2	485.3
33 Petróleo, prod. derivados y comexos	1811.8	1733.5	2046.6	14912.5	14654.5	16133.1
34 Gas natural y artificial	259.3	237.9	212.3	3844.9	3304.1	3241.9
35 Corriente eléctrica	495.9	523.0	642.3	662.3	653.6	576.1
4 ACEITES, CERAS Y GRASAS (AMIN. Y VEG.)	737.0	905.1	986.2	653.8	823.9	921.3
41 Aceites y grasas de origen animal	79.2	131.4	117.6	96.3	128.9	118.3
42 Aceites y grasas fijos org. vegetal	404.4	479.3	529.4	386.7	501.1	593.1
43 Aceit. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	253.4	294.4	339.3	168.8	192.8	209.9
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y COMEXOS, N.E.P.	3871.9	4358.5	4418.7	21157.6	24272.8	25387.5
51 Productos químicos orgánicos	8745.1	10448.4	10377.0	5581.2	6269.6	7006.2
52 Productos químicos inorgánicos	2987.6	3132.9	3332.5	2381.7	2549.3	2294.7
53 Materias tintóreas, curtidors y colorantes	4068.7	4539.8	4617.9	1037.2	1213.6	1307.0
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	4053.3	4463.0	4738.4	2251.4	2503.9	2630.2
55 Esencias y productos de perfumería	1983.5	2309.4	2334.6	1115.9	1275.6	1305.2
56 Abonos manufacturados	679.0	681.2	562.3	606.0	690.2	677.3
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	84.5	8298.3	8068.9	76.1	5239.2	5379.7
58 Resinas, mat. plásticas, éteres y éteres	10214.0	3874.6	4008.6	4034.5	1965.3	2075.7
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	5156.2	5900.8	6144.5	2287.6	2568.9	2691.4
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	51855.5	58175.6	62049.3	39941.6	45837.9	50343.9
61 Cuero, manuf. cuero, napa y peltería	1030.1	884.0	835.4	1362.2	993.9	864.1
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	2841.5	2943.4	2995.2	2301.0	2578.9	2580.5
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	1080.4	1176.6	1247.8	1379.8	1506.7	1659.1
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	5948.7	6828.8	7334.8	5298.4	5863.6	6065.7
65 Hilados, tejidos, n.e.p. comexos	9810.5	10528.6	11072.7	4209.0	8644.6	9017.0
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	5072.7	5657.6	5776.1	3710.8	4138.2	4390.7
67 Hierro y acero	11819.4	13542.2	14774.2	7531.6	9238.9	10731.9
68 Metales no ferrosos	5204.0	6441.4	7216.9	5449.3	7532.1	9222.4
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	9248.4	10172.9	10796.2	4699.7	5219.1	5812.2
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	140514.2	153040.0	164034.1	63897.8	73027.2	82334.1
71 Máq. y equipos generadores de fuerza	8486.5	9219.5	9591.3	4133.4	4590.1	4678.0
72 Máq. especializada determinadas industrias	19137.8	20827.8	22293.1	11717.7	14889.8	1502.9
73 Máquinas para trabajar metales	5068.3	5627.9	5975.4	1853.8	2008.8	2273.6
74 Máq. y equipos indust. en general, n.e.p.	18644.0	21051.7	22498.8	6609.0	7375.8	8246.6
75 Máq. oficina y equipos informáticos	7865.0	7903.9	8526.1	9178.1	10386.9	12075.1
76 Aparatos telecom., grab. y reprodu. sonido	6163.2	6074.3	6211.6	5694.8	6543.1	6836.4
77 Máq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	17996.6	20942.4	22431.7	10093.3	12937.0	14089.6
78 Vehículos de carretera, incl. aerostáticos	51733.3	54677.8	57834.6	16011.0	17830.5	19243.1
79 Otra equipo de transporte	5132.3	6714.8	8841.4	4201.6	6290.0	8658.7
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	31528.2	31033.6	37015.7	34277.4	37368.2	39042.7
81 Arref. sanitarios, apuse, calef. iluminado	991.6	1390.3	1513.3	700.1	969.7	1093.4
82 Muebles y sus partes	334.7	3528.2	3676.1	2222.2	2790.8	3097.3
83 Art. viaje, bolsos y similares	240.5	256.3	277.8	593.1	677.5	708.3
84 Prendas de vestir y accesorios	5013.3	5376.4	5631.7	14114.2	14508.4	14639.2
85 Calzado	705.4	874.0	1026.6	294.9	320.4	3431.6
87 Instr. profes., científico y de control	7249.4	8146.1	8158.5	3634.3	3500.0	3658.0
88 Apar. y met. de oficina, de oficina, n.e.p.	1704.4	3164.8	3764.4	3297.5	3500.0	3303.7
89 Artículos manufacturados diversos	10706.0	12191.4	12997.4	6888.7	7886.4	8447.1
9 MERCANCÍAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	5962.1	3250.0	3460.8	6125.9	6141.9	6544.1
TOTAL	291612.2	319918.8	338232.9	227258.9	248979.7	268496.3

Fuente: OCE: "Annual Foreign Trade Statistics by Countries", Series B, Paris, varios años.

Cuadro A.III.23

COMERCIO EXTERIOR DE ALEMANIA CON ESPAÑA

	EXPORTACIONES TOTALES			IMPORTACIONES TOTALES		
	(Millones de dólares USA)			(Millones de dólares USA)		
	1987	1988	1989	1987	1988	1989
ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	157.4	202.3	281.5	976.0	1030.4	1016.6
0 Anim. vivos destino alimentación	31.6	39.6	70.5	0.4	0.1	0.1
1 Carnes y preparados de carne	10.2	10.1	17.2	3.8	12.0	15.8
2 Productos lácteos y huevos de ave	24.8	40.0	58.2	3.4	12.6	11.8
3 Pescado, crustác., moluscos y derivados	9.2	6.6	6.1	15.6	17.6	18.6
4 Cereales y preparados de cereales	21.4	26.0	26.7	18.6	33.4	31.7
5 Legumbres, frutas y hortalizas	13.3	22.8	26.8	911.2	934.2	939.7
6 Azúcar, preparados de azúcar y miel	8.7	10.7	16.0	4.0	4.4	5.2
7 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	17.2	23.5	30.8	16.8	12.9	12.6
8 Piensos animales (exc. cereal sin moler)	8.6	9.7	14.4	0.5	2.6	1.1
9 Productos y prep. comestibles diversos	16.2	13.4	16.3	1.5	0.7	0.7
BEBIDAS Y TABACO	29.3	31.9	44.4	85.3	101.0	94.8
1 Bebidas	22.7	26.0	37.9	85.2	100.9	94.5
2 Tabaco y sus manufacturas	6.6	5.9	6.5	0.1	0.0	0.3
MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	159.2	193.1	224.7	171.1	210.2	227.8
1 Cueros y pieles	11.7	9.6	14.8	1.1	1.0	0.8
2 Semillas y frutas oleaginosas	0.3	0.4	0.4	8.4	2.3	0.0
3 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	19.7	24.8	24.6	9.2	9.6	9.6
4 Corcho y maderas	25.2	26.5	28.1	3.9	4.6	5.4
5 Pulpa y desperdicios de papel	1.7	4.4	3.4	54.0	62.8	62.2
6 Fibras textiles (incl. mech. de lana)	61.8	60.3	66.1	8.8	8.9	13.0
7 Abonos brutos y minerales brutos	7.4	10.6	18.1	27.3	26.3	22.1
8 Hornos y desechos de metales	13.9	34.9	44.7	16.6	52.7	54.9
9 Productos animales	17.4	21.7	24.0	39.9	41.9	40.1
COMBUST. Y LUBRIF. REFIN. Y PROD. CONEXOS	21.8	17.9	16.7	85.6	34.4	35.0
1 Carbón, coque y briquetas	6.6	6.0	30.3	1.3	1.0	0.4
2 Petróleo, prod. derivados y conexos	15.1	11.0	16.4	62.3	33.1	34.4
3 Gas natural y artificial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2
4 Corriente eléctrica	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5 ACEITES, CERAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	8.6	13.8	11.3	4.8	6.9	2.7
1 Aceites y grasas de origen animal	1.6	5.2	6.0	0.1	0.2	0.1
2 Aceites y grasas (fijos orig. vegetal)	4.1	5.2	3.8	3.8	4.4	2.6
3 Aceit. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	2.9	3.1	3.6	1.0	2.4	0.6
PRODUCTOS QUÍMICOS Y CONEXOS, N.E.P.	1051.0	1299.5	1447.7	257.2	344.4	353.6
1 Productos químicos orgánicos	285.0	338.2	341.2	85.6	101.3	109.6
2 Productos químicos inorgánicos	58.0	42.7	47.3	13.9	16.3	17.7
3 Materias tintóreas, curtid. y colorantes	122.7	143.0	136.0	14.6	17.7	21.8
4 Prod. medicinales y farmacéuticos	105.6	139.9	153.1	34.4	61.8	52.6
5 Esencias y productos de perfumería	37.1	61.9	62.6	13.2	20.9	20.4
6 Abonos manufacturados	19.7	20.8	17.2	17.2	23.7	20.3
7 Explosivos y prod. de pirotecnia	0.9	236.5	277.6	0.4	64.5	73.6
8 Resinas, mat. plásticas, ésteres y éteres	273.0	103.8	128.7	68.0	15.1	12.4
9 Materias y prod. químicos, n.e.p.	149.0	192.7	224.0	9.9	21.1	25.0
MANUFACTURAS. SECC. MATERIA PRIMA	1258.2	1483.8	1799.6	656.1	758.7	934.3
1 Cuero, manif. cuero, napa y peltería	20.7	14.5	16.7	47.6	30.8	15.8
2 Manufacturas de caucho, n.e.p.	67.0	99.3	122.4	76.9	110.7	108.9
3 Manuf. corcho y madera (no muebles)	12.3	18.4	23.1	15.5	14.1	17.5
4 Papel, cartón, artículos pasta de papel	143.5	165.0	207.9	33.1	32.7	45.1
5 Hilados, tejidos, n.e.p. conexos	102.0	124.3	134.1	87.8	94.6	115.1
6 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	436.1	466.3	526.6	67.3	89.3	101.3
7 Hierro y acero	112.0	148.9	210.3	191.4	232.4	311.3
8 Metales no ferrosos	220.2	268.7	330.0	55.2	55.3	101.3
9 Manufacturas de metales, n.e.p.	502.4	608.2	696.6	83.4	96.2	121.4
MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	500.0	583.5	442.9	1729.1	2012.9	2319.8
1 Maq. y equipos generadores de fuerza	604.2	754.2	833.7	206.6	269.5	288.2
2 Maq. especializada determinadas industrias	96.5	173.7	195.0	37.0	51.8	63.4
3 Máquinas para trabajar metales	504.2	679.8	777.0	58.9	56.4	77.4
4 Maq. y equipos industr. en general, n.e.p.	70.8	425.4	441.4	146.9	171.6	193.4
5 Maq. oficina y equipos informáticos	184.9	217.3	308.2	178.9	157.9	175.2
6 Aparatos telecom., grab. y reprodu. sonido	391.6	407.7	458.9	37.5	73.9	94.3
7 Maq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	608.9	769.5	948.9	291.8	304.5	355.3
8 Vehículos de carretera, incl. aerostático.	2029.1	2446.8	2927.8	756.9	912.6	1041.3
9 Otro equipo de transporte	103.0	34.2	70.5	20.7	14.6	18.9
MANUFACTURAS DIVERSAS	597.7	791.8	992.4	458.4	485.5	502.4
1 Artes. sanitarios, espej. catof. alumbrado	16.5	24.5	37.1	5.9	10.7	12.5
2 Muebles y sus partes	31.9	40.7	55.9	35.7	59.4	53.9
3 Art. viaje, bolsos y similares	2.0	3.6	6.0	2.8	2.2	2.7
4 Prendas de vestir y accesorios	28.4	40.1	64.3	64.7	56.4	47.3
5 Calzado	4.5	7.0	8.2	238.7	239.2	235.8
6 Instr. profes., científico y de control	201.4	260.5	298.2	26.4	29.9	58.8
7 Apar. y mt. fotográf. y ópticos, n.e.p.	94.7	130.5	147.1	8.9	7.1	6.2
8 Artículos manufacturados diversos	218.4	284.7	375.6	75.2	80.7	85.3
9 MERCANCÍAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	61.1	21.7	30.7	129.0	110.7	133.0
TOTAL	8366.6	10158.1	11844.7	4550.6	5064.9	5639.9

Fuente: OCDE: "Annual foreign Trade Statistics by Countries", Series B, París, varios años.

Cuadro A.III.27

EXPEDIENTES DE VERIFICACION DE INVERSIONES EXTRANJERAS PROCEDENTES DE ALEMANIA EN ESPAÑA

Distribución de la inversión en base a la C.M.A.E.
(Efectivo, millones de pesetas)

	1987	1988	1989	1990
01 Producción agrícola	114	274	0	80
02 Producción ganadera	25	723	0	190
03 Servicios agrícolas y ganaderos	201	275	0	90
04 Caza y repoblación cinegética	0	0	0	0
05 Silvicultura	0	0	0	3
06 Pesca	46	20	142	0
11 Extrac. y prepar. de combust. sólidos y coque	0	0	0	0
12 Extracción de petróleo y gas natural	0	0	0	0
13 Refino de petróleo	0	0	0	0
14 Extrac. y transform. de minerales radioactivos	0	0	0	0
15 Energía eléctrica, gas, vapor y agua caliente	0	161	0	0
16 Captación, depuración y distribución de agua	0	12	0	0
21 Extracción y preparación de minerales metálicos	0	1	0	0
22 Producción y primera transformación de metales	25	0	0	0
23 Extrac. de almir. no metá. ni energéticos, turberas	0	0	0	0
24 Industrias de productos minerales no metálicos	109	41	0	964
25 Industria química	4930	4196	4499	7493
31 Prod. metálicos (exc. máquinas y mat. transporte)	1433	1347	0	2781
32 Construcción de maquinaria y equipo mecánico	2517	928	883	834
33 Construc. de máquinas de oficina y ordenadores	0	0	190	0
34 Construcción de maquinaria y material eléctrico	11	8539	0	4123
35 Fabr. de material electrónico (exc. ordenadores)	150	0	3177	2415
36 Constr. de vehículos automov. y piezas de repuesto	544	29291	1337	43694
37 Construcción naval, reparac. y mantenim. de buques	0	0	0	0
38 Construcción de otro material de transporte	0	0	81	0
39 Fabric. de instrum. de precisión, óptica y similar.	31	455	250	0
41 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	405	123	0	102
42 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	198	11	12	49
43 Industria textil	99	369	1000	167
44 Industria del cuero	124	395	0	0
45 Industr. del calzado y vestido y otras confecc.	99	0	0	0
46 Industr. de la madera, corcho y muebles de madera	1	0	0	4
47 Industr. del papel, sus manufact. y artes gráficas	1073	2333	6	7756
48 Industr. de transform. del caucho y mat. plásticas	20	736	0	28906
49 Otras industrias manufactureras	17	4	0	15
50 Construcción	67	158	2	1488
61 Comercio al por mayor	10262	2795	1574	4307
62 Recuperación de productos	46	0	0	37
63 Intermediarios del comercio	306	44	2451	8
64 Comercio al por menor	396	477	55	1474
65 Restaurantes y cafés (sin hospedaje)	167	289	0	208
66 Hostelería	494	274	6	1483
67 Reparaciones	3	10	0	1
71 Transporte por ferrocarril	4	0	0	0
72 Otros transportes terrestres	17	23	0	44
73 Transp. marítimo y por vías interiores navegables	0	27	0	22
74 Transporte aéreo	125	1680	0	7
75 Actividades anexas a los transportes	5	643	0	749
76 Comunicaciones	0	3	0	0
81 Instituciones financieras	204	1636	3005	10370
82 Seguros	810	1444	0	328
83 Auxiliares financieros y de seguros, inmobiliarias	1267	1570	1235	3762
84 Servicios prestados a las empresas	203	348	62	373
85 Alquiler de bienes muebles	83	34	0	3
86 Alquiler de bienes inmuebles	19	98	0	122
92 Serv. de saneamiento público, limpieza y similares	0	4	0	32
93 Educación e investigación	0	7	0	0
94 Sanidad y servicios veterinarios	0	6	0	0
95 Asistencia social y servicios a la colectividad	5	1	0	11
96 Servicios recreativos y culturales	170	893	3508	393
97 Servicios personales	4	160	0	74
98 Servicios domésticos	0	0	0	0
TOTAL SECTORES REALES (0-5)	12239	50392	11579	99154
TOTAL	26829	62838	23475	122900

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores.
Ministerio de Economía y Hacienda.

Cuadro A.III.28

EXPEDIENTES DE VERIFICACION DE INVERSIONES EXTRANJERAS PROCEDENTES DE ALEMANIA EN ESPAÑA

Distribución de la inversión en Base a la C.N.A.E.
(Efectivo, millones de pesetas)

	TOTAL		REALES %
	1987-1990	%	
01 Producción agrícola	468	0.20	0.27
02 Producción ganadera	938	0.40	0.54
03 Servicios agrícolas y ganaderos	566	0.24	0.33
04 Caza y repoblación cinegética	0	0.00	0.00
05 Silvicultura	3	0.00	0.00
06 Pesca	208	0.09	0.12
11 Extrac. y prepar. de combust. sólidos y coqueñas	0	0.00	0.00
12 Extracción de petróleo y gas natural	0	0.00	0.00
13 Refino de petróleo	0	0.00	0.00
14 Extrac. y transform. de minerales radioactivos	0	0.00	0.00
15 Energía eléctrica, gas, vapor y agua caliente	161	0.07	0.09
16 Captación, depuración y distribución de agua	12	0.01	0.01
21 Extracción y preparación de minerales metálicos	1	0.00	0.00
22 Producción y primera transformación de metales	25	0.01	0.01
23 Extrac. de miner. no metál. ni energéticos, turberas	0	0.00	0.00
24 Industrias de productos minerales no metálicos	1114	0.47	0.64
25 Industria química	2118	0.95	12.18
31 Prod. metálicos (exc. máquinas y mat. transporte)	5561	2.36	3.21
32 Construcción de maquinaria y equipo mecánico	5162	2.19	2.98
33 Construc. de máquinas de oficina y ordenadores	190	0.08	0.11
34 Construcción de maquinaria y material eléctrico	12673	5.37	7.31
35 Fabr. de material electrónico (exc. ordenadores)	5762	2.43	3.31
36 Constr. de vehículos automóv. y piezas de repuesto	74866	31.72	43.18
37 Construcción naval, reparac. y mantenim. de buques	0	0.00	0.00
38 Construcción de otro material de transporte	81	0.03	0.05
39 Fabr. de instrum. de precisión, óptica y similar.	736	0.31	0.42
41 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	430	0.27	0.56
42 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	270	0.11	0.16
43 Industria textil	1635	0.69	0.94
44 Industria del cuero	519	0.22	0.30
45 Industr. del calzado y vestido y otros confecc.	99	0.04	0.06
46 Industr. de la madera, corcho y muebles de maderas	5	0.00	0.00
47 Industr. del papel, sus manufact. y artes gráficas	11168	4.73	6.44
48 Industr. de transform. del caucho y mat. plásticas	27662	11.72	15.96
49 Otras Industrias Manufactureras	36	0.02	0.02
50 Construcción	1715	0.73	0.99
61 Comercio al por mayor	18898	8.01	
62 Recuperación de productos	83	0.04	
63 Intermediarios del comercio	2807	1.19	
64 Comercio al por menor	2402	1.02	
65 Restaurantes y cafés (sin hospedaje)	664	0.28	
66 Hostelería	2257	0.96	
67 Reparaciones	14	0.01	
71 Transporte por ferrocarril	4	0.00	
72 Otros transportes terrestres	84	0.04	
73 Transp. marítimo y por vías interiores navegables	49	0.02	
74 Transporte aéreo	1812	0.77	
75 Actividades anexas a los transportes	1417	0.60	
76 Comunicaciones	3	0.00	
81 Instituciones financieras	15215	6.45	
82 Seguros	2582	1.09	
83 Auxiliares financieros y de seguros. Inmobiliarias	7834	3.32	
84 Servicios prestados a las empresas	986	0.42	
85 Alquiler de bienes muebles	120	0.05	
86 Alquiler de bienes inmuebles	239	0.10	
92 Serv. de saneamiento público, limpieza y similares	36	0.02	
93 Educación e investigación	7	0.00	
94 Sanidad y servicios veterinarios	6	0.00	
95 Asistencia social y servicios a la colectividad	17	0.01	
96 Servicios recreativos y culturales	4962	2.10	
97 Servicios personales	178	0.08	
98 Servicios domésticos	0	0.00	
TOTAL SECTORES REALES (0-5)	173364	73.45	
TOTAL	236042	100.00	

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores,
Ministerio de Economía y Hacienda.

Cuadro A.III.29

COMERCIO EXTERIOR DEL REINO UNIDO

	EXPORTACIONES TOTALES			IMPORTACIONES TOTALES		
	(Millones de dólares 1987	1988	USA 1989)	(Millones de dólares 1987	1988	USA 1989)
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	6129.4	6160.8	6912.7	14327.6	16191.1	15983.0
00 Animales vivos (incl. alimentación)	331.4	431.9	436.4	388.3	511.2	469.1
01 Carnes y preparados de carne	1028.5	1051.8	1143.7	2565.5	2931.0	2990.6
02 Productos lácteos y huevos de ave	516.2	693.1	820.5	1016.5	1355.3	1287.4
03 Pescado, crustác., moluscos y derivados	669.0	684.8	735.6	1246.7	1399.1	1448.7
04 Cereales y preparados de cereales	1365.8	1202.1	1555.3	1217.1	1337.5	1182.2
05 Legumbres, frutas y hortalizas	493.4	396.0	459.8	3051.4	4378.2	4454.2
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	359.1	349.6	373.1	855.9	1025.0	986.2
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	670.3	644.3	633.8	1637.6	1684.5	1541.3
08 Plantas animales (exc. cereal sin moler)	256.1	314.3	374.0	831.7	993.0	953.2
09 Productos y prep. comestibles diversos	285.7	368.9	382.5	638.9	576.4	656.1
1 BEBIDAS Y TABACO	3058.5	3697.4	3803.2	2353.6	2708.9	2729.7
11 Bebidas	2319.5	2806.7	2946.3	1815.2	2129.8	2194.2
12 Tabaco y sus manufacturas	739.0	890.7	856.9	538.4	579.2	535.5
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	3164.5	3619.3	3701.4	3512.2	9922.7	9981.7
21 Cueros y pieles	511.3	454.0	415.1	433.8	345.8	244.3
22 Semillas y frutas oleaginosas	141.7	74.2	60.8	418.7	405.0	391.2
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	295.8	343.9	345.9	373.0	420.7	409.5
24 Corcho y madera	42.6	46.7	45.4	1968.1	2413.5	2339.3
25 Pulpe y desperdicios de papel	55.6	82.7	84.6	1079.2	1288.2	1467.2
26 Fibras textiles (exc. mech. de lana)	652.3	782.9	814.4	1040.4	1224.9	1116.1
27 Abonos brutos y minerales brutos	559.6	604.5	603.1	470.7	478.4	590.7
28 Hornos y desechos de metales	741.2	1054.5	1163.4	2008.2	2437.6	2576.2
29 Productos minerales	165.9	175.9	168.6	770.2	827.4	848.2
3 COMBUST. Y LUBRIF. MINER. Y PROD. CONEXOS	14408.4	10364.3	9429.9	10045.1	8969.9	10206.8
31 Mulla, coque y briquetas	182.5	176.2	162.9	677.7	884.9	880.4
32 Petróleo, prod. derivados y conexos	13910.3	9933.6	9010.8	7378.8	6204.8	7652.0
33 Gas natural y artificial	315.6	254.7	236.1	1590.9	1403.0	1175.2
35 Corriente eléctrica	0.0	0.0	0.0	397.7	428.4	499.3
4 ACEITES, CERAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	433.0	358.1	336.7	701.2	662.7	630.2
41 Aceites y grasas de origen animal	27.9	23.8	25.2	95.0	159.0	125.8
42 Aceites y grasas (anim. y veget.)	349.3	89.0	60.3	507.0	377.6	384.6
43 Aceit. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	55.8	45.6	51.3	99.2	126.1	119.7
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y CONEXOS, N.E.P.	17285.1	20186.6	20189.5	13680.0	16583.5	17091.1
51 Productos químicos orgánicos	4651.8	5591.0	5514.8	3326.9	4188.9	4307.1
52 Productos químicos inorgánicos	1807.6	1969.6	1669.9	1621.4	1621.6	1648.1
53 Materias tintóreas, curtidos y colorantes	1444.3	1672.4	1738.2	736.0	967.8	1002.9
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	2463.1	3089.9	3296.3	1291.3	1561.6	1737.9
55 Esencias y productos de perfumería	1456.5	1680.3	1640.4	910.6	1095.2	1116.1
56 Abonos manufacturados	140.3	160.3	172.0	345.8	363.4	443.9
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	75.2	1984.3	2035.3	39.5	3445.3	3371.8
58 Resinas, mat. plásticas, ásteres y fibras	2551.9	1097.5	1121.9	3967.3	3621.7	3630.6
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	2494.5	2941.2	3000.6	1641.2	1716.0	1832.5
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	19915.8	22651.1	23721.8	27880.3	35028.6	35572.4
61 Cuero, marfil, cuerno, papa y peltería	612.8	554.7	533.8	491.7	436.7	397.3
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	1113.9	1274.6	1310.5	1120.9	1422.8	1353.9
63 Manuf. corcho y madera (no maderas)	140.7	147.3	148.8	1286.5	1718.0	1583.0
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	1595.6	1948.5	2026.9	5317.6	6448.4	6574.2
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexos	3099.2	3447.0	3604.8	5743.6	6473.2	6171.0
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	4361.0	5296.2	5229.2	4512.1	6027.7	5839.2
67 Hierro y acero	3391.8	4261.3	4730.5	3103.9	4218.9	4543.7
68 Metales no ferrosos	2468.3	294.0	331.4	3189.9	4462.0	5025.4
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	2532.6	2778.7	2920.6	3100.1	3822.0	4064.8
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	47326.9	57189.3	61616.8	53855.5	71404.8	75137.3
71 Maq. y equipos generadores de fuerza	5326.0	6920.7	7747.3	4127.2	5424.6	5706.7
72 Maq. especializada determinadas industrias	5423.1	5858.8	6168.0	4491.4	6192.2	6309.2
73 Máquinas para trabajar metales	1135.5	1390.1	1224.2	932.4	1432.1	1356.6
74 Maq. y equipos industr. en general, n.e.p.	5089.6	6373.7	6600.7	4946.5	6314.6	6582.4
75 Maq. oficina y equipos informáticos	7568.4	9441.6	9999.7	8919.5	11198.8	12363.1
76 Aparatos telef. y apar. de sonido	2575.9	3137.9	3633.5	3189.9	4462.0	5024.9
77 Maq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	6221.0	7737.9	8256.7	6296.0	10365.8	10937.6
78 Vehículos de carretera, incl. aerodestiz.	8013.1	8694.8	9925.0	14463.1	20040.8	21286.5
79 Otro equipo de transporte	6176.4	7438.7	8063.0	2879.7	4742.4	4104.3
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	16167.9	18664.2	20246.0	21164.5	26099.3	28328.3
81 Artef. sanitarios, agua, calef. alumbrado	218.7	355.3	363.4	141.8	598.6	608.5
82 Puentes y sus partes	648.5	672.7	751.3	1642.0	1714.4	1800.0
83 Art. vidrio, cristal, similares	57.2	81.2	82.0	379.1	447.7	479.4
84 Prendas de vestir y accesorios	2347.7	2519.5	2362.1	4562.6	5540.0	5798.6
85 Calzado	306.5	374.9	372.1	1312.6	1616.3	1593.1
87 Instr. profes., científico y de control	3825.9	4510.0	4566.1	3126.0	3405.6	3492.6
88 Apar. y mat. fotogr. y ópticos, n.e.p.	1604.1	1788.8	1854.9	2230.0	2612.1	2644.2
89 Artículos manufacturados diversos	7159.2	8344.7	9882.1	7694.9	9918.6	11509.8
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	3638.3	2793.1	2625.9	1679.9	2105.7	2044.6
TOTAL	131127.9	145394.5	152383.9	156387.6	189747.6	197703.3

NOTA: "Annual Foreign Trade Statistics by Countries", Series B, Paris, varios años.

Cuadro A.III.30

COMERCIO DEL REINO UNIDO CON ESPAÑA

	EXPORTACIONES (Millones de dólares USA)			IMPORTACIONES (Millones de dólares USA)		
	1987	1988	1989	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	210.2	243.5	251.9	695.1	709.7	724.6
00 Anim. vivos destino alimentación	5.4	5.8	7.5	0.2	0.0	0.0
01 Carnes y preparados de carna	17.5	25.2	37.6	2.8	9.2	16.4
02 Productos lácteos y huevos de ave	3.8	6.6	8.4	0.4	2.6	1.5
03 Pescado, crustác., moluscos y derivados	64.5	100.1	115.9	4.0	4.2	6.4
04 Cereales y preparados de cereales	42.5	43.2	12.4	115.7	72.3	59.9
05 Legumbres, frutas y hortalizas	31.6	26.7	30.8	593.2	591.7	615.7
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	2.2	2.7	3.3	4.6	10.8	9.6
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	12.0	16.1	17.9	5.3	5.3	7.5
08 Piensos animales (exc. cereal sin moler)	6.0	11.0	9.3	7.0	12.6	8.2
09 Productos y prep. comestibles diversos	4.7	6.0	8.8	1.8	1.0	1.3
1 BEBIDAS Y TABACO	176.4	215.4	216.4	117.0	129.2	104.5
11 Bebidas	158.4	197.3	197.8	117.0	128.9	104.3
12 Tabaco y sus manufacturas	18.0	18.1	18.6	0.1	0.4	0.1
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	282.7	360.0	354.0	193.0	218.6	229.4
21 Cuero y pieles	78.0	71.5	72.6	0.4	1.5	3.0
22 Semillas y frutas oleaginosas	0.5	0.3	0.5	0.1	0.0	0.1
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	16.7	22.1	19.5	3.7	7.0	6.8
24 Corcho y maderas	0.9	2.7	2.2	7.9	5.0	8.2
25 Pulpa y desperdicios de papel	2.7	2.5	2.4	28.1	30.5	32.3
26 Fibras textiles (excl. mech. de lana)	26.2	28.4	29.1	17.0	22.4	19.2
27 Abonos brutos y minerales brutos	18.3	23.0	21.1	36.7	36.7	44.8
28 Menas y desechos de metales	132.0	202.0	199.6	23.2	27.4	27.4
29 Productos animales	5.1	7.5	6.9	159.8	101.1	79.7
3 COMBUST. Y LUBRIF. MINER. Y PROD. CONEXOS	320.0	205.5	150.6	169.3	0.0	0.5
31 Hulla, coque y briquetas	2.0	1.3	3.0	149.1	93.4	77.9
32 Petróleo, prod. derivados y conexos	305.2	190.9	139.8	10.5	7.2	1.3
33 Gas natural y artificial	12.8	13.3	7.8	0.0	0.0	0.0
34 Corriente eléctrica	0.0	0.0	0.0	185.0	6.0	7.1
4 ACEITES, CERAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	1.1	2.2	2.9	0.4	0.0	0.0
41 Aceites y grasas de origen animal	0.2	1.1	0.9	0.4	0.0	0.0
42 Aceites y grasas (ijos orig. vegetat	0.1	0.2	0.4	164.4	5.2	6.3
43 Aceite y grasas (anim. y veget.) elaborad.	0.8	0.8	1.6	0.3	0.8	0.8
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y CONEXOS, N.E.P.	584.1	699.6	659.3	152.4	198.7	224.8
51 Productos químicos orgánicos	125.0	162.2	170.7	32.2	65.8	66.0
52 Productos químicos inorgánicos	234.3	223.7	167.4	19.0	17.7	17.7
53 Materias tintóreas, curtidors y colorantes	36.0	59.7	53.5	11.0	18.9	18.8
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	32.9	36.7	54.2	7.4	10.7	17.3
55 Esencias y productos de perfumería	26.4	47.4	51.3	7.0	10.8	13.0
56 Abonos manufacturados	2.7	6.2	6.9	6.9	11.7	17.2
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	0.5	46.6	50.2	37.0	10.2	11.5
58 Resinas, mat. plásticas, ésteres y éteres	62.8	32.8	35.1	10.8	14.1	20.2
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	63.5	94.2	90.0	58.0	79.4	816.9
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	320.9	451.0	564.5	584.0	794.4	816.9
61 Cuero, manuf. cuero, napa y peletería	6.9	9.0	11.2	13.4	13.7	13.8
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	20.4	33.7	39.5	61.5	82.0	74.2
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	4.7	2.7	3.1	34.4	46.1	40.3
64 Papel, cartón, artículos paste de papel	24.5	36.7	43.8	44.8	49.5	62.5
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexos	37.7	54.8	68.6	71.8	89.2	96.1
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	38.6	46.8	59.7	97.5	137.5	169.0
67 Hierro y acero	99.4	162.0	206.3	126.9	178.5	183.0
68 Metales no ferrosos	42.1	41.9	50.9	62.3	113.6	104.5
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	46.6	63.3	81.3	87.4	84.4	95.6
7 MANUFACTURA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	1457.8	1848.7	2189.5	1165.0	1631.7	1672.1
71 Maq. y equipos generadores de fuerza	36.9	214.2	250.1	104.3	116.3	164.8
72 Maq. especializada determinadas industrias	143.2	187.2	224.2	28.4	43.8	57.6
73 Máquinas para trabajar metales	40.9	35.5	37.5	26.9	21.9	26.2
74 Maq. y equipos industr. en general, n.e.p.	141.4	192.9	209.3	59.3	81.3	104.3
75 Maq. oficina y equipos informáticos	229.7	363.5	394.3	118.4	129.5	101.8
76 Aparatos telecom., grab. y reprodu. sonido	132.2	118.4	208.8	10.1	16.8	31.1
77 Maq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	131.9	208.0	236.6	94.2	115.9	1278.0
78 Vehículos de carretera, incl. aerodestiz.	489.3	480.1	578.0	689.9	1097.7	1078.6
79 Otro equipo de transporte	112.7	49.0	50.8	7.4	7.9	6.4
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	321.1	410.5	500.1	337.0	434.8	489.9
81 Artes, sanitarios, agua, calef. alumbrado	4.0	8.2	8.3	30.4	38.7	40.4
82 Muebles y sus partes	6.1	8.1	11.7	2.9	3.9	4.9
83 Art. viaje, bolsos y similares	1.0	1.8	4.7	24.8	18.2	18.7
84 Prendas de vestir y accesorios	27.7	41.1	72.0	120.5	160.2	165.8
85 Calzado	2.5	4.7	4.3	4.2	30.8	30.7
87 Instr. profes., científico y de control	77.3	97.9	109.3	4.1	4.7	8.8
88 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	61.8	87.5	99.5	23.8	20.0	18.4
89 Artículos manufacturados diversos	140.8	161.1	190.3	101.4	142.0	189.4
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	2.3	24.6	21.4	8.0	10.8	7.1
TOTAL	3676.5	4461.0	4912.5	3572.4	4235.1	4354.2

nte: OCEI: "Annual Foreign Trade Statistics by Countries", Series B, Paris, varios años.

Cuadro A.III.31

ICS DEL COMERCIO EXTERIOR DEL REINO UNIDO

	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	-4.58	-4.22	-3.49
00 Anim. vivos destino alimentación	0.16	0.04	0.05
01 Carnea y preparados de carne	-0.87	-0.81	-0.75
02 Productos lácteos y huevos de ave	-0.26	-0.23	-0.11
03 Pescado, crustác., moluscos y derivados	-0.30	-0.26	-0.25
04 Cereales y preparados de cereales	0.25	0.12	0.42
05 Legumbres, frutas y hortalizas	-2.16	-2.00	-1.92
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	-0.28	-0.29	-0.25
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	-0.58	-0.44	-0.36
08 Piensos animales (exc. cereal sin moler)	-0.34	-0.30	-0.23
09 Productos y prep. comestibles diversos	-0.19	-0.05	-0.08
1 BEBIDAS Y TABACO	0.80	1.10	1.10
11 Bebidas	0.59	0.79	0.82
12 Tabaco y sus manufacturas	0.21	0.30	0.27
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	-3.08	-2.73	-2.58
21 Metales	0.11	0.13	0.15
22 Semillas y frutas oleaginosas	-0.16	-0.16	-0.16
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	-0.02	0.01	0.02
24 Corcho y madera	-1.23	-1.22	-1.13
25 Pulpa y desperdicios de papel	-0.65	-0.61	-0.68
26 Fibras textiles (excl. mech. de lana)	-0.18	-0.13	-0.03
27 Abonos brutos y minerales brutos	0.12	0.08	0.10
28 Menas y desechos de metales	-0.75	-0.55	-0.52
29 Productos animales	-0.54	-0.31	-0.31
3 COMBUST. Y LUBRIC. MINER. Y PROD. CONEXOS	4.45	2.36	1.01
32 Mulla, coque y briquetas	-0.30	-0.34	-0.32
33 Petróleo, prod. derivados y conexos	5.79	3.50	2.01
34 Gas natural y artificial	-0.78	-0.55	-0.43
35 Corrientes eléctricas	-0.26	-0.25	-0.25
4 ACEITES Y GRASAS (ANIM. Y VEGET.)	-0.12	-0.24	-0.23
41 Aceites y grasas de origen animal	-0.04	-0.07	-0.05
42 Aceites y grasas fijos orig. vegetal	-0.06	-0.14	-0.15
43 Aceit. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	-0.02	-0.03	-0.03
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y CONEXOS, N.E.P.	4.29	5.05	4.53
51 Productos químicos orgánicos	1.38	1.61	1.42
52 Productos químicos inorgánicos	0.33	0.49	0.26
53 Materias tintóreas, curtidos y colorantes	0.62	0.63	0.62
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	1.19	1.28	1.26
55 Esencias y productos de perfumería	0.52	0.57	0.50
56 Abonos manufacturados	-0.12	-0.08	-0.11
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	0.03	-0.44	-0.36
58 Resinas, mat. plásticas, ésteres y éteres	-0.62	-0.10	-0.09
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	0.96	1.10	1.02
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	-3.15	-2.83	-2.39
61 Cuero, manuf. cuero, napa y peletería	0.15	0.15	0.15
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	0.12	0.12	0.17
63 Manuf. corcho y maderas (no muebles)	-0.72	-0.79	-0.69
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	-2.21	-2.02	-1.96
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexos	-1.35	-1.02	-0.74
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	0.40	0.46	0.47
67 Hierro y acero	0.72	0.70	0.78
68 Metales no ferrosos	-0.16	-0.32	-0.42
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	-0.08	-0.10	-0.14
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	1.20	1.67	2.39
71 Maq. y equipos generadores de fuerza	1.38	1.87	2.16
72 Maq. especializadas determinadas Industrias	1.09	0.75	0.84
73 Máquinas para trabajar metales	0.26	0.20	0.02
74 Máq. y equipos industr. en general, n.e.p.	0.67	1.04	0.87
75 Máq. oficina y equipos informáticos	-0.16	0.58	0.30
76 Aparatos telecom. grab. y reprodu. sonido	-1.31	-0.63	-0.66
77 Maq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	-0.63	-0.14	-0.11
78 Vehículos de carretera, incl. aerodesliz.	-3.24	-4.37	-4.18
79 Otro equipo de transporte	2.83	2.57	3.16
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	-1.37	-0.90	-1.03
81 Artef. sanitarios, agua, calef. alumbrado	-0.10	-0.07	-0.07
82 Muebles y sus partes	-0.44	-0.46	-0.41
83 Art. vidrio, baldos y similares	-0.20	-0.18	-0.18
84 Prendas de vestir y accesorios	-1.16	-1.17	-1.36
85 Calzado	-0.41	-0.58	-0.55
87 Instr. profes., científico y de control	0.89	1.18	1.01
88 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	-0.22	-0.14	-0.12
89 Artículos manufacturados diversos	0.47	0.52	0.65
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	3.55	0.74	0.68
TOTAL	0.00	0.00	0.00

Cuadro A.III.32

ICS DEL COMERCIO DEL COMERCIO EXTERIOR DEL REINO UNIDO CON ESPAÑA

	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	-13,74	-11,29	-11,46
00 Ania. vivos destino alimentación	0,14	0,13	0,15
01 Carnes y preparados de carne	0,40	0,35	0,43
02 Productos lácteos y huevos de ave	0,09	0,09	0,14
03 Pescado, crustác., moluscos y derivados	-2,19	-2,14	4,21
04 Cereales y preparados de cereales	-2,06	-0,74	-1,12
05 Legumbres, frutas y hortalizas	-14,62	-13,36	-13,45
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	-0,07	-0,19	-0,16
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	0,18	0,24	0,19
08 Piensos animales (exc. cereal sin moler)	-0,03	-0,05	0,00
09 Productos y prep. comestibles diversos	0,08	0,11	0,15
1 BEBIDAS Y TABACO	1,32	1,78	2,00
11 Bebidas	1,03	1,38	1,63
12 Tabaco y sus manufacturas	0,49	0,40	0,37
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	2,29	2,91	1,94
21 Cueros y pieles	2,11	1,57	1,40
22 Semillas y frutas oleaginosas	0,01	0,01	0,01
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	0,41	0,33	0,24
24 Corcho y madera	-0,20	-0,06	-0,14
25 Pulpa y desperdicios de papel	-2,05	-2,02	-1,18
26 Fibras textiles (exc. mech. de lana)	-0,08	-0,08	0,08
27 Abonos brutos y minerales brutos	0,02	-0,02	-0,01
28 Menas y desechos de metales	2,60	3,66	3,02
29 Productos animales	-0,54	-0,48	-0,49
3 COMBUST. Y LUBRIC. MINER. Y PROD. COMEXOS	4,23	2,22	1,23
32 Hulla, coque y briquetas	0,05	0,02	0,05
33 Petróleo, prod. derivados y comexos	-4,12	2,07	1,05
34 Gas natural y artificial	0,05	0,13	0,13
35 Corriente eléctrica	0,00	0,00	0,00
4 ACEITES, CERAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	-5,15	-0,09	-0,11
41 Aceites y grasas de origen animal	-0,01	0,03	0,02
42 Aceites y grasas fijos orig. vegetal	-5,16	-0,12	-0,14
43 Aceit. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	0,01	0,00	0,01
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y COMEXOS, N.E.P.	11,62	10,98	8,23
51 Productos químicos orgánicos	1,94	2,08	1,96
52 Productos químicos inorgánicos	5,84	4,59	2,58
53 Materias tintóreas, curtidos y colorantes	0,67	0,67	0,66
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	0,68	0,57	0,70
55 Esencias y productos de perfumería	0,52	0,81	0,77
56 Abonos manufacturados	-0,12	-0,14	-0,25
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	-0,01	0,13	0,01
58 Resinas, mat. plásticas, éteres y éteres	0,67	0,69	0,45
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	1,42	1,78	1,36
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	-7,67	-8,64	-7,23
61 Cuero, manif. cuero, napa y peletería	-0,19	-0,12	-0,09
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	-1,16	-1,18	-0,90
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	-0,95	-1,03	-0,86
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	-0,64	-0,34	-0,54
65 Hilados, tejidos, n.e.p. comexos	-0,99	-0,88	-0,81
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	-1,68	-2,20	-2,20
67 Hierro y acero	-0,85	-0,58	0,04
68 Metales no ferrosos	-0,60	-1,74	-1,36
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	-0,62	-0,57	-0,54
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	7,60	2,91	6,18
71 Máq. y equipos generadores de fuerza	-2,04	2,05	1,76
72 Máq. especializada determinadas industrias	1,10	1,15	1,23
73 Máquinas para trabajar metales	0,36	0,28	0,21
74 Máq. y equipos industr. en general, n.e.p.	2,19	2,40	1,86
75 Máq. oficina y equipos informáticos	2,93	5,09	5,67
76 Aparatos telecom., grab. y reprod. sonido	3,31	2,26	3,52
77 Máq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	0,89	1,92	1,94
78 Vehículos de carretera, incl. aerodesliz.	-6,00	-15,15	-2,89
79 Otro equipo de transporte	2,86	0,91	2,88
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	-0,53	-1,07	-1,06
81 Artef. sanitarios, agua, calef. alumbrado	-0,59	-0,67	-0,70
82 Muebles y sus partes	-0,68	-0,73	-0,69
83 Art. viaje, bolsos y similares	-0,06	-0,05	-0,02
84 Prendas de vestir y accesorios	0,07	0,49	1,03
85 Calzado	-3,30	-3,68	-3,70
86 Instr. profes., científico y de control	1,43	1,47	1,51
87 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	1,61	1,85	1,89
89 Artículos manufacturados diversos	0,09	0,26	-0,38
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	-0,16	0,30	0,27
TOTAL	0,00	0,00	0,00

Cuadro A.III.34

EXPEDIENTES DE VERIFICACION DE INVERSIONES EXTRANJERAS PROCEDENTES DEL REINO UNIDO EN ESPAÑA

Distribución de la inversión en base a la C.M.A.E.
(Efectivo, millones de pesetas)

	1987	1988	1989	1990
01 Producción agrícola	361	469	507	441
02 Producción ganadera	48	76	2206	326
03 Servicios agrícolas y ganaderos	0	83	5043	227
04 Caza y repoblación cinegética	0	40	-11	0
05 Silvicultura	8	0	0	15
06 Pesca	2	1	90	7
11 Extrac. y prepar. de combust. sólidos y coqueñas	0	0	0	0
12 Extracción de petróleo y gas natural	0	1	0	0
13 Refino de petróleo	0	0	0	0
14 Extrac. y transform. de minerales radioactivos	35	0	0	0
15 Energía eléctrica, gas, vapor y agua caliente	0	0	2	0
16 Captación, depuración y distribución de agua	0	0	0	0
21 Extracción y preparación de minerales metálicos	98	0	54	0
22 Producción y primera transformación de metales	51	201	0	127
23 Extrac. de miner. no metál. ni energéticos, turberas	1356	6783	5908	2885
24 Industrias de productos minerales no metálicos	115	78	188	1438
25 Industria química	956	2420	5937	11857
31 Prod. metálicos (exc. máquinas y mat. transporte)	900	1081	531	521
32 Construcción de maquinaria y equipo mecánico	2884	673	1160	516
33 Construc. de máquinas de oficina y ordenadores	0	1700	1	10
34 Construcción de maquinaria y material eléctrico	130	37	14	0
35 Fabr. de material electrónico (exc. ordenadores)	8	38	4	611
36 Constr. de vehículos automov. y piezas de repuesto	0	804	1387	1573
37 Construcción naval, reparac. y mantenim. de buques	0	44	17	319
38 Construcción de otro material de transporte	0	0	1350	120
39 Fabric. de instrum. de precisión, óptica y similar.	706	30	2247	1536
41 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	99	27	484	1882
42 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	139	2851	3060	1134
43 Industria textil	49	134	926	172
44 Industria del cuero	0	0	0	415
45 Industr. del calzado y vestido y otras confecc.	0	10	2	27
46 Industr. de la madera, corcho y muebles de madera	0	5	11	622
47 Industr. del papel, sus manufact. y artes gráficas	632	4725	2500	1880
48 Industr. de transform. del caucho y mat. plásticas	0	2	1050	0
49 Otras Industrias manufactureras	23	103	15	1
50 Construcción	206	212	504	3385
61 Comercio al por mayor	9113	3602	10833	4575
62 Recuperación de productos	0	5	0	52
63 Intermediarios del comercio	1531	111	153	347
64 Comercio al por menor	4911	1820	7750	3960
65 Restaurantes y cafés (sin hospedaje)	1112	1904	1157	584
66 Hostelería	532	923	1606	1120
67 Reparaciones	32	12	3	5
71 Transporte por ferrocarril	211	0	0	0
72 Otros transportes terrestres	8	246	340	129
73 Transp. marítimo y por vías interiores navegables	1	28	0	0
74 Transporte aéreo	0	0	56	335
75 Actividades anexas a los transportes	385	22	586	7249
76 Comunicaciones	0	11	7	0
81 Instituciones financieras	5450	10852	49581	21922
82 Seguros	1525	38054	11489	49488
83 Auxilios financieros y de seguros. Inmobiliarias	9486	22397	16290	18051
84 Servicios prestados a las empresas	1700	4045	3479	3043
85 Alquiler de bienes muebles	770	105	157	236
86 Alquiler de bienes inmuebles	159	563	226	225
92 Serv. de saneamiento público, limpieza y similares	5	197	24	4
93 Educación e investigación	15	8	92	23
94 Sanidad y servicios veterinarios	20	25	70	136
95 Asistencia social y servicios a la colectividad	10	13	14	336
96 Servicios recreativos y culturales	612	612	5445	489
97 Servicios personales	114	383	45	34
98 Servicios domésticos	2	2	0	0
TOTAL SECTORES REALES (0-5)	8306	22628	33249	32045
TOTAL	46010	110570	162632	164388

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores.
Ministerio de Economía y Hacienda.

Cuadro A.III.35

EXPEDIENTES DE VERIFICACION DE INVERSIONES EXTRANJERAS PROCEDENTES DEL REINO UNIDO EN ESPAÑA

Distribución de la inversión en base a la C.N.A.E.
(Efectivo, millones de pesetas)

	TOTAL 1987-1990	X	REALES X
01 Producción agrícola	1778	0.40	1.85
02 Producción ganadera	2656	0.60	2.76
03 Servicios agrícolas y ganaderos	3393	0.76	3.53
04 Caza y repoblación cinegética	51	0.01	0.05
05 Silvicultura	23	0.01	0.02
06 Pesca	100	0.02	0.10
11 Extrac. y prepar. de combust. sólidos y coqueñas	0	0.00	0.00
12 Extracción de petróleo y gas natural	1	0.00	0.00
13 Refino de petróleo	0	0.00	0.00
14 Extrac. y transform. de minerales radioactivos	35	0.01	0.04
15 Energía eléctrica, gas, vapor y agua caliente	2	0.00	0.00
16 Captación, depuración y distribución de agua	0	0.00	0.00
21 Extracción y preparación de minerales metálicos	152	0.03	0.16
22 Producción y primera transformación de metales	379	0.09	0.39
23 Extrac. de miner. no metálic. ni energéticos, turberas	16932	3.82	17.80
24 Industrias de productos minerales no metálicos	1819	0.41	1.89
25 Industria química	21170	4.77	22.00
31 Prod. metálicos (exc. máquinas y mat. transporte)	3033	0.68	3.15
32 Construcción de maquinaria y equipo mecánico	5233	1.18	5.44
33 Construc. de máquinas de oficina y ordenadores	1711	0.39	1.78
34 Construcción de maquinaria y material eléctrico	181	0.04	0.19
35 Fabr.de material electrónico (exc. ordenadores)	661	0.15	0.69
36 Constr. de vehículos automov. y piezas de repuesto	3764	0.85	3.91
37 Construcción naval, reparac. y mantenim. de buques	380	0.09	0.39
38 Construcción de otro material de transporte	1470	0.33	1.53
39 fabric. de instrum. de precisión, óptica y similar.	4019	0.91	4.18
41 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	2492	0.56	2.59
42 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	7184	1.62	7.47
43 Industria textil	1281	0.29	1.33
44 Industria del cuero	415	0.09	0.43
45 Industr. del calzado y vestido y otras confecc.	39	0.01	0.04
46 Industr. de la madera, corcho y muebles de madera	638	0.14	0.66
47 Industr. del papel, sus manufact. y artes gráficas	9735	2.19	10.12
48 Industr. de transform. del caucho y mat. plásticas	1052	0.24	1.09
49 Otras Industrias manufactureras	142	0.03	0.15
50 Construcción	4307	0.97	4.48
61 Comercio al por mayor	30123	6.79	
62 Recuperación de productos	57	0.01	
63 Intermediarios del comercio	2142	0.48	
64 Comercio al por menor	18441	4.16	
65 Restaurantes y cafés (sin hospedaje)	4757	1.07	
66 Hostelería	4181	0.94	
67 Reparaciones	52	0.01	
71 Transporte por ferrocarril	211	0.05	
72 Otros transportes terrestres	723	0.16	
73 Transp. marítimo y por vías interiores navegables	29	0.01	
74 Transporte aéreo	391	0.09	
75 Actividades anexas a los transportes	8222	1.85	
76 Comunicaciones	18	0.00	
81 Instituciones financieras	87805	19.79	
82 Seguros	100556	22.67	
83 Auxiliares financieros y de seguros. Inmobiliarias	66274	14.93	
84 Servicios prestados a las empresas	12267	2.77	
85 Alquiler de bienes muebles	1268	0.29	
86 Alquiler de bienes inmuebles	1173	0.26	
92 Serv. de saneamiento público, limpieza y similares	230	0.05	
93 Educación e investigación	138	0.03	
94 Sanidad y servicios veterinarios	251	0.06	
95 Asistencia social y servicios a la colectividad	373	0.08	
96 Servicios recreativos y culturales	7158	1.61	
97 Servicios personales	578	0.13	
98 Servicios domésticos	4	0.00	
TOTAL SECTORES REALES (0-5)	96228	21.69	
TOTAL	443600	100.00	

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores,
Ministerio de Economía y Hacienda.

Cuadro A.III.36

COMERCIO EXTERIOR DE ITALIA

	EXPORTACIONES TOTALES			IMPORTACIONES TOTALES		
	(Millones de dólares USA)			(Millones de dólares USA)		
	1987	1988	1989	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	5936.4	7028.9	7260.6	15206.1	16252.9	22496.9
00 Anim. vivos destino alimentación	10.7	45.0	44.7	1750.5	1895.0	893.1
01 Carnes y preparados de carne	493.8	623.3	564.9	3228.8	3163.9	2786.7
02 Productos lácteos y huevos de ave	322.3	408.2	459.0	2539.0	2709.0	460.9
03 Pescado, crustáceo, moluscos y derivados	1106.4	1263.5	1494.4	1671.1	1896.6	5710.6
04 Cereales y preparados de cereales	153.7	525.0	517.1	1935.2	2071.4	1017.0
05 Legumbres, frutas y hortalizas	3119.6	3232.3	3209.6	1544.3	1818.9	5685.8
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	133.9	215.0	162.6	268.6	268.1	1132.8
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	273.2	274.4	313.5	1124.9	1035.8	4082.1
08 Piensos animales (exc. cereal sin moler)	116.0	201.4	212.1	957.0	1214.1	350.5
09 Productos y prep. comestibles diversos	207.0	340.8	277.8	169.9	200.0	357.2
1 BEBIDAS Y TABACO	1306.8	1627.5	1580.2	1306.8	1457.1	1469.9
11 Bebidas	1201.0	1319.1	1462.9	516.5	554.9	3890.8
12 Tabaco y sus manufacturas	105.8	108.5	117.2	786.1	902.1	799.1
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	1829.9	2157.2	1970.9	10111.0	12239.9	16523.9
21 Cueros y pieles	64.1	94.2	84.0	1353.1	1506.4	220.1
22 Semillas y frutas oleaginosas	10.0	7.6	6.3	314.3	296.3	185.6
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	153.9	234.1	94.1	454.8	428.0	1577.0
24 Corcho y madera	45.2	88.9	100.6	1748.7	1954.3	3719.9
25 Pulpa y desperdicios de papel	25.2	37.7	48.1	1243.4	1513.4	3164.4
26 Fibras textiles (excl. mech. de lana)	593.4	769.3	598.4	1963.8	2753.9	698.2
27 Abonos brutos y minerales brutos	305.2	324.5	375.9	756.1	901.8	1379.8
28 Menas y desechos de metales	153.3	214.5	267.1	1609.5	2100.5	4204.6
29 Productos animales	479.6	366.3	396.4	665.4	720.0	1581.4
3 COMBUST. Y LUBRIF. MINER. Y PROD. COMEXOS	2849.8	2141.5	2410.3	17045.4	14448.7	56493.7
32 Hulla, coque y briquetas	19.0	34.1	29.6	1189.5	1018.0	1137.0
33 Petróleo, prod. derivados y comexos	2783.0	2026.7	2290.7	13777.3	10485.2	52111.0
34 Gas natural y artificial	46.4	35.7	36.2	2078.6	2298.4	2652.4
35 Corriente eléctrica	0.0	44.9	44.9	0.0	1014.1	557.9
4 ACEITES, CERAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	360.0	391.5	486.1	972.4	804.1	784.7
41 Aceites y grasas de origen animal	26.5	36.3	39.1	15.4	28.0	21.2
42 Aceites y grasas fijos orig. vegetal	289.8	369.0	395.6	915.7	731.3	768.1
43 Aceite y grasas (anim. y veget.) elaborad.	43.7	40.3	51.4	44.8	44.8	51.4
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y COMEXOS, N.E.P.	8749.3	10170.7	9964.3	36409.3	36080.9	21767.7
51 Productos químicos orgánicos	2261.8	2462.1	2207.4	3645.6	4310.1	7329.8
52 Productos químicos inorgánicos	508.3	578.4	507.4	509.4	936.1	3463.9
53 Materias tintóreas, curtidos y colorantes	411.3	576.6	579.5	992.1	1109.4	1153.4
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	1183.5	1266.6	1239.6	1582.1	2005.8	2116.7
55 Esencias y productos de perfumería	402.7	451.9	578.9	770.9	909.0	1211.7
56 Abonos manufacturados	199.6	254.8	227.1	389.4	423.2	1531.5
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	29.7	210.8	210.8	30.9	355.0	1783.2
58 Resinas, met. plásticas, ésteres y éteres	2869.4	1349.9	1406.5	3754.7	889.1	1704.8
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	879.1	1064.4	1090.0	1643.4	1947.5	1668.5
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	26407.7	28576.6	31583.8	19422.2	22871.3	65951.1
61 Cuero, manuf. cuero, napa y peletería	1814.0	1707.6	1953.2	906.6	1385.7	964.4
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	1312.9	1428.5	1496.0	906.6	1050.4	3815.6
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	504.6	559.7	614.3	370.6	484.6	2760.9
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	1450.7	1659.2	1820.3	1936.8	2049.1	8925.8
65 Telados, tejidos, n.e.p. comexos	7371.4	7148.1	7864.6	1636.0	4816.8	3416.5
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	4390.5	5019.7	5446.6	1515.9	1832.7	10607.5
67 Hierro y acero	4114.0	4490.3	5307.3	4175.4	5293.4	11376.4
68 Metales no ferrosos	1049.2	1424.5	1623.8	2793.7	3957.5	11042.3
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	4540.4	4846.0	5346.8	1685.0	2003.2	9443.6
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	40594.6	45805.9	51842.4	34607.9	40133.9	218089.9
71 Maq. y equipos generadores de fuerza	2314.6	2190.5	2512.6	1725.1	2007.0	14446.1
72 Maq. especializada determinadas industrias	2794.0	30149.9	10665.6	1362.3	3747.9	13390.4
73 Máquinas para trabajar metales	1862.6	2095.0	2573.8	874.7	1047.2	4004.8
74 Maq. y equipos industr. en general, n.e.p.	8075.6	8943.2	9909.6	3415.6	4086.7	11971.0
75 Maq. oficina y equipos informáticos	2852.4	3438.5	4107.9	4413.8	5216.3	26251.7
76 Aparatos telecom., grab. y reprod. sonido	1395.5	1371.7	1462.5	2697.5	3312.6	23406.9
77 Maq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	5833.5	6902.7	7449.8	5180.4	6698.6	33034.0
78 Vehículos de carretera, incl. aerodesliz.	8732.7	9796.0	11044.1	10894.5	12536.2	73842.8
79 Otro equipo de transporte	1562.9	1972.5	2298.6	1504.0	1463.9	2717.4
80 Maq. y aparatos de oficina, n.e.p.	2894.0	30149.9	32066.3	9132.8	10835.9	80449.6
81 Arted. sanitarios, agua, calef. alumbrado	882.2	1177.3	1294.8	111.6	290.1	1237.5
82 Muebles y sus partes	3623.5	4163.6	4523.5	271.3	332.9	5277.9
83 Art. viaje, bolsos y slitaiores	833.4	897.6	978.0	116.9	168.0	2261.7
84 Prendas de vestir y accesorios	9013.4	9065.8	9440.7	1644.2	1876.3	26204.0
85 Calzado	5290.0	5315.2	5648.5	404.2	526.4	8795.7
87 Instr. profes., científico y de control	1285.7	1341.7	1443.7	2319.6	2620.8	5964.0
88 Apar. y maq. fotogr. y optico, n.e.p.	914.2	1013.1	1119.1	1487.2	1720.3	5997.1
89 Artículos manufacturados diversos	6451.6	7175.6	7637.3	2553.7	3320.8	24909.6
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	257.7	0.4	1346.7	1317.2	3.4	1820.2
TOTAL	116582.3	127849.4	140311.4	122270.7	135409.6	491311.5

Cuadro A.III.37

	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	TOTALES			TOTALES		
	(Millones de dólares USA)			(Millones de dólares USA)		
	1987	1988	1989	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	108.1	114.8	156.5	385.2	396.0	378.7
00 Anim. vivos destino alimentación	0.3	2.0	2.0	0.5	0.5	0.1
01 Carnes y preparados de carne	13.9	19.8	18.9	8.7	8.5	0.0
02 Productos lácteos y huevos de ave	1.4	3.1	4.2	0.8	5.3	0.7
03 Pescado, crustáceo, moluscos y derivados	30.7	35.8	43.4	138.7	156.5	39.1
04 Cereales y preparados de cereales	25.1	17.1	35.5	42.2	25.3	5.2
05 Legumbres, frutas y hortalizas frescos	6.7	12.6	21.8	173.3	173.2	300.6
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	2.5	1.0	2.8	8.9	7.8	13.0
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	10.8	12.5	15.2	8.1	9.1	15.8
08 Piensos animales (exc. cereal sin motor)	2.0	3.7	3.1	3.1	9.3	0.0
09 Productos y prep. comestibles diversos	12.9	7.2	7.5	0.8	0.6	4.2
1 BEBIDAS Y TABACO	2.6	3.3	4.4	14.1	10.8	96.0
11 Bebidas	2.3	3.0	4.0	14.1	10.7	95.3
12 Tabaco y sus manufacturas	0.3	0.2	0.5	0.0	0.1	0.5
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	86.6	97.6	85.9	185.2	252.9	78.0
21 Cueros y pieles	10.0	6.6	4.8	13.0	24.8	0.7
22 Semillas y frutas oleaginosas	0.1	0.2	0.2	0.0	3.5	0.8
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	10.5	16.2	3.0	14.9	15.3	1.2
24 Corcho y madera	0.6	2.7	3.3	6.7	7.5	0.8
25 Pulpa y desperdicios de papel	0.1	0.1	0.3	50.6	37.0	23.2
26 Fibras textiles (sint. mechadas de lana)	27.7	31.7	22.0	11.9	47.8	1.1
27 Abonos brutos y minerales brutos	21.8	22.4	30.1	31.9	45.5	30.3
28 Menas y desechos de metales	3.9	4.3	5.8	14.0	23.3	0.5
29 Productos animales	10.6	13.5	16.4	12.2	12.3	19.4
3 COMBUST. Y LUBRIF. MINER. Y PROD. COMEXOS	131.3	156.1	166.7	42.9	47.3	562.5
32 Hulla, coque y briquetes	0.5	0.4	0.5	0.4	0.1	0.0
33 Petróleo, prod. derivados y conexos	130.1	195.0	165.8	42.5	42.6	558.3
34 Gas natural y artificial	0.8	0.7	0.4	0.0	0.0	3.9
35 Corrientes eléctricas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4 ACEITES, CÉRAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	9.5	10.5	38.9	89.6	338.8	34.1
41 Aceites y grasas de origen animal	5.9	7.4	5.9	0.1	0.2	0.0
42 Aceites y grasas fijos orig. vegetal	1.4	0.2	29.4	89.3	318.1	34.0
43 Aceit. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	2.3	2.9	3.5	0.2	0.5	0.1
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y COMEXOS, N.E.P.	55.8	430.2	474.6	272.0	398.9	175.7
51 Productos químicos orgánicos	25.1	108.5	103.7	64.5	97.7	47.8
52 Productos químicos inorgánicos	53.9	19.5	25.0	13.8	16.2	37.0
53 Materias tintóreas, curtidors y colorantes	13.6	27.2	29.7	34.0	44.4	37.0
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	32.8	53.8	49.9	60.1	100.2	34.6
55 Esencias y productos de perfumería	11.0	13.3	23.7	15.3	16.4	33.2
56 Isómeros manufacturados	19.7	20.3	26.0	9.7	17.2	0.0
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	11.7	83.8	90.6	1.3	79.1	4.5
58 Resinas, met. plásticas, ésteres y éteres	101.8	53.8	89.5	43.5	12.7	2.9
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	40.9	49.8	56.4	9.8	17.1	2.1
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	750.3	983.3	1279.4	800.3	844.3	967.7
61 Cuero, manuf. cuero, napa y pelatería	76.2	112.5	135.3	324.7	253.3	21.9
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	47.4	73.2	98.7	43.3	56.4	173.5
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	6.8	10.9	15.6	14.2	21.5	17.2
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	48.7	64.0	81.5	48.5	60.2	13.1
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexos	168.2	208.8	272.7	92.5	105.9	63.4
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	95.2	132.7	151.0	33.3	56.1	250.1
67 Hierro y acero	115.9	113.0	172.3	120.5	152.0	257.3
68 Metales no ferrosos	59.5	85.5	95.9	60.9	54.9	56.6
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	142.4	194.7	256.5	62.8	83.8	114.7
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	2348.1	2957.0	3717.0	831.8	920.8	550.0
71 Máq. y equipos generadores de fuerza	56.8	77.2	109.9	32.9	37.4	24.8
72 Máq. especializadas determinadas industrias	601.5	694.1	851.1	59.0	58.6	55.5
73 Máquinas para trabajar metales	75.2	105.8	121.9	18.2	22.9	28.5
74 Máq. y equipos industr. en general, n.e.p.	467.0	547.0	684.6	64.6	67.7	69.9
75 Máq. oficina y equipos informáticos	178.0	218.4	305.7	85.3	72.7	37.2
76 Aparatos telecom., grab. y reprodu. sonido	76.3	109.9	156.7	17.1	30.4	9.3
77 Máq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	226.3	319.4	410.2	77.9	96.4	71.6
78 Vehículos de carretera, incl. aerodestis.	854.3	851.9	1021.9	466.9	508.8	180.0
79 Otro equipo de transporte	11.9	33.4	55.9	8.0	8.0	84.4
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	455.5	646.2	834.7	164.5	171.3	674.1
81 Artef. sanitarios, espej. calaf. aluminado	33.1	46.2	66.2	3.0	3.0	27.7
82 Muebles y sus partes	33.9	50.8	75.7	3.3	5.0	38.4
83 Art. viaje, bolsos y similares	11.2	13.9	16.9	2.2	3.0	21.4
84 Prendas de vestir y accesorios	117.8	186.2	281.5	53.1	45.8	31.5
85 Calzado	24.9	29.0	34.3	39.1	35.0	360.8
87 Instr. profes., científico y de control	89.5	83.4	94.2	14.5	15.9	9.0
88 Adm. y met. fotográf. y ópticos, n.e.p.	62.0	31.7	58.5	8.7	9.9	10.8
89 Artículos manufacturados diversos	123.1	183.1	227.4	42.5	53.8	173.8
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	3.2	3.2	100.2	15.0	15.0	68.8
TOTAL	4251.9	5402.0	6878.3	2798.6	3376.1	3585.7

Fuente: CODE: "Annual Foreign Trade Statistics by Countries", Series B, Paris, various años.

Cuadro A.III.38

ICS DEL COMERCIO EXTERIOR DE ITALIA

	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	-7.35	-6.48	-6.10
00 Anim. vivos destino alimentación	-1.42	-1.36	-1.29
01 Carnes y preparados de carnes	-2.21	-1.85	-2.04
02 Productos lácteos y huevos de ave	-1.80	-1.68	-1.42
03 Pescado, crustác., moluscos y derivados	-1.74	-0.96	-0.91
04 Cereales y preparados de cereales	-0.63	-0.54	-0.37
05 Legumbres, frutas y hortalizas	1.40	1.18	1.08
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	-0.10	-0.03	-0.06
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	-0.69	-0.35	-0.44
08 Piensos animales (exc. cereal sin motor)	+0.66	-0.74	-0.67
09 Productos y prep. comestibles diversos	0.04	0.04	0.02
1 BEBIDAS Y TABACO	0.05	0.04	0.07
11 Bebidas	0.61	0.62	0.64
12 Tabaco y sus manufacturas	-0.53	-0.58	-0.56
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	-6.70	-7.34	-7.49
21 Cueros y pieles	-1.05	-1.04	-0.86
22 Semillas y frutas oleaginosas	-0.25	-0.21	-0.22
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	-0.24	-0.18	-0.25
24 Corcho y madera	-1.39	-1.36	-1.31
25 Pulpa y desperdicios de papel	-1.00	-1.09	-1.11
26 Fibras textiles (excl. mechaz de lana)	-1.18	-1.43	-1.49
27 Abonos brutos y minerales brutos	-0.36	-0.41	-0.40
28 Menas y desechos de metales	-1.18	-1.38	-1.65
29 Productos animales	+0.13	-0.24	-0.20
3 COMBUST. Y LUBRIC. MINER. Y PROD. (CONEXOS	-11.50	-9.25	-8.68
32 Hulla, coque y briquetas	+0.96	-0.72	-0.77
33 Petróleo, prod. derivados y conexos	-8.88	-6.15	-7.33
34 Gas natural y artificial	-1.66	-1.67	-0.16
35 Corriente eléctrica	0.00	-0.71	-0.64
4 ACEITES, CERAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	-0.49	-0.29	-0.22
41 Aceites y grasas de origen animal	0.01	0.01	0.00
42 Aceites y grasas fijos orig. vegetal	-0.50	-0.30	-0.23
43 Aceit. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	0.00	0.00	0.00
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y CONEXOS, M.I.P.	-1.70	-3.91	-4.33
51 Productos químicos orgánicos	-1.24	-1.25	-1.59
52 Productos químicos inorgánicos	-0.29	-0.24	-0.31
53 Materias tintóreas, curtidos y colorantes	-0.46	-0.37	-0.41
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	-0.28	-0.49	-0.55
55 Esencias y productos de perfumería	-0.29	-0.32	-0.20
56 Abonos manufacturados	-0.15	-0.11	-0.13
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	0.00	-0.93	-1.01
58 Resinas, met. plásticas, acetos y éteres	-0.41	0.40	0.37
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	-0.58	-0.60	-0.52
6 MANUFACTURAS, SEGN MATERIA PRIMA	6.76	5.47	4.99
61 Cuero, manif. cuero, napa y pelotería	0.49	0.31	0.41
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	0.38	0.34	0.33
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	0.13	0.08	0.09
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	-0.34	-0.21	-0.28
65 Kifados, tejidos, n.e.p. conexos	2.40	2.24	2.13
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	2.45	2.37	2.58
67 Hierro y acero	0.13	-0.39	-0.66
68 Metales no ferrosos	-1.39	-1.80	-1.99
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	2.31	2.31	2.37
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	6.99	6.20	7.84
71 Máq. y equipos generadores de fuerza	0.37	0.23	0.34
72 Máq. especializadas determinadas industrias	4.13	4.35	5.02
73 Máquinas para trabajar metales	0.88	0.86	0.90
74 Máq. y equipos industr. en general, n.e.p.	4.13	3.97	4.07
75 Máq. oficina y equipos informáticos	-1.16	-1.16	-0.38
76 Aparatos telecom., grab. y reprodu. sonido	-1.01	-1.37	-1.20
77 Máq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	0.76	0.46	0.51
78 Vehículos de carretera, incl. aerodestiz.	-1.42	-1.59	-1.49
79 Otro equipo de transporte	0.11	0.45	0.76
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	16.79	15.56	15.23
81 Artif. sanitarios, agua, calef. alumbrado	0.50	0.71	0.72
82 Muebles y sus partes	2.88	3.03	2.96
83 Art. viaje, bolso y similares	0.62	0.58	0.57
84 Prendas de vestir y accesorios	6.37	5.70	5.37
85 Calzado	4.20	3.77	3.64
87 Instr. profes., científico y de control	-0.79	-0.88	-0.89
88 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	-0.63	-0.48	-0.41
89 Artículos manufacturados diversos	5.44	5.16	5.29
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	-0.86	-0.00	-1.32
TOTAL	0.00	0.00	0.00

Cuadro A. III. 39

ICS DEL COMERCIO EXTERIOR DE ITALIA CON ESPAÑA

	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	-10.74	-9.09	-10.80
00 Ania. vivos destino alimentación	-0.01	0.02	0.01
01 Carnes y preparados de carne	0.01	0.11	-0.75
02 Productos lácteos y huevos de ave	0.00	-0.10	-0.22
03 Pescado, crustác., moluscos y derivados	-4.06	-3.76	-3.56
04 Cereales y preparados de cereales	-0.88	-0.41	-2.30
05 Legumbres, frutas y hortalizas	-5.73	-4.64	-3.84
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	-0.25	-0.20	-0.16
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	-0.03	-0.03	0.13
08 Píscanos animales (exc. cereal sin moler)	-0.06	-0.20	-0.15
09 Productos y prep. comestibles diversos	0.26	0.11	0.08
1 BEBIDAS Y TABACO	-0.42	-0.25	-0.22
11 Bebidas	-0.43	-0.25	-0.21
12 Tabaco y sus manufacturas	0.01	0.00	-0.01
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	-4.36	-5.38	-5.78
21 Cueros y pieles	-0.22	-0.58	-0.55
22 Semillas y frutos oleaginosos	0.00	-0.10	-0.00
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	-0.27	-0.15	-0.35
24 Corcho y maderas	-0.22	-0.16	-0.15
25 Pulpa y desperdicios de papel	-1.73	-1.60	-1.42
26 Fibras textiles (excl. mechas de lana)	-0.07	-0.78	-1.05
27 Abonos brutos y minerales brutos	-1.28	-1.33	-1.28
28 Menas y desechos de metales	-0.39	-0.58	-0.94
29 Productos animales	-0.18	-0.11	-0.04
3 COMBUST. Y LUBRIF. MINER. Y PROD. CONEXOS	1.49	1.43	0.20
32 Hulla, coque y briquetas	-0.00	0.00	-0.02
33 Petróleo, prod. derivados y conexos	1.47	1.52	0.91
34 Gas natural y artificial	0.02	-0.12	-0.10
35 Corriente eléctrica	0.00	0.00	0.00
4 ACEITES, CERAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	-2.85	-8.76	-1.37
41 Aceites y grasas de origen animal	0.13	0.12	0.07
42 Aceites y grasas fijos orig. vegetal	-3.02	-8.92	-1.46
43 Acetil. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	0.00	0.04	0.02
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y CONEXOS, N.E.P.	-1.23	-3.65	-4.75
51 Productos químicos orgánicos	-0.33	-0.84	-1.62
52 Productos químicos inorgánicos	0.74	-0.06	-0.09
53 Materias tintóreas, curtidos y colorantes	-0.86	-0.77	-0.88
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	-1.32	-1.86	-1.61
55 Esencias y productos de perfumería	-0.28	-0.23	-0.35
56 Abonos manufacturados	0.11	-0.12	-0.24
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	-0.01	-0.75	-0.94
58 Resinas, mat. plásticos, ésteres y éteres	0.12	0.59	0.48
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	0.59	0.39	0.25
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	-10.49	-6.44	-5.39
61 Cuero, manuf. cuero, napa y peletería	-9.39	-5.13	-3.61
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	-0.41	-0.30	-0.22
63 Manuf. corcho y maderas (no muebles)	-0.33	-0.41	-0.47
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	-0.55	-0.37	-0.46
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexos	0.62	0.65	0.65
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	0.78	0.58	0.49
67 Hierro y acero	-1.51	-2.28	-2.21
68 Metales no ferrosos	-0.75	-0.04	-0.77
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	1.04	1.06	1.21
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	24.40	26.00	19.58
71 Maq. y equipos generadores de fuerza	0.15	0.30	0.35
72 Maq. especializada determinadas industrias	11.53	10.58	9.93
73 Máquinas para trabajar metales	1.07	1.21	0.99
74 Maq. y equipos industr. en general, n.e.p.	8.17	7.13	6.32
75 Maq. oficina y equipos informáticos	1.09	1.79	2.03
76 Aparatos telecom., grab. y repro. sonido	1.13	1.07	0.91
77 Maq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	2.42	2.90	2.79
78 Vehículos de carretera, incl. aerodestit.	-1.19	0.64	-3.86
79 Otro equipo de transporte	0.04	0.34	0.18
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	4.63	6.52	6.62
81 Artes. sanitarios, agua, calef. alumbrado	0.64	0.67	0.71
82 Muebles y sus partes	0.65	0.75	0.85
83 Art. viaje, bolsos y similares	0.16	0.16	0.16
84 Prendas de vestir y accesorios	0.83	2.07	2.92
85 Calzado	-0.78	-0.47	-0.60
87 Instr. profes., científico y de control	1.07	1.01	0.75
88 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	0.71	0.63	0.47
89 Artículos manufacturados diversos	1.32	1.70	1.36
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	-0.44	-0.36	1.32
TOTAL	0.00	0.00	0.00

Cuadro A.III.40

VENTAJAS COMPARATIVAS REVELADAS EN EL COMERCIO DE ITALIA CON ESPAÑA

	VCR X			VCR W		
	1987	1988	1989	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	0,50	0,39	0,44	1,11	0,98	1,25
00 Anim. vivos destino alimentación	0,74	1,05	0,86	0,01	0,01	0,01
01 Carnes y preparados de carne	0,77	0,75	0,68	0,12	0,11	0,45
02 Productos lácteos y huevos de ave	0,12	0,16	0,19	0,01	0,08	0,17
03 Pescado, crustác., moluscos y derivados	5,48	1,61	1,79	3,63	3,38	3,57
04 Cereales y preparados de cereales	0,62	0,32	0,49	0,95	0,49	2,13
05 Legumbres, frutos y hortalizas	0,08	0,09	0,14	4,84	3,82	3,79
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	0,50	0,11	0,35	1,45	1,17	1,24
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	1,08	1,08	1,99	0,31	0,35	0,12
08 Piensos animales (exc. cereal sin moler)	0,48	0,44	0,30	0,14	0,31	0,26
09 Productos y prep. comestibles diversos	1,70	0,71	0,55	0,21	0,12	0,14
1 BEBIDAS Y TABACO	0,05	0,05	0,06	0,47	0,30	0,29
11 Bebidas	0,05	0,05	0,06	1,19	0,78	0,73
12 Tabaco y sus manufacturas	0,09	0,05	0,06	0,00	0,00	0,02
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	1,27	1,07	0,89	0,79	0,83	0,85
21 Metales y derivados de metales	4,28	1,66	1,17	0,42	0,66	0,75
22 Semillas y frutas oleaginosas	0,27	0,56	0,74	0,00	0,48	0,02
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	1,87	1,50	0,63	1,43	1,20	1,33
24 Corcho y madera	0,37	0,71	0,67	0,17	0,16	0,13
25 Pulpe y desperdicios de papel	0,08	0,04	0,12	1,78	1,51	1,37
26 Fibras textiles (excl. mech. de lana)	1,25	0,97	0,75	0,44	0,70	0,77
27 Abomas brutas y minerales brutas	1,96	1,64	1,64	3,00	2,74	2,78
28 Metales y desperd. de metales	0,70	0,47	0,44	0,38	0,44	0,61
29 Productos animales	0,61	0,87	0,84	0,80	0,68	0,59
3 COMBUST. Y LUBRIC. MINER. Y PROD. CONEXOS	1,26	1,73	1,43	0,31	0,33	0,35
32 Nulla, coque y briquetas	0,68	0,29	0,35	0,04	0,01	0,03
33 Petróleo, prod. derivados y conexos	1,28	1,81	1,47	0,13	0,14	0,16
34 Gas natural y artificial	0,46	0,45	0,25	0,00	0,02	0,42
35 Corriente eléctrica	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
41 ACEITES, GRASAS (ANIM. Y VEG.)	0,73	0,63	1,43	4,03	15,93	3,75
41 Aceites y grasas de origen animal	6,06	6,82	3,10	0,39	0,29	0,25
42 Aceites y grasas filios orig. vegetal	0,13	0,01	1,52	4,26	17,46	4,00
43 Acetil. y grasas (anim. y veget.) elaborad.	1,46	1,49	1,40	0,22	0,41	0,79
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y CONEXOS, N.E.P.	1,12	1,00	0,97	0,87	1,00	1,06
51 Productos químicos orgánicos	1,01	1,04	0,96	0,77	0,91	1,04
52 Productos químicos inorgánicos	2,91	0,80	1,01	0,68	0,61	0,68
53 Materias químicas, curtidos y colorantes	0,91	1,12	1,05	1,50	1,61	1,71
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	1,15	1,56	1,62	1,66	2,00	1,74
55 Esencias y productos de perfumería	0,75	0,70	0,84	0,87	0,73	0,76
56 Abonos manufacturados	2,70	1,89	2,33	1,08	1,63	2,24
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	1,58	0,92	0,88	1,90	0,89	0,94
58 Resinas, mat. plásticas, ésteres y éteres	0,97	0,94	1,01	0,74	0,57	0,77
59 Materias y prod. químicos, n.e.p.	1,28	1,11	1,06	0,26	0,35	0,42
6 MANUFACTURAS, SEQUE MATERIA PRIMA	0,78	0,81	0,83	1,00	1,42	1,40
61 Cuero, manuf. cuero, napa y pieltería	1,15	1,56	1,41	10,92	7,34	6,09
62 Manufactur. de caucho, n.e.p.	0,99	1,21	1,35	2,08	2,16	2,28
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	0,37	0,44	0,52	1,47	1,78	2,12
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	0,92	0,91	0,91	1,06	1,18	1,08
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexos	0,63	0,66	0,71	0,85	0,88	0,93
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	0,54	0,58	0,57	0,96	1,23	1,27
67 Hierro y acero	0,77	0,60	0,66	1,16	1,15	1,11
68 Metales no ferrosos	1,42	1,52	1,21	0,95	0,56	0,71
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	0,86	0,95	0,96	1,63	1,68	1,61
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	1,59	1,53	1,44	1,07	0,92	1,12
71 Maq. y equipos generadores de fuerza	0,67	0,83	0,89	0,83	0,75	0,84
72 Maq. especializada determinadas industrias	2,07	1,81	1,64	1,78	0,61	0,58
73 Máquinas para trabajar metales	1,11	1,20	1,04	0,91	0,88	0,86
74 Maq. y equipos indust. en general, n.e.p.	1,59	1,45	1,40	0,86	0,86	0,99
75 Maq. oficina y equipos informáticos	0,36	1,50	1,52	0,84	0,56	0,47
76 Aparatos telecom., grab. y reprodu. sonido	1,50	1,90	2,19	0,28	0,37	0,57
77 Maq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	1,06	1,10	1,12	0,66	0,58	0,62
78 Vehículos de carretera, incl. aerodesliz.	2,06	2,04	1,89	1,87	1,63	2,00
79 Otro equipo de transporte	0,19	0,40	0,50	0,17	0,22	0,45
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	0,64	0,51	0,54	0,79	0,63	0,68
81 Arcef. sanitarios, agua, calef. alumbrado	1,03	0,93	1,00	0,47	0,69	0,98
82 Muebl. y sus equipos informáticos	0,36	0,29	0,34	0,52	0,41	0,63
83 Art. viaje, bolsos y similares	0,37	0,37	0,35	0,84	0,71	0,59
84 Prendas de vestir y accesorios	0,36	0,49	0,61	1,39	0,94	0,66
85 Calzado	0,13	0,13	0,12	4,21	2,46	3,07
86 Instr. profes., científico y de control	1,48	1,47	1,33	0,27	0,64	0,28
87 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	1,26	1,21	1,07	0,20	0,23	0,28
89 Artículos manufacturados diversos	0,32	0,60	0,61	0,73	0,63	0,84
9 MECANIZAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	0,34	2,03	1,52	0,50	1,45	0,90
TOTAL	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

Cuadro A.III.41

EXPEDIENTES DE VERIFICACION DE INVERSIONES EXTRANJERAS PROCEDENTES DE ITALIA EN ESPAÑA

Distribución de la inversión en base a la C.N.A.E.
(Efectivo, millones de pesetas)

	1987	1988	1989	1990
01 Producción agrícola	302	12	6	27
02 Producción ganadera	1	0	0	0
03 Servicios agrícolas y ganaderos	5	0	12	0
04 Caza y explotación cinegética	0	0	0	0
05 Silvicultura	0	0	0	0
06 Pesca	6	0	0	0
11 Extrac. y prepar. de combust. sólidos y coquerías	0	0	0	0
12 Extracción de petróleo y gas natural	0	0	0	0
13 Refino de petróleo	0	0	0	0
14 Extrac. y transform. de minerales radioactivos	0	0	0	0
15 Energía eléctrica, gas, vapor y agua caliente	0	0	0	0
16 Captación, depuración y distribución de agua	0	0	0	0
21 Extracción y preparación de minerales metálicos	0	0	0	0
22 Producción y primera transformación de metales	0	0	0	0
23 Extrac. de minér. no metá. ni energéticos, turberas	130	0	0	0
24 Industrias de productos minerales no metálicos	26	11	1152	60
25 Industria química	60497	237	4870	2722
31 Prod. metálicos (exc. máquinas y mat. transporte)	88	121	207	1410
32 Construcción de maquinaria y equipo mecánico	660	222	213	506
33 Construc. de máquinas de oficina y ordenadores	0	6	0	0
34 Construcción de maquinaria y material eléctrico	125	15	364	889
35 Fabr. de material electrónico (exc. ordenadores)	11	48	97	8
36 Constr. de vehículos automóv. y piezas de repuesto	0	565	157	13563
37 Construcción naval, reparac. y mantenim. de buques	0	0	0	0
38 Construcción de otro material de transporte	384	0	2010	650
39 Fabric. de instrum. de precisión, óptica y similar.	0	8	350	7
41 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	15	25	24	0
42 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	100	6	0	269
43 Industria textil	1149	379	483	347
44 Industria del cuero	0	0	0	0
45 Industr. del calzado y vestido y otras confecc.	4	50	0	648
46 Industr. de la madera, corcho y muebles de madera	23	87	0	285
47 Industr. del papel, sus manufact. y artes gráficas	1	548	5999	27840
48 Industr. de transform. del caucho y mat. plásticas	0	11	128	0
49 Otras industrias manufactureras	68	100	4	63
50 Construcción	33	238	212	0
61 Comercio al por mayor	811	842	1770	1365
62 Recuperación de productos	0	0	1	0
63 Intermediarios del comercio	7	75	1	0
64 Comercio al por menor	254	335	380	19617
65 Restaurantes y cafés (sin hospedaje)	50	102	96	19
66 Hostelería	237	0	119	78
67 Reparaciones	0	0	11	0
71 Transporte por ferrocarril	0	98	0	0
72 Otros transportes terrestres	10	16	46	41
73 Transp. marítimo y por vías interiores navegables	0	0	0	0
74 Transporte aéreo	0	0	1230	0
75 Actividades anexas a los transportes	15	10	0	94
76 Comunicaciones	3	0	0	0
81 Instituciones financieras	657	3642	15537	3361
82 Seguros	567	534	3107	2461
83 Auxiliares financieros y de seguros. Inmobiliarias	806	424	1451	1283
84 Servicios prestados a las empresas	33	185	1320	93
85 Alquiler de bienes muebles	10	15	6	15
86 Alquiler de bienes inmuebles	9	11	0	15
92 Serv. de saneamiento público, limpieza y similares	0	0	0	44
93 Educación e investigación	0	0	0	0
94 Sanidad y servicios veterinarios	0	1	6	90
95 Asistencia social y servicios a la colectividad	6	0	1102	0
96 Servicios recreativos y culturales	1	6	0	3805
97 Servicios personales	0	14	0	3
98 Servicios domésticos	0	0	0	0
TOTAL SECTORES REALES (0-9)	63610	2687	16286	49294
TOTAL	67088	9116	38470	83422

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores,
Ministerio de Economía y Hacienda.

Cuadro A.III.42

EXPEDIENTES DE VERIFICACION DE INVERSIONES EXTRANJERAS PROCEDENTES DE ITALIA EN ESPAÑA

Distribución de la inversión en base a la C.N.A.E.
(Efectivo, millones de pesetas)

	TOTAL		REALES	
	1987-1990	%	%	%
01 Producción agrícola	347	0.18	0.26	
02 Producción ganadera	1	0.00	0.00	
03 Servicios agrícolas y ganaderos	17	0.01	0.01	
04 Caza y repoblación cinegética	0	0.00	0.00	
05 Silvicultura	0	0.00	0.00	
06 Pesca	6	0.00	0.00	
11 Extrac. y prepar. de combust. sólidos y coqueñas	0	0.00	0.00	
12 Extracción de petróleo y gas natural	0	0.00	0.00	
13 Refino de petróleo	0	0.00	0.00	
14 Extrac. y transform. de minerales radioactivos	0	0.00	0.00	
15 Energía eléctrica, gas, vapor y agua caliente	0	0.00	0.00	
16 Captación, depuración y distribución de agua	0	0.00	0.00	
21 Extracción y preparación de minerales metálicos	0	0.00	0.00	
22 Producción y primera transformación de metales	0	0.00	0.00	
23 Extrac. de min. no metál. ni energéticos, turberas	130	0.07	0.10	
24 Industrias de productos minerales no metálicos	1249	0.63	0.95	
25 Industrias químicas	68326	34.49	51.81	
31 Prod. metálicos (exc. máquinas y mat. transporte)	1826	0.92	1.38	
32 Construcción de maquinaria y equipo mecánico	1601	0.81	1.21	
33 Construc. de máquinas de oficina y ordenadores	6	0.00	0.00	
34 Construcción de maquinaria y material eléctrico	1393	0.70	1.06	
35 Fabr. de material electrónico (exc. ordenadores)	164	0.08	0.12	
36 Constr. de vehículos automov. y piezas de repuesto	14285	7.21	10.83	
37 Construcción naval, reparac. y mantenim. de buques	0	0.00	0.00	
38 Construcción de otro material de transporte	3046	1.54	2.31	
39 Fabric. de instrum. de precisión, óptica y similar.	363	0.18	0.28	
41 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	64	0.03	0.05	
42 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	375	0.19	0.28	
43 Industria textil	2358	1.19	1.79	
44 Industria del cuero	0	0.00	0.00	
45 Industr. del calzado y vestido y otras confect.	702	0.35	0.53	
46 Industr. de la madera, corcho y muebles de madera	395	0.20	0.30	
47 Industr. del papel, sus manufact. y artes gráficas	34386	17.36	26.07	
48 Industr. de transform. del caucho y mat. plásticas	139	0.07	0.11	
49 Otras industrias manufactureras	215	0.11	0.16	
50 Construcción	483	0.24	0.37	
61 Comercio al por mayor	4797	2.42		
62 Recuperación de productos	1	0.00		
63 Intermediarios del comercio	83	0.04		
64 Comercio al por menor	20586	10.39		
65 Restaurantes y cafés (sin hospedaje)	267	0.13		
66 Hostelería	434	0.22		
67 Reparaciones	11	0.01		
71 Transporte por ferrocarril	98	0.05		
72 Otros transportes terrestres	113	0.06		
73 Transp. marítimo y por vías interiores navegables	0	0.00		
74 Transporte aéreo	1230	0.62		
75 Actividades anexas a los transportes	150	0.08		
76 Comunicaciones	3	0.00		
81 Instituciones financieras	19197	9.69		
82 Seguros	6669	3.37		
83 Auxiliares financieros y de seguros, inmobiliarias	3964	2.00		
84 Servicios prestados a las empresas	1631	0.82		
85 Alquiler de bienes muebles	46	0.02		
86 Alquiler de bienes inmuebles	35	0.02		
87 Serv. de saneamiento público, limpieza y similares	44	0.02		
88 Seguros	0	0.00		
93 Educación e Investigación	97	0.05		
94 Sanidad y servicios veterinarios	1108	0.56		
95 Asistencia social y servicios a la colectividad	3812	1.92		
96 Servicios recreativos y culturales	17	0.01		
97 Servicios personales	0	0.00		
98 Servicios domésticos	0	0.00		
TOTAL SECTORES REALES (0-5)	131879	66.37		
TOTAL	198096	100.00		

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores.
Ministerio de Economía y Hacienda.

Cuadro A.III.43

COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA

	EXPORTACIONES TOTALES			IMPORTACIONES TOTALES		
	de dólares USA)			de dólares USA)		
	1987	1988	1989	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	4866.0	5596.6	5621.5	4173.8	5267.3	5850.6
00 Anim. vivos destino alimentación	28.2	22.9	26.0	148.8	172.0	305.4
01 Carnes y preparados de carne	91.4	123.3	182.5	344.4	421.2	560.3
02 Productos lácteos y huevos de ave	65.3	154.2	164.4	242.3	348.9	407.8
03 Pescado, crustác., moluscos y derivados	489.3	579.6	581.0	1315.1	1608.9	1791.5
04 Cereales y preparados de cereales	434.0	597.1	417.2	450.0	437.7	531.2
05 Legumbres, frutos y hortalizas	3303.9	3674.3	3681.9	494.9	610.6	727.7
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	188.5	175.7	121.7	130.3	144.0	175.9
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	141.4	126.9	102.8	568.8	591.4	555.2
08 Piensos animales (exc. cereas sin moler)	63.5	79.7	56.1	546.7	598.7	613.0
09 Productos y prep. comestibles diversos	80.5	62.9	67.9	126.5	155.9	182.5
1 BEBIDAS Y TABACO	591.0	663.8	685.6	661.2	748.7	786.6
11 Bebidas	535.8	619.8	647.9	290.5	377.4	427.2
12 Tabaco y sus manufacturas	21.1	24.4	26.2	356.7	371.1	359.3
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	1272.6	1611.9	1651.4	4144.6	4856.9	5338.8
21 Cueros y pieles	50.1	67.4	59.0	462.1	410.4	359.1
22 Semillas y frutos oleaginosos	21.0	28.1	10.4	437.0	394.7	696.3
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	20.5	58.1	54.2	287.9	342.2	306.1
24 Corcho y madera	99.4	104.9	117.0	471.2	654.8	830.6
25 Pulpa y desperdicios de papel	297.2	353.5	391.2	604.7	703.2	398.2
26 Fibras textiles (incl. mech. de lana)	240.0	323.3	294.3	456.5	496.0	534.2
27 Abonos brutos y minerales brutos	196.3	234.6	227.2	330.7	373.3	410.2
28 Menas y desechos de Metales	162.8	233.7	283.8	646.4	1382.0	1352.5
29 Productos animales	190.8	208.3	214.1	156.9	236.3	257.6
3 COMBUST. Y LUBRIC. MINER. Y PROD. CONEXOS	2136.0	1902.1	2231.0	806.2	6838.8	8478.8
32 Nulla, coque y briquetas	6.5	22.8	12.6	16.8	421.7	368.3
33 Ferrallas, prod. coqueados y conexos	2055.5	1827.1	2175.4	6404.7	6246.2	7017.8
34 Gas natural y artificial	23.5	15.2	8.0	351.9	333.2	394.1
35 Corriente eléctrica	52.2	37.0	37.0	319.0	39.7	39.7
4 ACEITES, CERAS Y GRASAS (ANIM. Y VEJ.)	520.4	678.1	405.0	162.2	176.7	251.3
41 Aceites y grasas de origen animal	3.6	3.9	3.7	75.0	90.4	88.9
42 Aceites y grasas (lijos org. vegetal)	510.1	664.2	391.1	52.5	66.8	138.2
43 Aceite y grasas (anim. y veget.) elaborad.	6.7	10.0	10.2	76.7	19.4	24.2
5 PRODUCCION QUIMICAS Y CONEXOS, N.E.P.	2988.4	3614.4	3826.1	5246.7	6246.2	7017.8
51 Productos químicos orgánicos	835.1	1008.1	1056.2	1659.8	2013.1	2136.2
52 Productos químicos inorgánicos	328.3	366.7	400.3	485.4	604.7	591.1
53 Materias tintóreas, curtidos y colorantes	224.4	250.6	293.1	319.0	381.0	440.0
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	435.2	531.5	512.8	556.8	636.0	764.6
55 Esencias y productos de perfumería	185.5	211.1	245.5	209.7	292.0	328.3
56 Abonos manufacturados	122.4	168.2	180.7	182.3	231.6	255.4
57 Explosivos y prod. de pirrotecnia	14.9	66.7	680.2	8.4	685.0	1121.6
58 Resinas, mat. plásticas, éteres y éteres	635.2	182.4	190.3	1059.4	418.7	502.8
59 Materiales y prod. químicos, n.e.p.	207.4	268.8	258.8	619.6	784.3	879.8
6 MANUFACTURAS, SEGUN MATERIA PRIMA	7158.8	8368.2	9205.7	5773.7	7589.2	9375.7
61 Cuero, manif. cuero, napa y peletería	581.6	443.3	440.4	270.8	324.0	368.3
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	666.6	836.0	855.3	349.4	451.2	573.6
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	216.6	259.2	276.3	111.4	181.4	245.3
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	532.1	593.0	654.4	767.1	1041.6	1301.5
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexos	960.5	1107.2	1133.2	1052.0	1190.9	1324.9
66 Manuf. minerales no metálicos, n.e.p.	1024.3	1267.3	1395.2	555.8	735.5	887.7
67 Hierro y acero	1933.6	2154.2	2346.0	1428.7	1758.3	2133.6
68 Metales no ferrosos	518.4	780.6	909.0	563.6	907.8	1116.1
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	917.1	1127.3	1195.8	794.9	998.6	1227.7
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	10748.5	13476.9	15678.2	17050.2	23448.4	27574.4
71 Máq. y equipos generadores de fuerza	571.2	708.1	937.2	1359.6	1814.2	1860.4
72 Máq. especializadas determinadas industrias	642.1	725.0	871.4	277.9	2824.2	3228.6
73 Máquinas para trabajar metales	309.4	368.7	427.1	467.5	515.2	618.8
74 Máq. y equipos industr. en general, n.e.p.	1019.4	1233.4	1455.4	2181.6	2764.3	3221.4
75 Máq. oficina y equipos informáticos	766.8	830.9	889.5	2358.0	2818.6	3083.5
76 Aparatos telecom. grab. y reprodu. sonido	192.3	276.8	341.6	145.8	1929.1	2443.2
77 Máq. y aparatos eléctricos, n.e.p.	1204.9	1360.4	1537.0	1953.8	2772.2	3396.1
78 Vehículos de carretera, incl. ferropedales	5477.6	6900.3	7879.7	4911.7	6697.6	7923.7
79 Otro equipo de transporte	544.8	654.7	733.9	377.3	1317.9	1781.5
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	1642.7	3979.0	4022.1	3725.4	4881.4	6129.7
81 Artes. sanitarios, aque, calef. alumbrado	142.9	188.2	201.1	115.3	186.6	252.9
82 Muebles y sus partes	388.8	459.9	479.3	213.9	259.1	347.9
83 Art. viaje, bolsos y similares	64.3	74.6	87.8	35.5	53.1	70.3
84 Prendas de vestir y accesorios	507.9	503.5	470.5	425.7	690.3	1034.4
85 Cuidado	1085.0	1181.5	1180.2	61.7	143.1	158.7
87 Instr. profes., científico y de control	172.2	210.8	235.9	1002.4	1146.0	1370.8
88 Artes. y mat. de imprenta, y otros, n.e.p.	107.1	134.3	145.1	658.0	668.0	729.1
89 Artículos manufacturados diversos	1174.9	1254.1	1271.4	1139.7	1479.2	1919.4
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	97.8	100.9	124.3	17.0	8.4	10.9
TOTAL	34224.2	40213.8	43450.9	48719.6	60021.8	70814.5

Cuadro A.III.44

ICS DEL COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA

	1987	1988	1989
0 ALIMENTICIOS Y ANIMALES VIVOS	5.57	4.97	4.41
00 Ania. vivos destino alimentación	-0.24	-0.22	-0.35
01 Carnes y preparados de carne	-0.42	-0.38	-0.35
02 Productos lácteos y huevos de ave	-0.37	-0.19	-0.14
03 Pescado, crustáceo, moluscos y derivados	-1.28	-1.19	-1.12
04 Cereales y preparados de cereales	0.34	0.41	0.63
05 Legumbres, frutas y hortalizas	6.37	7.60	7.02
06 Azúcar, preparados de azúcar y miel	0.28	0.19	0.03
07 Café, té, cacao, espec. y sus preparados	-0.73	-0.64	-0.52
08 Pienso animales (exc. cereal sin moler)	-0.51	-0.77	-0.69
09 Productos y prep. comestibles diversos	-0.02	-0.10	-0.10
11 BEBIDAS Y TABACO	0.40	0.39	0.44
12 Bebidas	1.04	0.92	0.66
12 Tabaco y sus manufacturas	-0.63	-0.54	-0.62
2 MATERIAS PRIMAS, EXCEPTO COMBUSTIBLES	-4.61	-3.92	-3.52
21 Cueros y pieles	-0.77	-0.50	-0.35
22 Semillas y frutas oleaginosas	-3.20	-0.88	-0.90
23 Caucho en bruto (incluido sint. y regen.)	-0.51	-0.41	-0.29
24 Corcho y madera	-0.68	-0.80	-0.85
25 Pulpa y desperdicios de papel	0.20	0.26	0.33
26 Fibras textiles (ascel. mech. de lana)	-0.28	-0.02	-0.08
27 Abonos brutos y minerales brutos	-0.10	-0.04	-0.05
28 Menas y desechos de metales	-1.42	-1.65	-1.45
29 Productos animales	0.17	0.12	0.12
3 COMBUST. Y LUBRIC. MINER. Y PROD. COMEXOS	-9.80	-6.40	-6.45
32 Hulla, coque y briquetas	-0.02	-0.02	-0.77
33 Petróleo, prod. de derivados y conexos	-9.22	-5.31	-5.04
34 Gas natural y artificial	-0.63	-0.50	-0.51
35 Corriente eléctrica	0.07	0.02	0.03
4 ACEITES, CERAS Y GRASAS (ANIM. Y VEG.)	1.19	1.34	0.54
41 Aceites y grasas de origen animal	-0.13	-0.14	-0.11
42 Aceites y grasas fijas org. vegetal	7.34	7.18	0.66
43 Aceite y grasas (anim. y veget.) elaborad.	-0.59	-0.01	-0.01
5 PRODUCTOS QUÍMICOS Y COMEXOS, N.E.P.	-1.98	-1.34	-1.04
51 Productos químicos orgánicos	-0.96	-0.81	-0.15
52 Productos químicos inorgánicos	-0.43	-0.09	0.08
53 Materias tintóreas, curtidos y colorantes	0.00	-0.01	0.05
54 Prod. medicinales y farmacéuticos	0.23	0.25	0.09
55 Esencias y productos de perfumería	0.11	0.04	0.10
56 Abonos manufacturados	-0.01	-0.02	0.05
57 Explosivos y prod. de pirotecnia	-0.03	0.13	-0.02
58 Resinas, nat. plásticas, betunes y steres	-0.30	-0.25	-0.24
59 Materiales y prod. químicos, n.e.p.	-0.62	-0.61	-0.61
6 MANUFACTURAS, SEGUIN MATERIA PRIMA	9.40	6.37	7.49
61 Cuero, manuf. cuero, napa y peletería	1.11	0.59	0.47
62 Manufacturas de caucho, n.e.p.	1.19	1.28	1.09
63 Manuf. corcho y madera (no muebles)	0.39	0.33	0.27
64 Papel, cartón, artículos pasta de papel	-0.01	-0.23	-0.36
65 Hilados, tejidos, n.e.p. conexos	0.90	0.74	0.43
66 Manuf. Minerales no metálicos, n.e.p.	1.80	1.85	1.85
67 Hierro y acero	2.64	2.53	2.29
68 Metales no ferrosos	0.35	0.41	0.49
69 Manufacturas de metales, n.e.p.	1.02	1.10	0.96
7 MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	-3.34	-5.33	-2.69
71 MAQ. y equipos generadores de fuerza	-1.00	-1.21	-0.44
72 MAQ. especializada determinadas industrias	-2.57	-2.78	-2.40
73 Máquinas para trabajar metales	0.07	0.06	0.09
74 MAQ. y equipos industr. en general, n.e.p.	-1.43	-1.47	-1.13
75 MAQ. oficina y equipos informáticos	-2.10	-2.53	-2.17
76 Aparatos telecom., grab. y reprod. sonido	-2.40	-2.43	-2.31
77 MAQ. y aparatos eléctricos, n.e.p.	-0.54	-1.10	-1.19
78 Vehículos de carretera, incl. aerodesliz.	5.78	5.77	6.55
79 Otro equipo de transporte	0.23	0.43	0.37
8 MANUFACTURAS DIVERSAS	2.93	1.79	0.57
81 Artef. sanitarios, agua, calef. alumbrado	0.17	0.15	0.10
82 Muebles y sus partes	0.68	0.64	0.58
83 Art. viaje, bolsos y similares	0.11	0.09	0.10
84 Prendas de vestir y accesorios	0.59	0.10	-0.36
85 Calzado	2.69	2.52	2.27
87 Instr. profes., científico y de control	-1.50	-1.33	-1.31
88 Apar. y mat. fotográf. y ópticos, n.e.p.	-1.08	-1.06	-1.01
89 Artículos manufacturados diversos	1.07	0.64	0.20
9 MERCANCIAS Y OPERACIONES NO INCLUIDAS	0.24	0.23	0.28
TOTAL	0.00	0.00	0.00

Cuadro A.III.45

EXPEDIENTES DE VERIFICACION DE INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA. TODAS LAS PROCEDENCIAS

Distribución de la inversión en base a la C.N.A.E.
(Efectivo, millones de pesetas)

	1987	1986	1989	1990
01 Producción agraria	8383	5281	10698	7714
02 Producción ganadera	781	1575	7286	4678
03 Servicios agrícolas y ganaderos	376	1518	3391	1787
04 Caza y explotación cinegética	565	1060	593	240
05 Silvicultura	25	0	94	341
06 Pesca	527	706	1766	1805
11 Extrac. y prepar. de combust. sólidos y coqueñas	69	34	47	0
12 Extracción de petróleo y gas natural	1479	49	33	1406
13 Refino de petróleo	0	13049	1	18937
14 Extrac. y transform. de minerales radioactivos	152	0	1	0
15 Energía eléctrica, gas, vapor y agua caliente	428	673	211	40215
16 Captación, separación y distribución de agua	130	2312	151	3551
21 Extracción y preparación de minerales metálicos	2161	1446	2145	317
22 Producción y primera transformación de metales	2242	1497	4751	6716
23 Extrac. de miner. no metá. ni energéticos, turberas	2014	13155	19537	19021
24 Industrias de productos minerales no metálicos	14777	18722	32277	94768
25 Industrias químicas	185347	59851	125494	111521
31 Prod. metálicos (exc. máquinas y mat. transporte)	10117	6417	22661	18787
32 Construcción de maquinaria y equipo mecánico	20135	17519	13022	14636
33 Construc. de máquinas de oficina y ordenadores	443	3501	1200	23385
34 Construcción de maquinaria y material eléctrico	9841	23402	15341	26273
35 Fabr. de material electrónico (exc. ordenadores)	6505	9580	20049	9029
36 Constr. de vehículos automóv. y piezas de repuesto	33481	15169	38257	81024
37 Construcción naval, reparac. y mantenim. de buques	50	55	88	1607
38 Construcción de otro material de transporte	1247	2	13932	8570
39 Fabric. de instrum. de precisión, óptica y similar.	334	1251	3016	3620
41 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	14354	20773	33683	54063
42 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	22977	52862	61645	19183
43 Industria textil	2629	3676	8812	21132
44 Industria del cuero	154	403	14	3020
45 Industr. del calzado y vestido y otras confecc.	412	513	2945	3323
46 Industr. de la madera, corcho y muebles de madera	280	682	649	1959
47 Industr. del papel, sus manufact. y artes gráficas	46008	59800	92143	76574
48 Industr. de transform. del caucho y mat. plásticas	4488	5373	10545	42186
49 Otras industrias manufactureras	2536	849	593	796
50 Construcción	1703	4809	10997	40486
61 Comercio al por mayor	95209	36279	98440	71482
62 Recuperación de productos	48	110	55	560
63 Intermediarios del comercio	3286	1219	18495	2484
64 Comercio al por menor	18666	13850	22807	85005
65 Restaurantes y cafés (sin hospedaje)	3292	11592	10904	9506
66 Hostelería	16157	40461	28823	22837
67 Reparaciones	304	957	563	551
71 Transporte por ferrocarril	972	1084	210	100
72 Otros transportes terrestres	1395	2342	7713	10579
73 Transp. marítimo y por vías interiores navegables	458	2715	2846	302
74 Transporte aéreo	252	1882	1870	502
75 Actividades anexas a los transportes	1577	6359	4456	15506
76 Comunicaciones	6	32	74	96
81 Instituciones financieras	59875	117457	189774	213826
82 Seguros	44233	55248	61890	121754
83 Auxiliares financieros y de seguros, inmobiliarias	57698	134555	167239	268742
84 Servicios prestados a las empresas	13885	22786	39227	102175
85 Alquiler de bienes muebles	1605	1334	6390	2582
86 Alquiler de bienes inmuebles	266	39997	3163	5646
92 Serv. de saneamiento público, limpieza y similares	481	1822	1531	1702
93 Educación e investigación	864	447	457	1182
94 Auxiliares y servicios veterinarios	532	707	3004	3805
95 Asistencia social y servicios a la colectividad	1352	843	558	2323
96 Servicios recreativos y culturales	5332	10464	19855	7953
97 Servicios personales	2147	1461	439	310
98 Servicios domésticos	3	2	1	3
TOTAL SECTORES REALES (0-5)	397172	344496	558068	760830
TOTAL	727279	849500	1247282	1843490

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores,
Ministerio de Economía y Hacienda.

Cuadro A.III.46

EXPEDIENTES DE VERIFICACIÓN DE INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

Distribución de la inversión en base a la C.M.A.E.
(Efectivo, millones de pesetas)

	TOTAL 1987-1990	%	REALES %
01 Producción agrícola	32076	0.69	1.56
02 Producción ganadera	16320	0.33	0.69
03 Servicios agrícolas y ganaderos	7072	0.15	0.34
04 Caza y repoblación cinegética	2458	0.05	0.12
05 Silvicultura	460	0.01	0.02
06 Pesca	4804	0.10	0.23
11 Extrac. y prepar. de combust. sólidos y coqueñas	150	0.00	0.01
12 Extracción de petróleo y gas natural	2967	0.06	0.14
13 Refino de petróleo	32887	0.70	1.60
14 Extrac. y transform. de minerales radioactivos	153	0.00	0.01
15 Energía eléctrica, gas, vapor y agua caliente	41527	0.89	2.02
16 Captación, depuración y distribución de agua	6144	0.13	0.30
21 Extracción y preparación de minerales metálicos	6069	0.13	0.29
22 Producción y primera transformación de metales	15206	0.33	0.74
23 Extrac. de miner. no metálic. ni energéticos, turberas	53727	1.15	2.61
24 Industrias de productos minerales no metálicos	160526	3.44	7.79
25 Industria química	478013	10.24	23.20
31 Prod. metálicos (exc. máquinas y met. transporte)	57982	1.24	2.81
32 Construcción de maquinaria y equipo mecánico	65322	1.40	3.17
33 Construc. de máquinas de oficina y ordenadores	28331	0.61	1.38
34 Construcción de maquinaria y material eléctrico	74877	1.60	3.63
35 Fabr. de material electrónico (exc. ordenadores)	45163	0.97	2.19
36 Constr. de vehículos automóv. y piezas de repuesto	167931	3.60	8.15
37 Construcción naval, reparac. y mantenim. de buques	1809	0.04	0.09
38 Construcción de otro material de transporte	23751	0.51	1.15
39 Fabríc. de instrum. de precisión, óptica y similar.	8021	0.17	0.39
41 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	122873	2.63	5.96
42 Industr. de product. alimenticios, bebidas y tabaco	156667	3.36	7.60
43 Industria textil	36449	0.78	1.77
44 Industria del cuero	4191	0.09	0.20
45 Industr. del calzado y vestido y otras confecc.	7193	0.15	0.35
46 Industr. de la madera, corcho y muebles de madera	3570	0.08	0.17
47 Industr. del papel, sus manufact. y artes gráficas	272525	5.84	13.23
48 Industr. de transform. del caucho y mat. plásticas	63592	1.34	3.04
49 Otras industrias manufactureras	4574	0.10	0.22
50 Construcción	57995	1.24	2.81
61 Comercio al por mayor	304610	6.44	14.14
62 Recuperación de productos	773	0.02	0.01
63 Intermediarios del comercio	25484	0.55	1.19
64 Comercio al por menor	140528	3.01	6.61
65 Restaurantes y cafés (sin hospedaje)	35294	0.76	1.65
66 Hostelería	108678	2.33	5.11
67 Reparaciones	2373	0.05	0.11
71 Transporte por ferrocarril	2366	0.05	0.11
72 Otros transportes terrestres	22025	0.47	1.02
73 Transp. marítimo y por vías interiores navegables	6321	0.14	0.30
74 Transporte aéreo	4364	0.10	0.21
75 Actividades anexas a los transportes	27898	0.60	1.31
76 Comunicaciones	208	0.00	0.00
81 Instituciones financieras	580932	12.45	27.14
82 Seguros	283123	6.07	13.46
83 Auxiliares financieros y de seguros. Inmobiliarías	428034	9.12	19.81
84 Servicios prestados a las empresas	178073	3.82	8.21
85 Alquiler de bienes muebles	10431	0.22	0.47
86 Alquiler de bienes inmuebles	49072	1.05	2.25
92 Serv. de saneamiento público, limpieza y similares	5338	0.11	0.24
93 Educación e investigación	2750	0.06	0.13
94 Sanidad y servicios veterinarios	8138	0.17	0.36
95 Asistencia social y servicios a la colectividad	5074	0.11	0.24
96 Servicios recreativos y culturales	43604	0.93	2.00
97 Servicios personales	4357	0.09	0.19
98 Servicios domésticos	9	0.00	0.00
TOTAL SECTORES REALES (0-5)	2060564	44.15	87.14
TOTAL	4667331	100.00	100.00

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores,
Ministerio de Economía y Hacienda.

Anexo estadístico al Capítulo IV

Cuadro A. IV.1

DISTRIBUCION SECTORIAL DE LOS ACTIVOS DE LAS EMPRESAS
PARTICIPADAS POR LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Todos los sectores	834636	931293	1110654	1203914
Petróleo	182771	174287	198033	192818
Manufacturas	304530	356150	426404	455165
Comercio mayorista	67557	81722	99736	107579
Finanzas*	207123	237719	295410	349425
Servicios	20664	25513	32306	36808
Otros	51989	55902	58763	62120
Comunidad Europea				
Todos los sectores	306284	373754	468555	511154
Petróleo	54622	53601	64132	57913
Manufacturas	141379	178870	219420	226461
Comercio mayorista	27348	34578	44193	47271
Finanzas*	61744	79917	108785	145895
Servicios	10421	14084	17415	19601
Otros	10741	12393	14610	14013
España				
Todos los sectores	11467	14632	20477	20144
Petróleo	421	446	384	381
Manufacturas	8930	11025	14873	13349
Comercio mayorista	869	1222	1899	2095
Finanzas*	460	955	2405	3347
Servicios	622	792	676	673
Otros	166	191	240	300

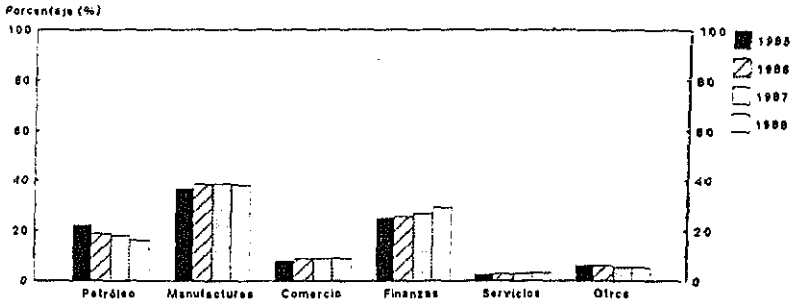
* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

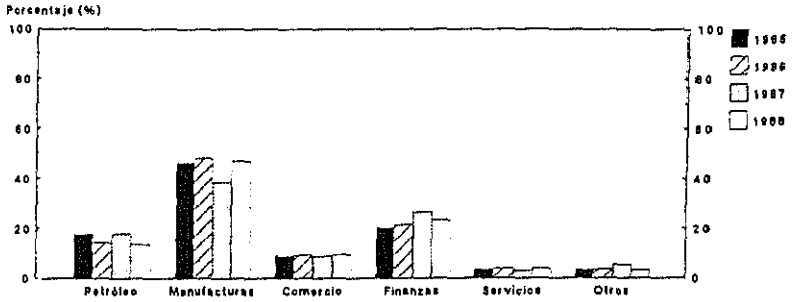
FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington. Varios años.

Gráfico A.IV.1

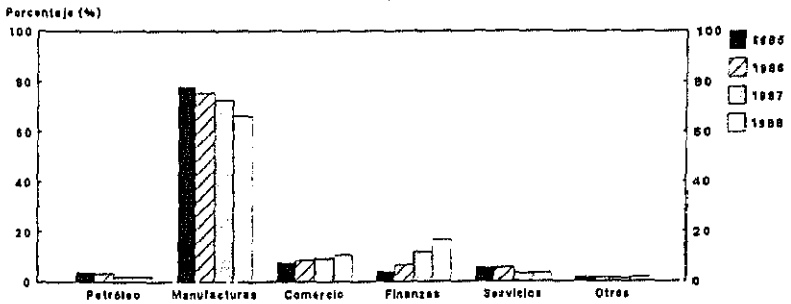
DIST. SECT. DE LOS ACTIVOS DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS POR LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR
 Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A.IV.2

DISTRIBUCION SECTORIAL DEL EMPLEO EN LAS EMPRESAS
PARTICIPADAS POR LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(miles de empleos)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Todos los sectores	6419.3	6250.2	6269.6	6403.8
Petróleo	336.2	295.2	289.8	296.1
Manufacturas	4348.7	4120.9	4117.8	4140.8
Comercio mayorista	458.4	489.2	495.6	504.4
Finanzas*	139.8	144.5	153.6	165.4
Servicios	296.1	318.8	347.9	369.4
Otros	840.1	881.6	865.0	927.7
Comunidad Europea				
Todos los sectores	2603.2	2462.9	2452.4	2470.5
Petróleo	79.1	69.5	70.0	60.9
Manufacturas	1982.1	1811.1	1780.5	1772.6
Comercio mayorista	210.1	226.2	231.7	237.9
Finanzas*	58.9	65.6	72.2	75.8
Servicios	130.6	138.3	152.9	164.4
Otros	139.4	152.2	145.2	159.0
España				
Todos los sectores	152.7	157.6	162.5	155.1
Petróleo	0.8	0.8	0.8	0.9
Manufacturas	132.0	134.3	137.5	129.1
Comercio mayorista	8.7	9.2	12.4	12.4
Finanzas*	1.2	1.3	0.8	1.5
Servicios	5.5	6.2	6.1	5.9
Otros	4.5	5.8	4.8	5.3

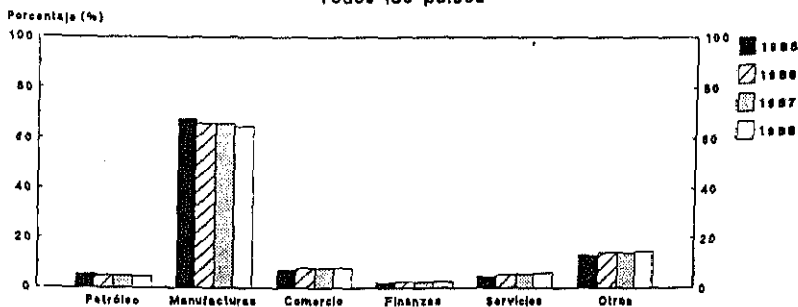
* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

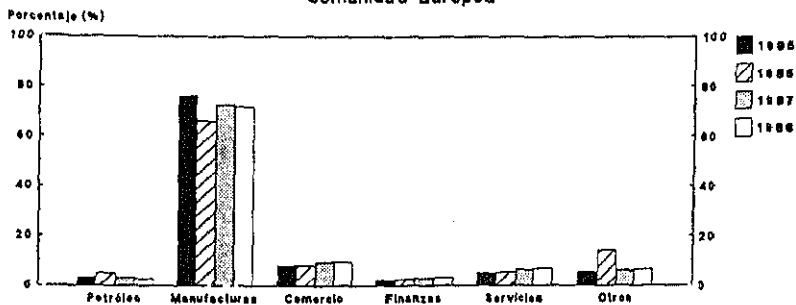
FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis;
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington. Varios años.

Gráfico A.IV.2

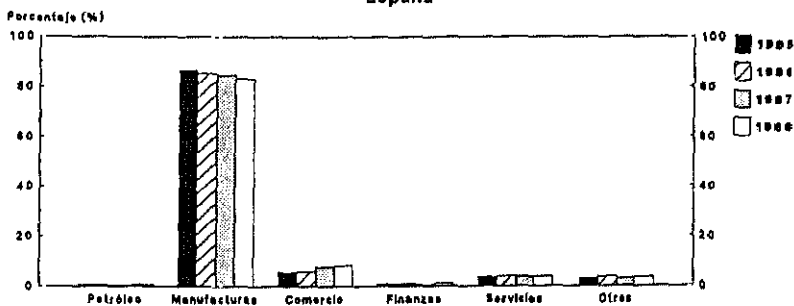
DIST. SECT. DEL EMPLEO EN LAS EMPRESAS PARTICIPADAS POR LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR
Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A.IV.3

DISTRIBUCION SECTORIAL DE LOS PAGOS SALARIALES DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS POR LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR (millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Todos los sectores	102367	117604	136104	151098
Petróleo	9832	9976	10164	10602
Manufacturas	66442	76317	89176	98126
Comercio mayorista	9379	12113	14572	16603
Finanzas*	2942	3680	4982	5806
Servicios	5220	6458	7690	8898
Otros	8552	9060	9520	11062
Comunidad Europea				
Todos los sectores	53957	59963	72831	79194
Petróleo	2153	2565	2896	2716
Manufacturas	35606	43817	52984	56908
Comercio mayorista	4394	5979	7437	8400
Finanzas*	1426	1953	2787	3140
Servicios	2826	3704	4386	5075
Otros	1518	1946	2341	2956
España				
Todos los sectores	2125	2882	3504	3899
Petróleo	17	25	29	33
Manufacturas	1812	2426	2909	3199
Comercio mayorista	149	211	340	392
Finanzas*	19	27	188	45
Servicios	86	134	140	148
Otros	42	60	68	81

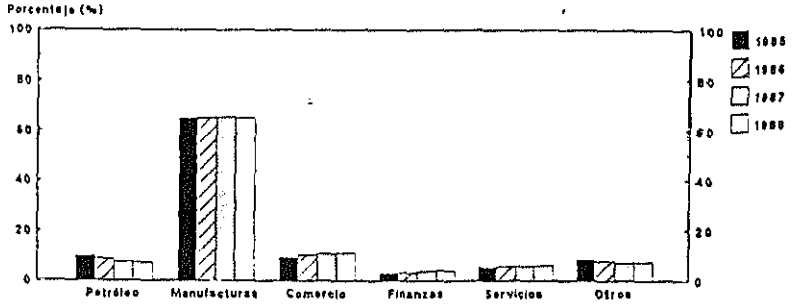
* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias en empresas no bancarias.

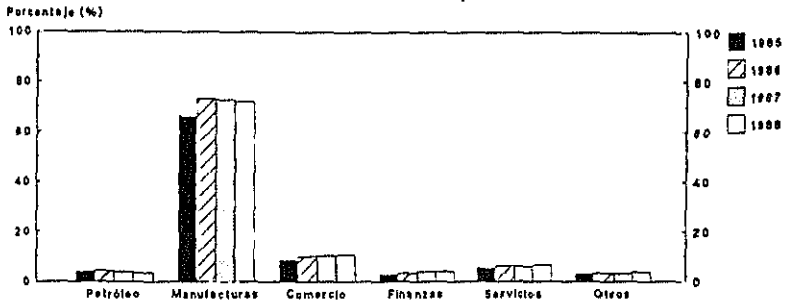
FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis; "U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Gráfico A.IV.3

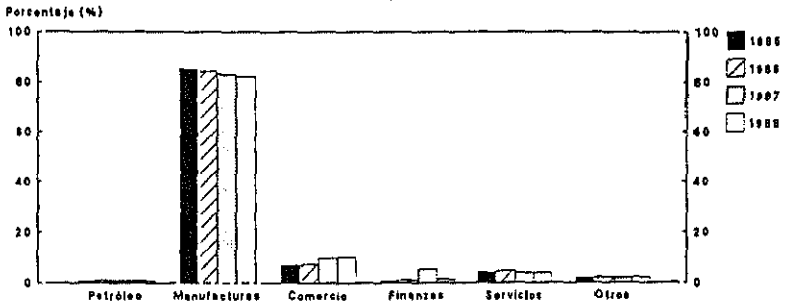
DIST. SECT. DE LOS SALARIOS EN LAS EMPRESAS PARTICIPADAS POR LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR
Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A.IV.4

DISTRIBUCION SECTORIAL DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
PARTICIPADAS POR LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(millones de dolares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Todos los sectores	895460	928915	1052795	1194816
Petróleo	260630	199281	213173	208424
Manufacturas	387441	448399	519619	619766
Comercio mayorista	129678	150724	174359	203048
Finanzas*	31667	36681	46065	50637
Servicios	19671	25498	30992	36767
Otros	66373	68331	68588	76175
Comunidad Europea				
Todos los sectores	380146	430650	502422	554598
Petróleo	92180	74118	82021	68119
Manufacturas	180364	225636	266890	310275
Comercio mayorista	52553	76461	92607	108839
Finanzas*	8895	11955	16121	17702
Servicios	10372	15544	18356	22138
Otros	25396	26936	26428	27526
España				
Todos los sectores	13028	16884	22391	25193
Petróleo	403	319	339	402
Manufacturas	10786	13928	17905	20174
Comercio mayorista	1215	1704	2618	3203
Finanzas*	124	298	898	685
Servicios	310	411	360	369
Otros	191	224	273	360

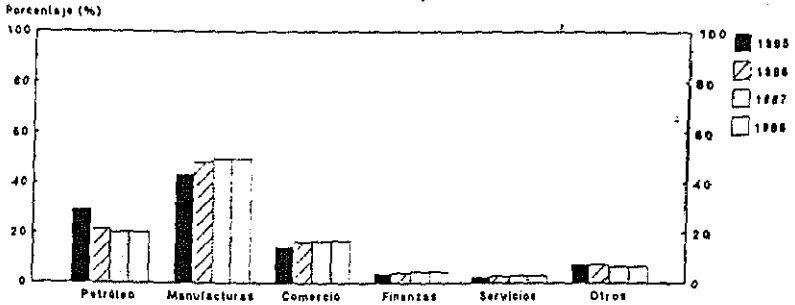
* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

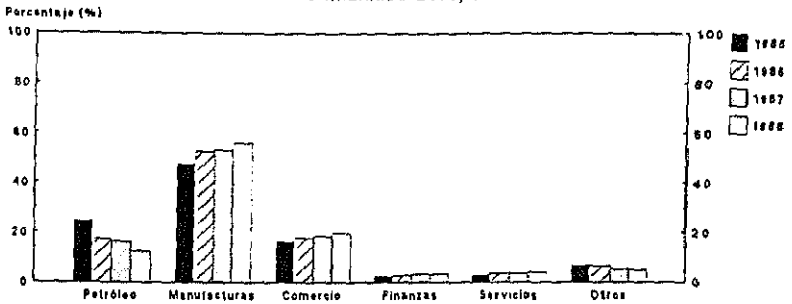
FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Gráfico A.IV.4

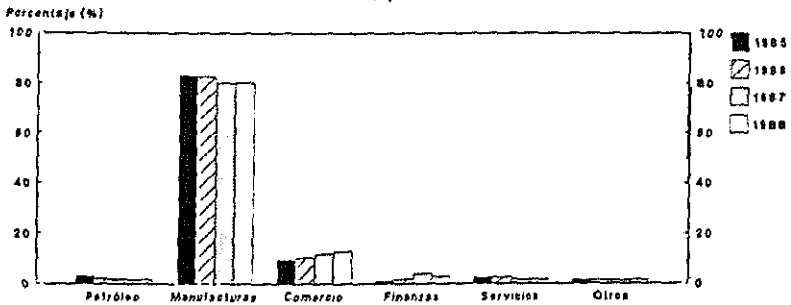
DIST. SECT. DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS POR LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR
Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A.IV.5

DISTRIBUCION SECTORIAL DE LA RENTA NETA OBTENIDA POR LAS EMPRESAS PARTICIPADAS POR LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR (millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Todos los sectores	43291	48570	62108	76754
Petróleo	11410	8943	8669	9863
Manufacturas	16534	20777	28977	38164
Comercio mayorista	4206	5673	7058	8191
Finanzas*	8366	9978	12986	15273
Servicios	1147	1112	2108	2276
Otros	1649	2087	2311	2987
Comunidad Europea				
Todos los sectores	15633	21420	28360	36927
Petróleo	4115	3915	3515	3479
Manufacturas	7443	11370	16016	21946
Comercio mayorista	1305	2303	3376	3602
Finanzas*	1883	2980	3791	7048
Servicios	516	515	1277	1288
Otros	359	338	386	565
España				
Todos los sectores	360	908	1556	2305
Petróleo	5	-15	36	25
Manufacturas	277	739	1255	1914
Comercio mayorista	56	148	225	216
Finanzas*	2	16	33	78
Servicios	12	25	12	60
Otros	7	-5	-6	12

* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

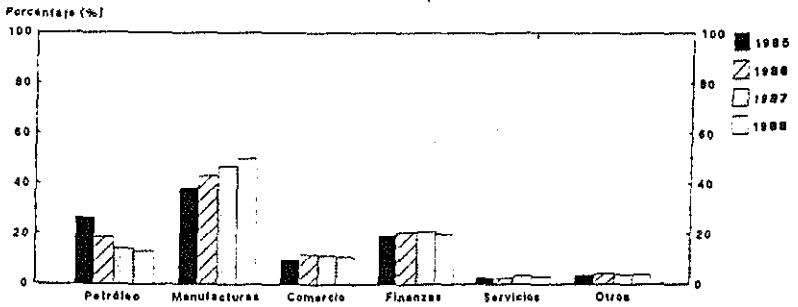
Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis: "U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

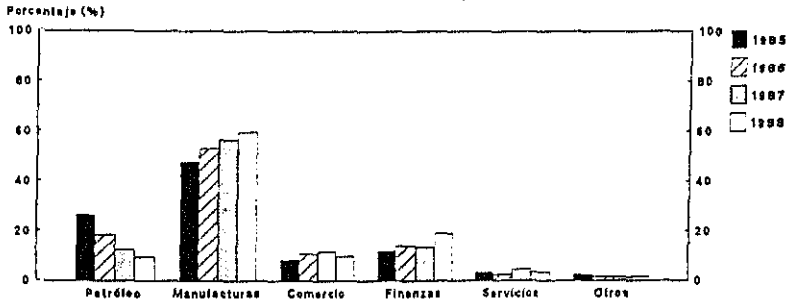
Gráfico A.IV.5

DIST. SECT. DE LA RENTA NETA DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS POR LOS E.E.U.U. EN EL EXTERIOR

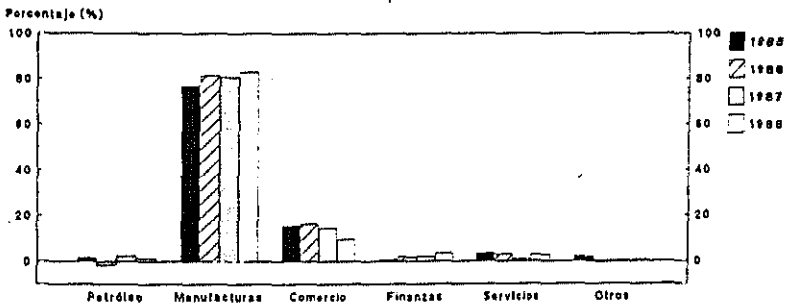
Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A.IV.6

DISTRIBUCION SECTORIAL DE LOS ACTIVOS EN LAS EMPRESAS
MANUFACTURERAS PARTICIPADAS POR LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(millones de dolares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los paises				
Manufacturas	304530	356150	426404	455165
Alimentación	23361	28455	35658	39468
Química y derivados	66954	75553	87504	95320
Metales y trans. metal	20692	22246	25464	24203
Maquinaria no eléctrico	48021	58436	72232	75718
Eq. electr. y electrón	27397	38518	42753	44146
Equipos de transporte	61315	69522	87086	92745
Otros	56791	63421	75707	83655
Comunidad Europea				
Manufacturas	141379	178870	219420	226461
Alimentación	11282	15562	19747	21926
Química y derivados	25979	31967	38980	43940
Metales y trans. metal	8230	9798	11227	9574
Maquinaria no eléctrico	30469	39063	49439	50615
Eq. electr. y electrón	11809	20488	22042	21301
Equipos de transporte	25225	27413	34695	34374
Otros	28231	34578	43290	44730
España				
Manufacturas	8930	11025	14873	13349
Alimentación	972	1332	1714	1789
Química y derivados	1486	1725	2668	3078
Metales y trans. metal	1633	1975	2432	741
Maquinaria no eléctrico	770	945	1081	1122
Eq. electr. y electrón	711	756	1052	1174
Equipos de transporte	2454	3044	4249	3549
Otros	904	1248	1677	1896

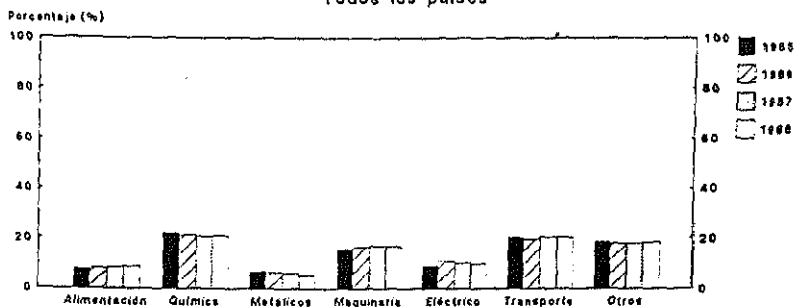
Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington, Varios años.

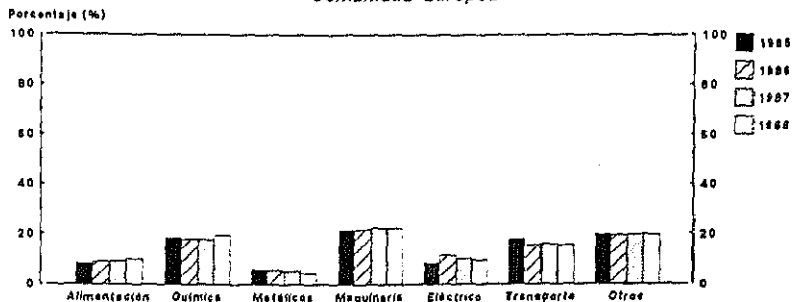
Gráfico A.IV.6

DIST. SECT. DE LOS ACTIVOS DE LAS PARTICIPADAS
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR

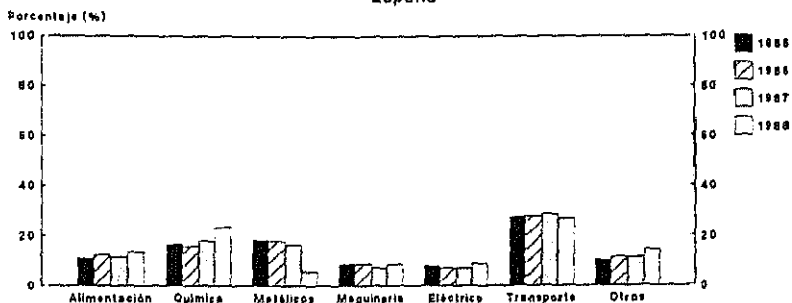
Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A.IV.7

DISTRIBUCION SECTORIAL DEL EMPLEO EN LAS EMPRESAS
MANUFACTURERAS PARTICIPADAS POR LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(miles de empleos)

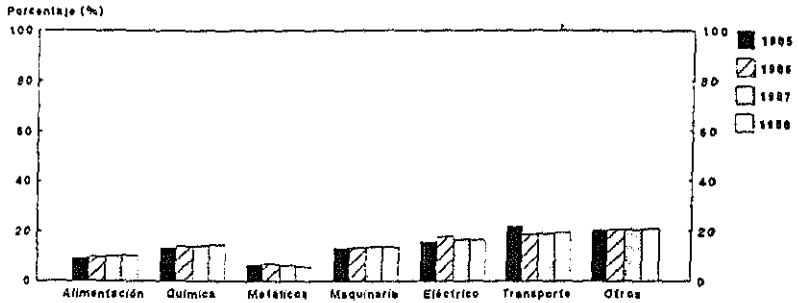
	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	4348.7	4120.9	4117.8	4140.8
Alimentación	399.2	399.5	407.1	416.7
Química y derivados	576.8	569.9	579.8	595.3
Metales y trans. metal	279.3	273.8	261.4	229.4
Maquinaria no eléctrica	573.5	541.5	565.1	562.0
Eq. electr. y electrón	680.7	728.3	684.6	676.0
Equipos de transporte	950.4	759.9	774.3	804.0
Otros	888.8	848.0	845.5	857.5
Comunidad Europea				
Manufacturas	1982.1	1811.1	1780.5	1772.6
Alimentación	133.7	139.1	137.3	141.2
Química y derivados	220.5	218.1	217.1	231.6
Metales y trans. metal	148.3	123.5	111.5	91.6
Maquinaria no eléctrica	355.2	327.9	355.4	353.5
Eq. electr. y electrón	253.7	301.0	259.0	243.5
Equipos de transporte	506.2	323.6	314.8	323.0
Otros	386.5	377.8	385.3	388.2
España				
Manufacturas	132.0	134.3	137.5	129.1
Alimentación	16.6	17.8	19.3	18.2
Química y derivados	16.3	16.5	20.2	22.2
Metales y trans. metal	18.9	18.6	18.3	5.6
Maquinaria no eléctrica	7.8	8.3	6.9	7.0
Eq. electr. y electrón	22.0	21.1	20.2	20.6
Equipos de transporte	32.4	32.8	33.0	35.2
Otros	18.0	19.2	19.6	20.3

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

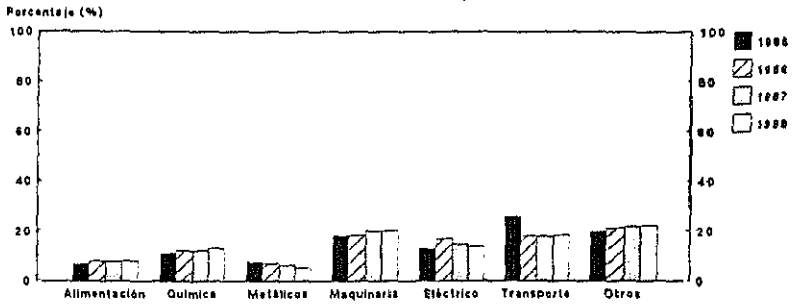
FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Gráfico A.IV.7

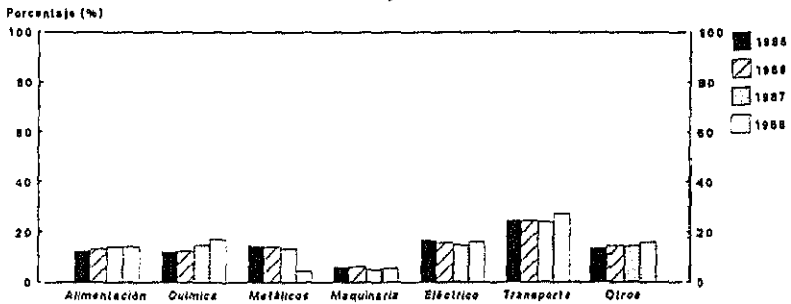
**DIST. SECT. DEL EMPLEO EN LAS PARTICIPADAS
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR**
Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A.IV.B

DISTRIBUCION SECTORIAL DE LOS PAGOS SALARIALES EN LAS EMPRESAS
MANUFACTURERAS PARTICIPADAS POR LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	66442	76317	89176	98126
Alimentación	4639	5507	6320	7238
Química y derivados	9462	11134	13071	14806
Metales y trans. metal	3904	4604	4905	4891
Maquinaria no eléctrica	11366	13879	17996	19391
Eq. electr. y electrón	7913	11221	12043	12607
Equipos de transporte	16703	15835	18314	20601
Otros	12456	14137	16529	18592
Comunidad Europea				
Manufacturas	35606	43817	52984	56908
Alimentación	2219	3038	3534	3965
Química y derivados	4501	5653	6892	8019
Metales y trans. metal	2005	2632	2852	2642
Maquinaria no eléctrica	7511	9558	13190	13745
Eq. electr. y electrón	4148	7131	7488	7341
Equipos de transporte	9012	7929	9288	10485
Otros	6175	7876	9739	10711
España				
Manufacturas	1812	2426	2909	3199
Alimentación	237	311	386	410
Química y derivados	265	328	505	602
Metales y trans. metal	268	343	402	139
Maquinaria no eléctrica	181	239	226	279
Eq. electr. y electrón	253	345	340	482
Equipos de transporte	362	521	630	787
Otros	245	339	421	501

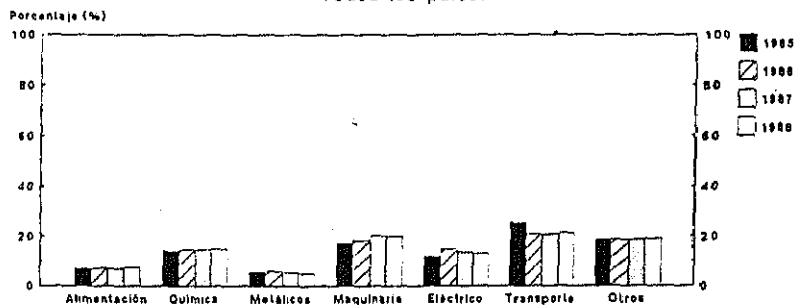
Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

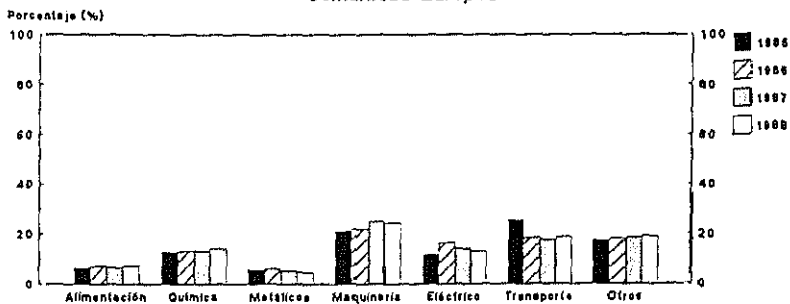
Gráfico A.IV.8

DIST. SECT. DE LOS SALARIOS EN LAS PARTICIPADAS
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR

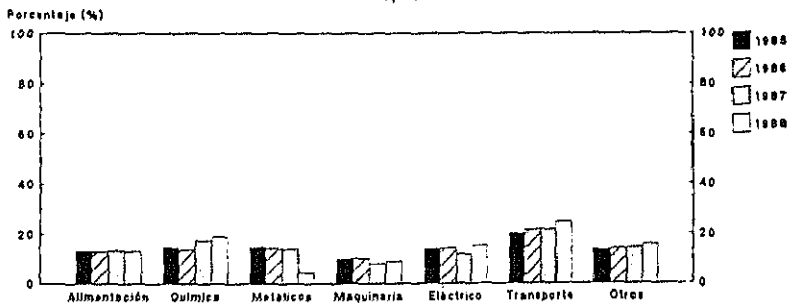
Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A.IV.9

DISTRIBUCION SECTORIAL DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS
PARTICIPADAS POR LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(millones de dolares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	387441	448399	519619	619766
Alimentación	37241	44196	50067	60264
Química y derivados	72409	79665	93144	111243
Metales y trans. metal	20113	23881	25044	27899
Maquinaria no eléctrica	59362	71848	84094	99476
Eq. eléct. y electrón	33340	44446	50120	55707
Equipos de transporte	100175	110777	129370	162074
Otros	64803	73586	87780	103103
Comunidad Europea				
Manufacturas	180364	225636	266890	310275
Alimentación	17797	24016	27841	33164
Química y derivados	35130	40241	47540	57957
Metales y trans. metal	9353	12232	12628	12935
Maquinaria no eléctrica	37040	48713	57199	65607
Eq. eléct. y electrón	14103	22884	24945	26351
Equipos de transporte	33541	36710	46027	55889
Otros	30687	40840	50711	58373
España				
Manufacturas	10786	13928	17905	20174
Alimentación	1798	2326	2835	3027
Química y derivados	2068	2189	3175	3774
Metales y trans. metal	1186	1523	1754	816
Maquinaria no eléctrica	n.d.	1605	1660	1912
Eq. eléct. y electrón	600	713	1120	1369
Equipos de transporte	2645	4067	5479	6896
Otros	n.d.	1504	1882	2377

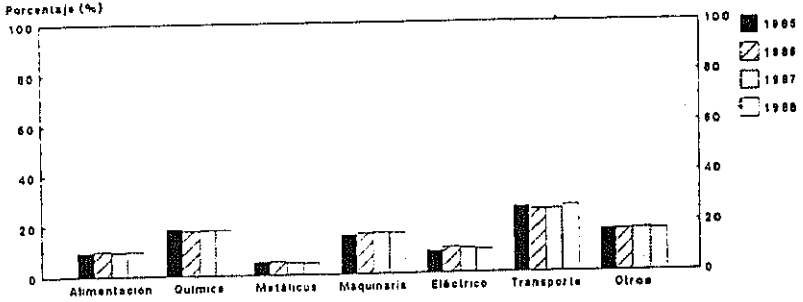
(Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.)

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis;
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington, Varios años.

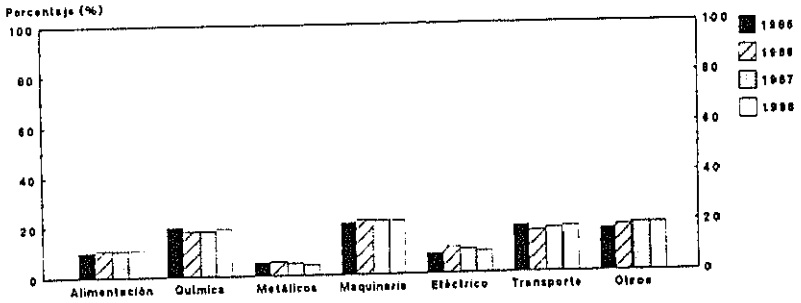
Gráfico A.IV.9

DIST. SECT. DE LAS VENTAS DE LAS PARTICIPADAS
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR

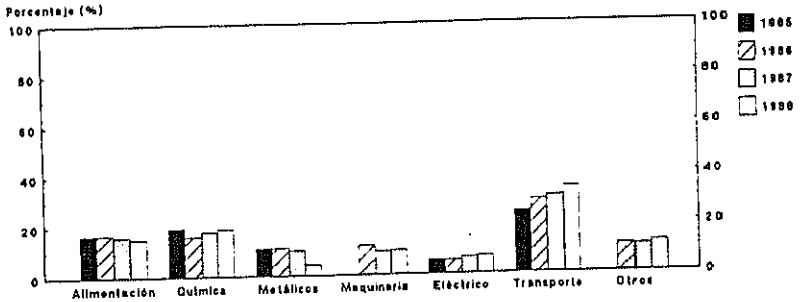
Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A.IV.10

DISTRIBUCION SECTORIAL DE LA RENTA NETA OBTENIDA POR LAS EMPRESAS
MANUFACTURERAS PARTICIPADAS POR LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	16534	20777	28977	38164
Alimentación	1596	2376	3396	3520
Química y derivados	4021	5512	7436	9944
Metales y trans. metal	685	980	1521	2170
Maquinaria no eléctrica	3685	4001	5001	6301
Eq. eléct. y electrón	1393	2033	2215	2997
Equipos de transporte	2033	1960	3307	5395
Otros	3121	3915	6101	7837
Comunidad Europea				
Manufacturas	7443	11370	16016	20946
Alimentación	720	1403	1785	2018
Química y derivados	2298	3459	4187	5391
Metales y trans. metal	254	487	526	709
Maquinaria no eléctrica	2197	2653	3146	4225
Eq. eléct. y electrón	512	857	892	1230
Equipos de transporte	120	462	2123	3126
Otros	1143	2048	3356	4247
España				
Manufacturas	277	739	1255	1914
Alimentación	52	125	122	126
Química y derivados	88	155	287	418
Metales y trans. metal	-6	7	32	81
Maquinaria no eléctrica	n.d.	179	186	236
Eq. eléct. y electrón	-34	79	42	123
Equipos de transporte	-15	114	440	708
Otros	n.d.	79	146	221

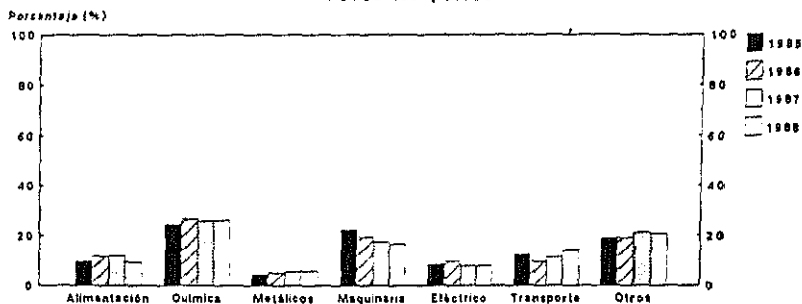
Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

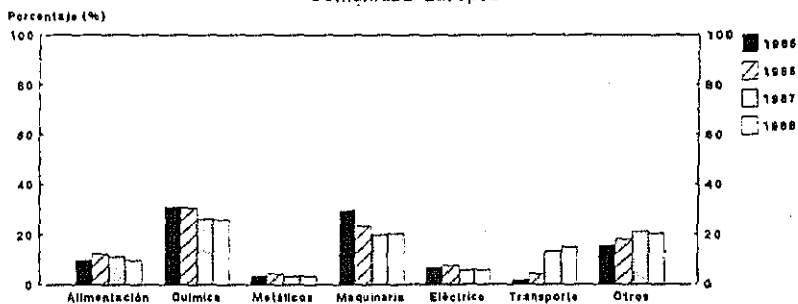
Gráfico A.IV.10

DIST. SECT. DE LA RENTA NETA EN LAS PARTICIPADAS
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR

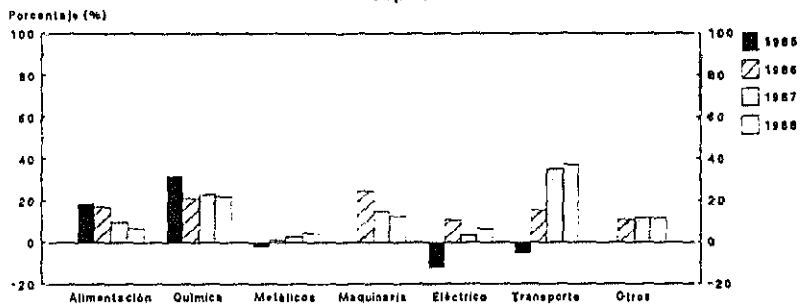
Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A.IV.11

DISTRIBUCION SECTORIAL DE LOS ACTIVOS DE LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Todos los sectores	655630	728128	860823	951834
Petróleo	144239	136346	148965	151005
Manufacturas	217633	252151	302533	325235
Comercio mayorista	60698	73575	88377	95909
Finanzas*	183336	210523	258999	314354
Servicios	18008	22064	27195	30801
Otros	31217	33469	34754	34529
Comunidad Europea				
Todos los sectores	254144	306469	381845	431545
Petróleo	47029	44887	50162	48341
Manufacturas	114128	140593	175555	184442
Comercio mayorista	25843	33169	41834	44983
Finanzas*	53137	69022	92200	129748
Servicios	9567	13116	15599	17222
Otros	4528	5683	6495	6809
España				
Todos los sectores	8188	10534	14444	15662
Petróleo	376	393	327	327
Manufacturas	6000	7490	10144	10312
Comercio mayorista	809	1148	1812	2003
Finanzas*	332	651	1426	2214
Servicios	555	723	577	567
Otros	117	128	158	238

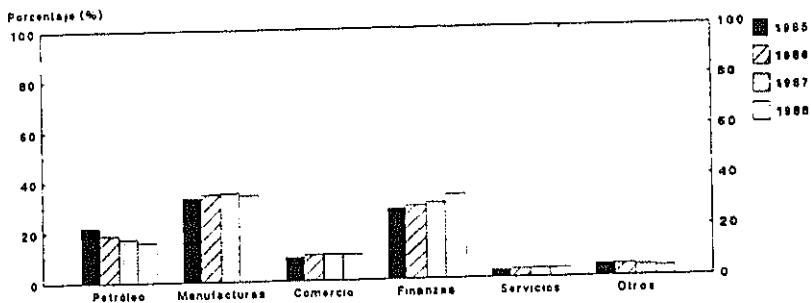
* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

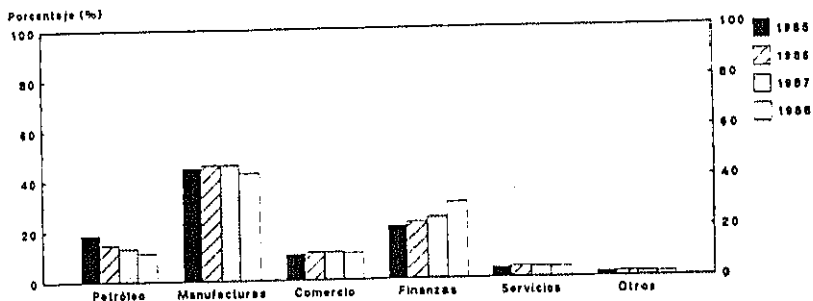
FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Gráfico A.IV.11

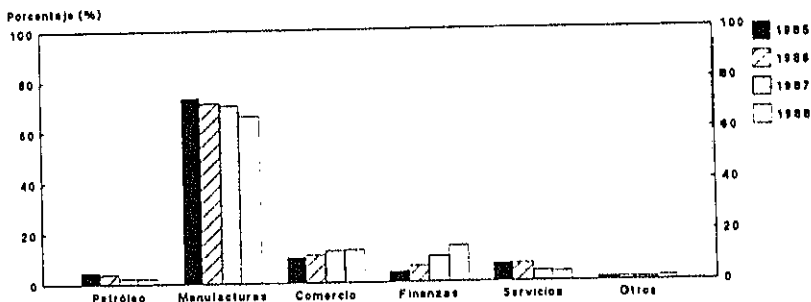
**DIST. SECT. DE LOS ACTIVOS DE LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR**
Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A.IV.12

DISTRIBUCION SECTORIAL DEL EMPLEO EN LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(miles de empleos)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Todos los sectores	4810.4	4711.3	4664.2	4768.7
Petróleo	284.6	250.0	242.1	253.4
Manufacturas	3201.8	3092.2	3030.5	3063.7
Comercio mayorista	416.4	452.6	452.0	462.6
Finanzas*	94.9	101.5	109.0	123.0
Servicios	248.4	262.5	285.3	302.5
Otros	564.4	552.5	545.3	563.5
Comunidad Europea				
Todos los sectores	2022.9	1971.2	1949.5	1993.3
Petróleo	68.1	59.4	58.3	51.5
Manufacturas	1475.4	1395.1	1367.3	1386.7
Comercio mayorista	202.2	219.1	222.4	230.1
Finanzas*	36.9	41.0	46.6	52.6
Servicios	120.8	125.9	133.6	140.5
Otros	120.1	130.7	121.3	131.9
España				
Todos los sectores	107.5	104.2	109.1	114.4
Petróleo	0.6	0.6	0.6	0.6
Manufacturas	90.2	84.4	87.1	91.8
Comercio mayorista	8.0	8.4	11.7	11.7
Finanzas*	0.6	0.7	0.7	0.7
Servicios	4.5	5.2	4.9	4.6
Otros	3.7	4.9	4.1	4.9

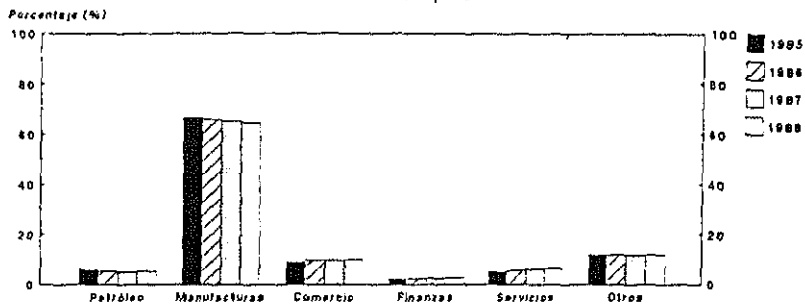
* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

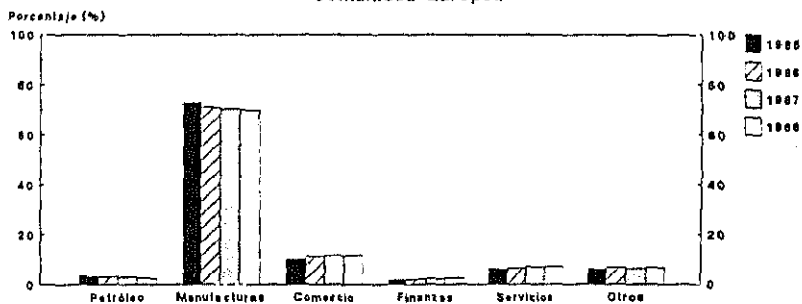
FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Gráfico A.IV.12

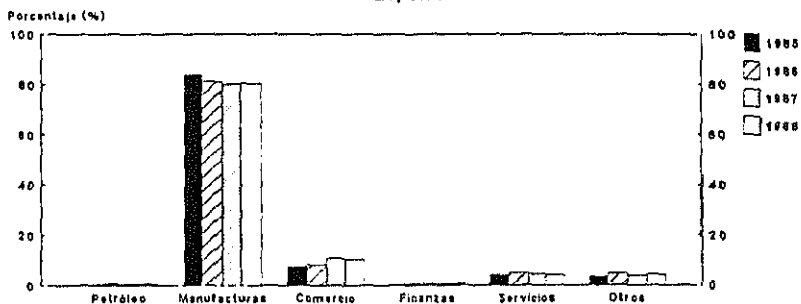
**DIST. SECT. DEL EMPLEO EN LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR**
Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A.IV.13

DISTRIBUCION SECTORIAL DE LOS PAGOS SALARIALES DE LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Todos los sectores	80364	92025	105452	117420
Petróleo	8510	8494	8469	8872
Manufacturas	50631	57803	66757	74407
Comercio mayorista	8645	11312	13461	15268
Finanzas*	2063	2630	3576	4534
Servicios	4518	5566	6536	7415
Otros	5996	6220	6652	6925
Comunidad Europea				
Todos los sectores	38203	48275	58255	64248
Petróleo	1857	2234	2450	2390
Manufacturas	27451	34031	41079	44993
Comercio mayorista	4215	5811	7187	8166
Finanzas*	875	1269	1829	2244
Servicios	2628	3422	3922	4420
Otros	1179	1508	1788	2076
España				
Todos los sectores	1486	1956	2422	2931
Petróleo	13	19	20	25
Manufacturas	1228	1570	1896	2327
Comercio mayorista	133	195	321	371
Finanzas*	9	12	18	19
Servicios	69	110	113	119
Otros	35	49	54	70

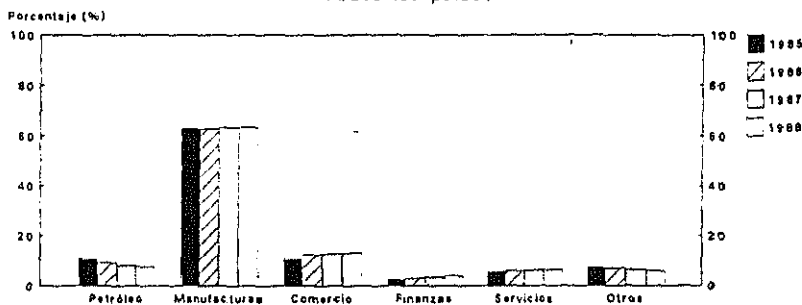
* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

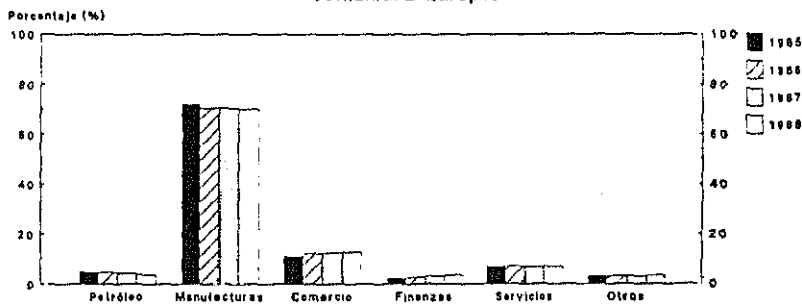
FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Gráfico A.IV.13

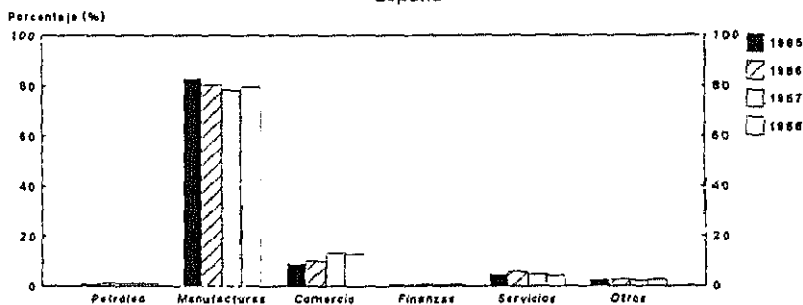
**DIST. SECT. DE LOS SALARIOS EN LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR**
Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A. IV. 14

DISTRIBUCION SECTORIAL DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Todos los sectores	702837	720069	815541	928417
Petróleo	214766	158831	167885	166090
Manufacturas	293989	335700	388424	464112
Comercio mayorista	116757	137641	157920	184524
Finanzas*	27046	31103	38718	43871
Servicios	17202	22354	26896	31199
Otros	33077	36439	35698	38622
Comunidad Europea				
Todos los sectores	305650	346853	409713	459966
Petróleo	79255	60868	66531	55292
Manufacturas	146763	184320	220713	260644
Comercio mayorista	55682	69348	84140	99308
Finanzas*	6974	9464	12457	14711
Servicios	9734	14744	17054	19854
Otros	6728	8109	8818	10157
España				
Todos los sectores	9846	13389	17258	21205
Petróleo	346	264	287	347
Manufacturas	7853	10853	13748	16881
Comercio mayorista	1147	1620	2526	3091
Finanzas*	77	111	192	263
Servicios	269	361	302	315
Otros	153	180	203	308

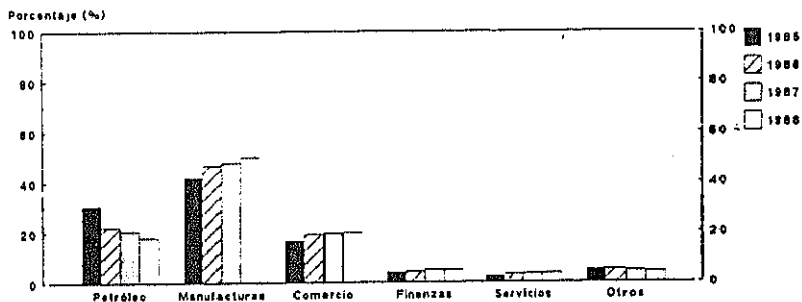
* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

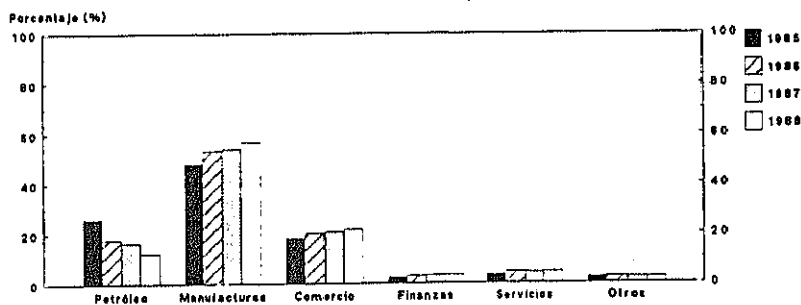
FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington, Varios años.

Gráfico A.IV.14

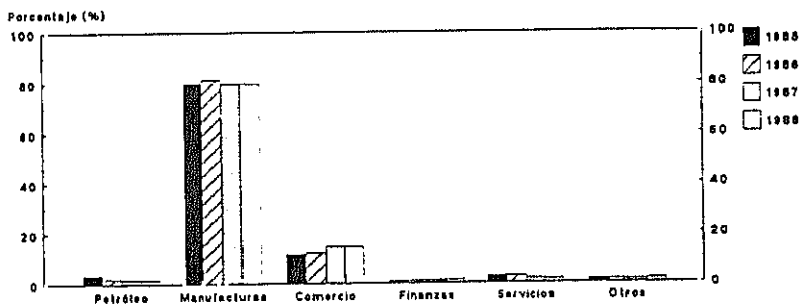
**DIST. SECT. DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR**
Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A.IV.15

DISTRIBUCION SECTORIAL DE LA RENTA NETA DE LAS EMPRESAS
 FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
 (millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Todos los sectores	36634	40779	54246	66670
Petróleo	9157	6240	6658	7678
Manufacturas	13780	18239	25237	32818
Comercio mayorista	4062	5604	6966	7989
Finanzas*	7734	8971	12214	14522
Servicios	950	874	1817	1974
Otros	952	851	1355	1689
Comunidad Europea				
Todos los sectores	13115	17828	25082	33208
Petróleo	2830	2469	2336	2538
Manufacturas	6855	10221	14817	19375
Comercio mayorista	1237	2292	3377	3589
Finanzas*	1560	2342	3277	6302
Servicios	450	440	1172	1166
Otros	116	54	103	238
España				
Todos los sectores	304	756	1385	1960
Petróleo	1	-24	32	20
Manufacturas	227	603	1092	1598
Comercio mayorista	61	153	231	221
Finanzas*	n.d.	10	32	60
Servicios	6	17	1	52
Otros	10	-3	-3	9

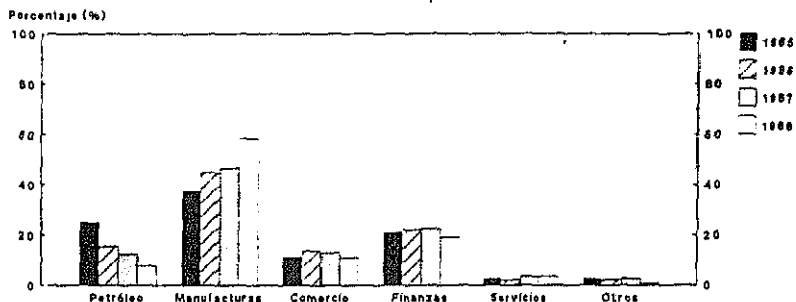
* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
 en empresas no bancarias.

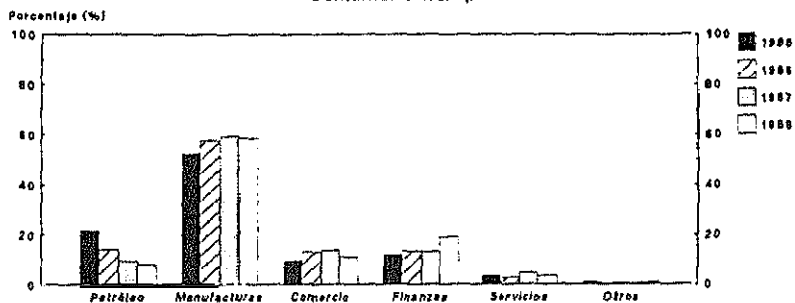
FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
 "U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Gráfico A.IV.15

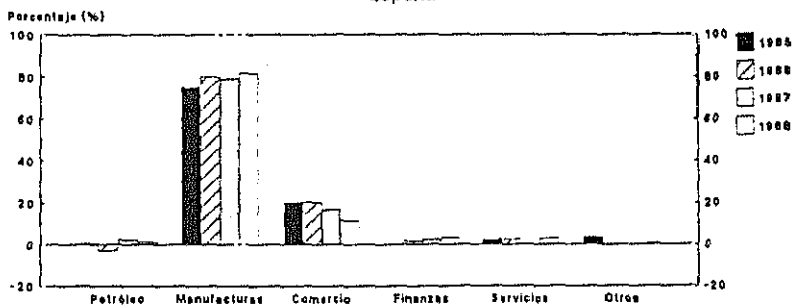
DIST. SECT. DE LA RENTA NETA DE LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR
Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A. IV. 16

DISTRIBUCION SECTORIAL DE LOS ACTIVOS DE LAS EMPRESAS
MANUFACTURERAS FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(millones de dólares)

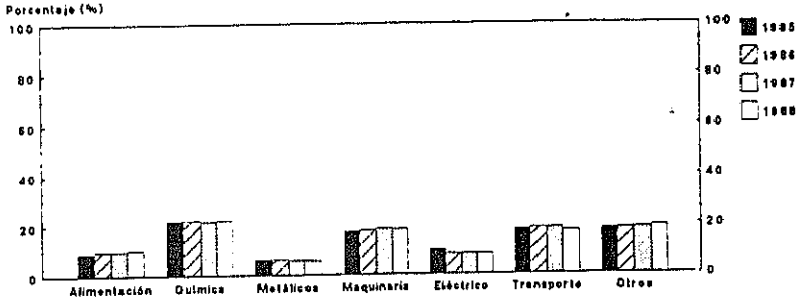
	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	217633	252151	302533	325235
Alimentación	19540	24279	29486	32552
Química y derivados	47494	55370	64779	71301
Metales y trans. metal	13481	15403	17396	18529
Maquinaria no eléctrica	37871	45015	55294	58568
Eq. eléct. y electrón	21196	20125	24587	26024
Equipos de transporte	38762	46094	55476	56483
Otros	39289	45865	55515	61779
Comunidad Europea				
Manufacturas	114128	140593	175555	184442
Alimentación	10320	14474	17786	20290
Química y derivados	23782	29901	36071	40640
Metales y trans. metal	6190	7199	8498	8635
Maquinaria no eléctrica	23136	29056	36374	37932
Eq. eléct. y electrón	9536	7577	10311	10901
Equipos de transporte	18866	24390	n.d.	n.d.
Otros	22199	27997	n.d.	n.d.
España				
Manufacturas	6000	7490	10144	10312
Alimentación	494	880	1191	1308
Química y derivados	1206	1438	1789	2175
Metales y trans. metal	338	392	582	720
Maquinaria no eléctrica	766	941	1081	1122
Eq. eléct. y electrón	711	301	522	547
Equipos de transporte	2025	2469	3522	2786
Otros	460	1069	1457	1654

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

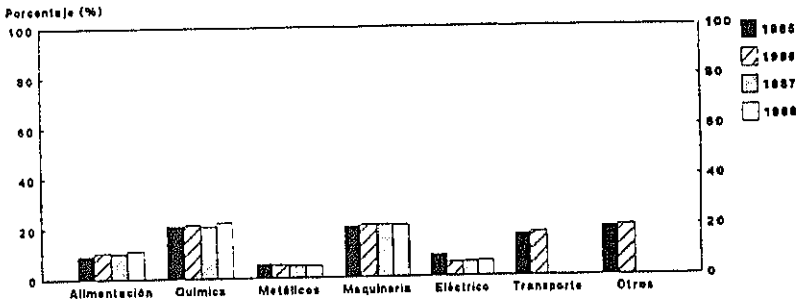
FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Gráfico A.IV.16

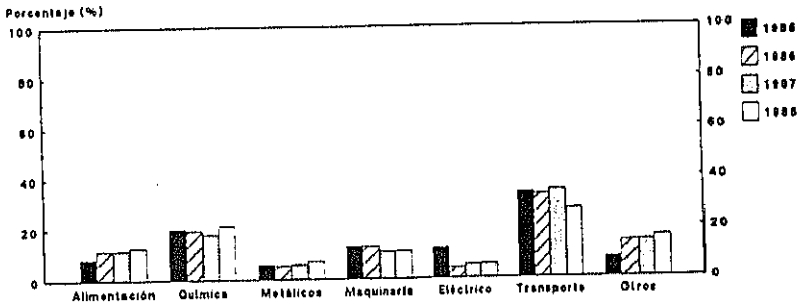
DIST. SECT. DE LOS ACTIVOS DE LAS FILIALES
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR
Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A. IV. 17

DISTRIBUCION SECTORIAL DEL EMPLEO DE LAS EMPRESAS
MANUFACTURERAS FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(miles de empleos)

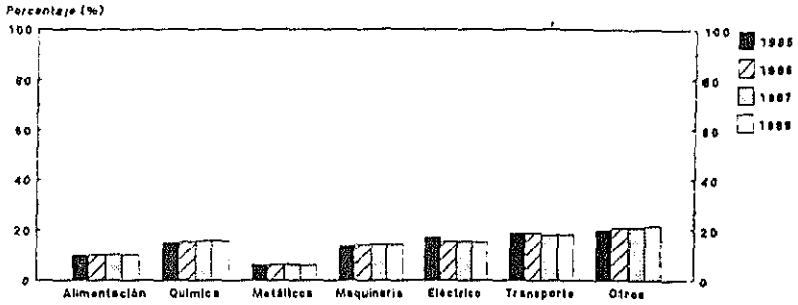
	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	3,201.8	3,092.2	3,030.5	3,063.7
Alimentación	310.6	314.4	306.0	303.9
Química y derivados	474.6	471.3	471.5	479.7
Metales y trans. metal	197.3	191.6	185.3	180.6
Maquinaria no eléctrica	434.3	437.0	425.1	427.7
Eq. electr. y electrón	549.6	467.2	468.5	460.5
Equipos de transporte	595.9	577.0	542.0	555.0
Otros	639.5	633.7	632.2	656.2
Comunidad Europea				
Manufacturas	1,475.4	1,395.1	1,367.3	1,386.7
Alimentación	122.1	128.5	121.6	126.1
Química y derivados	205.0	203.7	200.6	212.4
Metales y trans. metal	101.2	99.2	92.3	84.1
Maquinaria no eléctrica	261.6	265.7	254.7	257.1
Eq. electr. y electrón	202.6	119.7	122.4	129.8
Equipos de transporte	286.8	278.9	266.9	265.5
Otros	294.5	299.3	308.8	311.6
España				
Manufacturas	90.2	84.4	87.1	91.8
Alimentación	9.7	11.4	13.3	14.0
Química y derivados	14.2	14.7	14.8	15.9
Metales y trans. metal	5.9	5.8	6.3	5.6
Maquinaria no eléctrica	7.7	8.1	6.9	7.0
Eq. electr. y electrón	22.0	5.0	6.1	7.0
Equipos de transporte	22.5	22.6	22.7	24.6
Otros	8.3	16.8	17.1	17.7

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

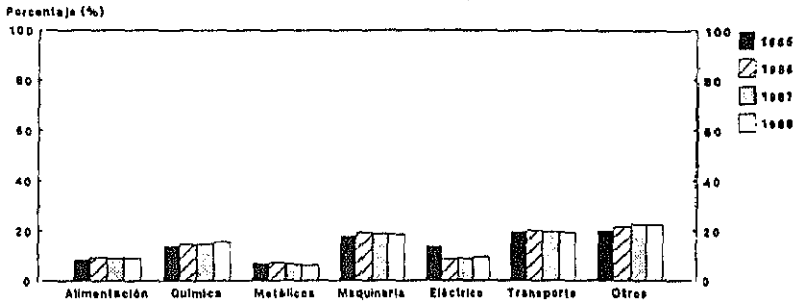
FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis;
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Gráfico A.IV.17

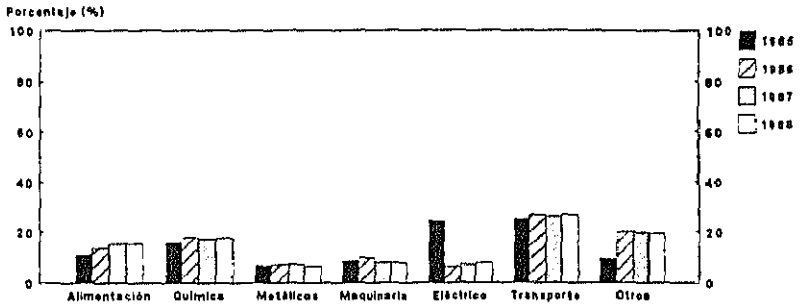
DIST. SECT. DEL EMPLEO EN LAS FILIALES
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR
Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A.IV.18

DISTRIBUCION SECTORIAL DE LOS PAGOS SALARIALES DE LAS EMPRESAS
MANUFACTURERAS FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(millones de dólares)

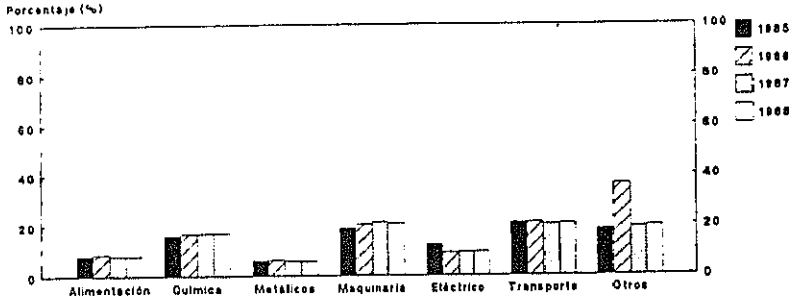
	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	50631	57803	66757	74407
Alimentación	4005	4830	5215	5773
Química y derivados	8060	9572	11221	12656
Metales y trans. metal	3007	3566	3842	4152
Maquinaria no eléctrica	9541	11680	14210	15315
Eq. eléct. y electrón	6212	5188	6134	6882
Equipos de transporte	10622	12110	13448	15203
Otros	9184	20857	12688	14426
Comunidad Europea				
Manufacturas	27451	34031	41079	44993
Alimentación	2032	2824	3158	3561
Química y derivados	4143	5318	6433	7479
Metales y trans. metal	1666	2182	2415	2437
Maquinaria no eléctrica	6278	7997	10133	10530
Eq. eléct. y electrón	3196	2309	2873	3225
Equipos de transporte	5247	6958	8024	8916
Otros	4877	6444	8044	8825
España				
Manufacturas	1228	1570	1896	2327
Alimentación	133	188	246	300
Química y derivados	230	284	364	434
Metales y trans. metal	79	101	127	137
Maquinaria no eléctrica	179	237	226	279
Eq. eléct. y electrón	253	79	105	136
Equipos de transporte	248	370	441	575
Otros	105	311	388	466

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

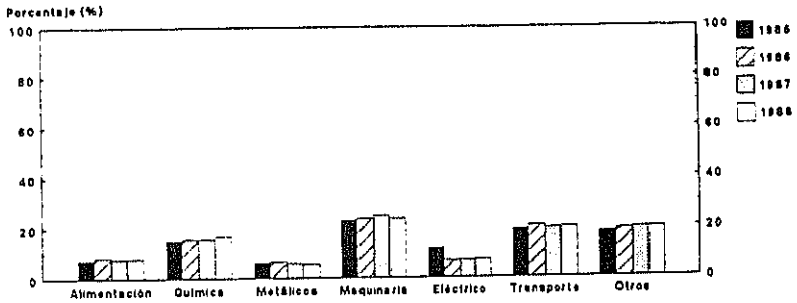
FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington. Varios años.

Gráfico A.IV.18

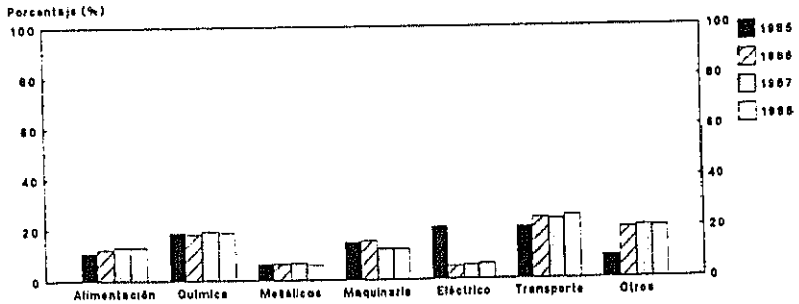
DIST. SECT. DE PAGOS SALARIALES EN LAS FILIALES
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR
Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A. IV. 19

DISTRIBUCION SECTORIAL DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
MANUFACTURERAS FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(millones de dólares)

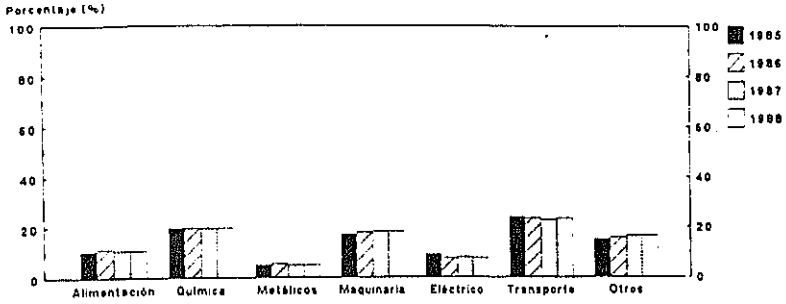
	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	293989	335700	388424	464112
Alimentación	30986	37564	41230	49150
Química y derivados	57904	65469	75879	90517
Metales y trans. metal	14312	17076	18638	21767
Maquinaria no eléctrica	49817	59701	70597	84122
Eq. eléct. y electrón	26623	25125	30224	34904
Equipos de transporte	70471	78401	88914	108529
Otros	43876	52363	62943	75123
Comunidad Europea				
Manufacturas	146763	184320	220713	260644
Alimentación	16012	22275	25128	30144
Química y derivados	31930	37888	44383	54418
Metales y trans. metal	7567	9977	10495	11609
Maquinaria no eléctrica	30349	40023	47470	55214
Eq. eléct. y electrón	12399	9164	11569	13937
Equipos de transporte	24662	33843	42610	50698
Otros	22702	31151	39059	44623
España				
Manufacturas	7853	10853	13748	16881
Alimentación	792	1514	2055	2399
Química y derivados	1736	1917	2376	2944
Metales y trans. metal	416	548	688	790
Maquinaria no eléctrica	n.d.	1597	1660	1912
Eq. eléct. y electrón	600	227	406	493
Equipos de transporte	2369	3672	4998	6334
Otros	n.d.	1318	1564	2010

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

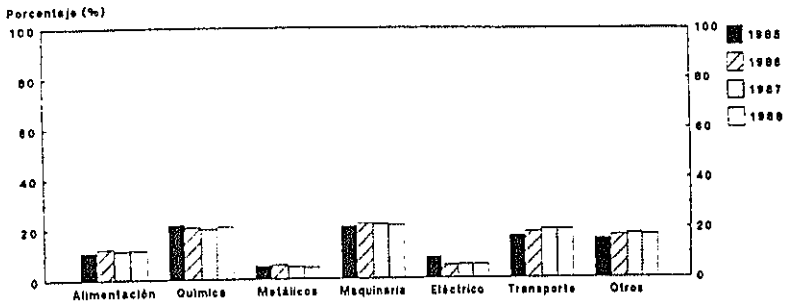
FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis;
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington, Varios años.

Gráfico A.IV.19

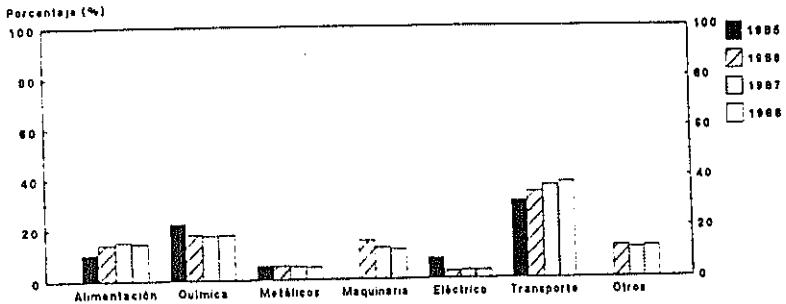
DIST. SECT. DE LAS VENTAS DE LAS FILIALES
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR
Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A.IV.20

DISTRIBUCION SECTORIAL DE LA RENTA NETA DE LAS EMPRESAS
MANUFACTURERAS FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(millones de dolares)

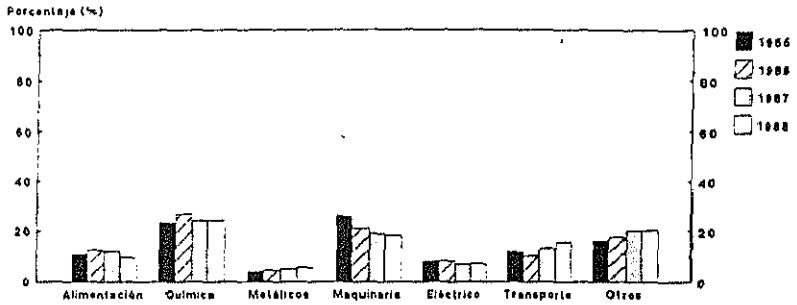
	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	13780	18239	25237	32818
Alimentación	1463	2232	3023	3159
Química y derivados	3210	4874	6085	7936
Metales y trans. metal	551	825	1260	1782
Maquinaria no eléctrica	3597	3819	4767	5945
Eq. eléct. y electrón	1114	1462	1728	2272
Equipos de transporte	1618	1839	3272	5080
Otros	2228	3187	5101	6644
Comunidad Europea				
Manufacturas	6855	10221	14817	19375
Alimentación	669	1322	1598	1854
Química y derivados	2072	3178	3801	5009
Metales y trans. metal	275	410	545	627
Maquinaria no eléctrica	2142	2453	2908	4008
Eq. eléct. y electrón	445	520	655	778
Equipos de transporte	59	432	2094	3080
Otros	1008	1907	3216	4018
España				
Manufacturas	227	603	1092	1598
Alimentación	18	73	59	55
Química y derivados	59	118	193	324
Metales y trans. metal	18	32	63	80
Maquinaria no eléctrica	n.d.	179	186	236
Eq. eléct. y electrón	-34	20	31	11
Equipos de transporte	-11	110	433	698
Otros	n.d.	71	127	194

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

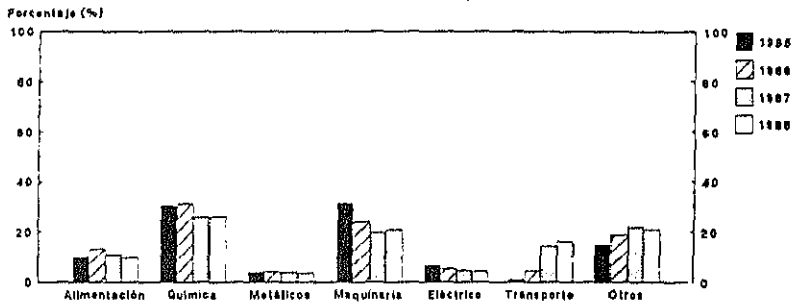
FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington, Varios años.

Gráfico A.IV.20

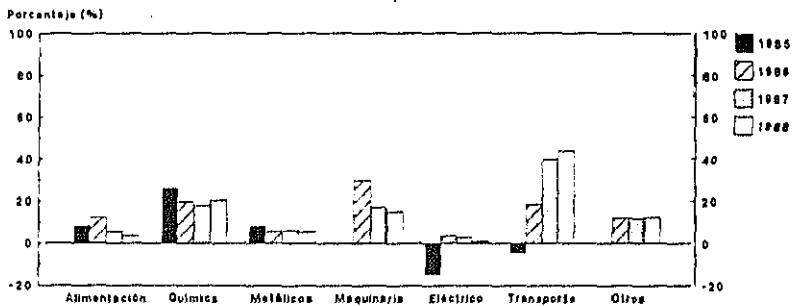
**DIST. SECT. DE LA RENTA NETA DE LAS FILIALES
MANUFACTURERAS DE LOS EE.UU. EN EL EXTERIOR**
Todos los países



Comunidad Europea



España



Cuadro A.IV.21

RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS FILIALES
DE LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	6.33	7.23	8.34	10.09
Alimentación	7.49	9.19	10.25	9.70
Química y derivados	6.76	8.80	9.39	11.13
Metales y trans. metal	4.09	5.36	7.24	9.62
Maquinaria no eléctric	9.50	8.48	8.62	10.15
Eq. eléct. y electrón	5.26	7.26	7.03	8.73
Equipos de transporte	4.17	3.99	5.90	8.99
Otros	5.67	6.95	9.19	10.75
Comunidad Europea				
Manufacturas	6.01	7.27	8.44	10.50
Alimentación	6.48	9.13	8.98	9.14
Química y derivados	8.71	10.63	10.54	12.33
Metales y trans. metal	4.44	5.70	6.41	7.26
Maquinaria no eléctric	9.26	8.44	7.99	10.57
Eq. eléct. y electrón	4.67	6.86	6.35	7.14
Equipos de transporte	0.31	1.77	n.d.	n.d.
Otros	4.54	6.81	n.d.	n.d.
España				
Manufacturas	3.78	8.05	10.76	15.50
Alimentación	3.64	8.30	4.95	4.20
Química y derivados	4.89	8.21	10.79	14.90
Metales y trans. metal	5.33	8.16	10.82	11.11
Maquinaria no eléctric	n.d.	19.02	17.21	21.03
Eq. eléct. y electrón	(4.78)	6.64	5.94	2.01
Equipos de transporte	(0.54)	4.46	12.29	25.05
Otros	n.d.	6.64	8.72	11.73

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis;
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington, Varios años.

Cuadro A.IV.22

RELECCION RENTA META Y GANCIAS EN LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS
FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	4.69	5.43	6.50	7.07
Alimentación	4.72	5.94	7.33	6.43
Química y derivados	5.54	7.44	3.02	8.77
Metales y trans. metal	3.85	4.83	6.76	8.19
Maquinaria no eléctrico	7.22	6.40	6.75	7.07
Eq. eléct. y electrón	4.18	5.82	5.72	6.51
Equipos de transporte	2.30	2.35	3.68	4.68
Otros	5.08	6.09	8.10	8.84
Comunidad Europea				
Manufacturas	4.67	5.55	6.71	7.43
Alimentación	4.18	5.93	6.36	6.15
Química y derivados	6.49	8.39	8.56	9.20
Metales y trans. metal	3.62	4.11	5.19	5.40
Maquinaria no eléctrico	7.06	6.13	6.13	7.26
Eq. eléct. y electrón	3.59	5.67	5.66	5.58
Equipos de transporte	0.24	1.28	4.91	6.08
Otros	4.44	6.12	8.23	9.00
España				
Manufacturas	2.89	5.56	7.94	9.47
Alimentación	2.27	4.82	2.87	2.29
Química y derivados	3.40	6.16	8.12	11.01
Metales y trans. metal	4.33	5.64	9.16	10.13
Maquinaria no eléctrico	n.d.	11.21	11.20	12.34
Eq. eléct. y electrón	(5.67)	6.97	7.64	2.23
Equipos de transporte	(0.46)	3.00	8.66	11.02
Otros	n.d.	5.39	8.12	9.65

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington. Varios años.

Cuadro A.IV.23

VENTAS POR EMPLEADO DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS FILIALES
DE LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(miles de dolares por empleado)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	91.82	108.56	128.17	151.49
Alimentación	99.76	119.48	134.74	161.73
Química y derivados	122.01	138.91	160.93	188.70
Metales y trans. metal	72.54	89.12	100.58	120.53
Maquinaria no eléctric	114.71	136.62	166.07	196.68
Eq. eléctrc. y electrón	48.44	53.78	64.51	75.80
Equipos de transporte	118.26	135.88	164.05	195.55
Otros	68.61	82.63	99.56	114.48
Comunidad Europea				
Manufacturas	99.47	132.12	161.42	187.96
Alimentación	131.14	173.35	206.64	239.05
Química y derivados	155.76	186.00	221.25	256.21
Metales y trans. metal	74.97	100.57	113.71	138.04
Maquinaria no electric	116.01	150.63	186.38	214.76
Eq. eléctrc. y electrón	61.20	76.56	94.52	107.37
Equipos de transporte	85.99	121.34	159.65	190.95
Otros	77.09	104.08	126.49	143.21
España				
Manufacturas	87.06	128.59	157.84	183.89
Alimentación	81.65	132.81	154.51	171.36
Química y derivados	122.25	130.41	160.54	185.16
Metales y trans. metal	70.51	94.48	109.21	141.07
Maquinaria no eléctrica	n.d.	197.16	240.58	273.14
Eq. eléctrc. y electrón	27.27	57.40	66.56	70.43
Equipos de transporte	105.29	162.48	220.18	257.48
Otros	n.d.	78.45	91.46	113.56

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington, Varios años.

Cuadro A.IV.24

RETRIBUCIÓN SALARIAL EN LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS FILIALES DE
LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(miles de dólares/empleado)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	15.81	18.69	22.03	24.29
Alimentación	12.89	15.36	17.04	19.00
Química y derivados	16.98	20.31	23.80	26.38
Metales y trans. metal	15.24	18.61	20.73	22.99
Maquinaria no eléctrica	21.97	26.73	33.43	35.81
Eq. eléct. y electrón	11.30	11.10	13.09	14.94
Equipos de transporte	17.83	20.99	24.81	27.39
Otros	14.36	32.91	20.07	21.98
Comunidad Europea				
Manufacturas	18.61	24.39	30.04	32.45
Alimentación	16.64	21.98	25.97	28.24
Química y derivados	20.21	26.11	32.07	35.21
Metales y trans. metal	16.46	22.00	26.16	29.22
Maquinaria no eléctrica	24.00	30.10	39.78	40.96
Eq. eléct. y electrón	15.77	19.29	23.47	24.85
Equipos de transporte	18.29	24.95	30.06	33.56
Otros	16.56	21.53	26.05	28.32
España				
Manufacturas	13.61	18.60	21.77	25.35
Alimentación	13.71	16.49	18.50	21.43
Química y derivados	16.20	19.32	24.59	27.30
Metales y trans. metal	13.39	17.41	20.16	24.46
Maquinaria no eléctrica	23.25	29.26	32.75	39.86
Eq. eléct. y electrón	11.50	15.80	17.21	19.43
Equipos de transporte	11.02	16.37	19.43	23.37
Otros	12.65	18.51	22.69	26.33

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis;
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington, Varios años.

Cuadro A. IV. 25

RELACION VENTAS / ACTIVOS DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS FILIALES
DE LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	135.08	133.13	128.39	142.70
Alimentación	158.58	154.72	139.83	150.99
Química y derivados	121.92	118.24	117.14	126.95
Metales y trans. metal	106.16	110.86	107.14	117.48
Maquinaria no eléctrica	131.54	132.62	127.68	143.63
Eq. electr. y electrón	125.60	124.84	122.93	134.12
Equipos de transporte	181.80	170.09	160.27	192.14
Otros	111.68	114.17	113.38	121.60
Comunidad Europea				
Manufacturas	128.60	131.10	125.72	141.31
Alimentación	155.16	153.90	141.28	148.57
Química y derivados	134.26	126.71	123.04	133.90
Metales y trans. metal	122.57	138.59	123.50	134.44
Maquinaria no eléctrica	131.18	137.74	130.51	143.56
Eq. electr. y electrón	130.02	120.94	112.20	127.85
Equipos de transporte	130.72	138.76	n.d.	n.d.
Otros	102.27	111.27	n.d.	n.d.
España				
Manufacturas	130.88	144.90	135.53	163.70
Alimentación	160.32	172.05	172.54	183.41
Química y derivados	143.95	133.31	132.81	135.36
Metales y trans. metal	123.08	139.80	118.21	109.72
Maquinaria no eléctrica	n.d.	169.71	153.56	170.41
Eq. electr. y electrón	84.39	95.35	77.78	90.13
Equipos de transporte	116.99	148.72	141.91	227.35
Otros	n.d.	123.29	107.34	121.52

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Cuadro A. IV. 26

ACTIVOS POR EMPLEADO EN LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS FILIALES DE LOS
ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(miles de dólares / empleado)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	67.97	81.54	99.83	106.16
Alimentación	62.91	77.22	96.36	107.11
Química y derivados	100.07	117.48	137.39	148.64
Metales y trans. metal	68.33	80.39	95.88	102.60
Maquinaria no eléctrica	87.20	103.01	130.07	136.94
Eq. eléct. y electrón	38.57	43.08	52.48	56.51
Equipos de transporte	65.05	79.89	102.35	101.77
Otros	61.44	72.38	87.81	94.15
Comunidad Europea				
Manufacturas	77.35	100.78	128.40	133.01
Alimentación	84.52	112.64	146.27	160.90
Química y derivados	116.01	146.79	179.82	191.34
Metales y trans. metal	61.17	72.57	92.07	102.68
Maquinaria no eléctrica	88.44	109.36	142.81	147.54
Eq. eléct. y electrón	47.07	63.30	84.24	83.98
Equipos de transporte	65.78	87.45	n.d	n.d
Otros	75.38	93.54	n.d	n.d
España				
Manufacturas	66.52	88.74	116.46	112.33
Alimentación	50.93	77.19	89.55	93.43
Química y derivados	84.95	97.82	120.88	136.79
Metales y trans. metal	57.29	67.59	92.38	128.57
Maquinaria no eléctrica	99.48	116.17	156.67	160.29
Eq. eléct. y electrón	32.32	60.20	85.57	78.14
Equipos de transporte	90.00	109.25	155.15	113.25
Otros	55.42	63.63	85.20	93.45

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington, Varios años.

Quadro A.IV.27

RELACION RENTA NETA / SALARIOS EN LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS
FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	27.22	31.55	37.80	44.11
Alimentación	36.53	46.21	57.97	54.72
Química y derivados	39.83	50.92	54.23	62.71
Metales y trans. metál	18.32	23.14	32.80	42.92
Maquinaria no eléctric	37.70	32.70	33.55	38.82
Eq. eléctric. y electrón	17.93	28.18	28.17	33.01
Equipos de transporte	15.23	15.19	24.33	33.41
Otros	24.26	15.28	40.20	46.06
Comunidad Europea				
Manufacturas	24.97	30.03	36.07	43.06
Alimentación	32.92	46.81	50.60	52.06
Química y derivados	50.01	59.76	59.09	66.97
Metales y trans. metál	16.51	18.79	22.57	25.52
Maquinaria no eléctric	34.12	30.67	28.70	38.06
Eq. eléctric. y electrón	13.92	22.52	22.80	24.12
Equipos de transporte	1.12	6.21	26.10	34.54
Otros	20.67	29.59	39.98	45.53
España				
Manufacturas	18.49	38.41	57.59	68.67
Alimentación	13.53	38.83	23.98	18.33
Química y derivados	25.65	41.55	53.02	74.65
Metales y trans. metál	22.78	31.68	49.61	58.39
Maquinaria no eléctric	n.d.	75.53	82.30	84.59
Eq. eléctric. y electrón	(13.44)	25.32	29.52	8.09
Equipos de transporte	(4.44)	29.73	98.19	121.39
Otros	n.d.	22.83	32.73	41.63

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington, Varios años.

Cuadro A.IV.28

RELACION PAGOS SALARIALES / VENTAS EN LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS
FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(porcentajes)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	17.22	17.22	17.19	16.03
Alimentación	12.93	12.86	12.65	11.75
Química y derivados	13.92	14.62	14.79	13.98
Metales y trans. metal	21.01	20.88	20.61	19.07
Maquinaria no eléctrica	19.15	19.56	20.13	18.21
Eq. electr. y electrón	23.33	20.65	20.30	19.72
Equipos de transporte	15.07	15.45	15.12	14.01
Otros	20.93	39.83	20.16	19.20
Comunidad Europea				
Manufacturas	18.70	18.46	18.61	17.26
Alimentación	12.69	12.68	12.57	11.81
Química y derivados	12.98	14.04	14.49	13.74
Metales y trans. metal	21.96	21.87	23.01	21.16
Maquinaria no eléctrica	20.69	19.98	21.35	19.07
Eq. electr. y electrón	25.78	25.20	24.83	23.14
Equipos de transporte	21.28	20.56	18.83	17.59
Otros	21.48	20.69	20.59	19.78
España				
Manufacturas	15.64	14.47	13.79	13.78
Alimentación	16.79	12.42	11.97	12.51
Química y derivados	13.25	14.81	15.32	14.74
Metales y trans. metal	18.99	18.43	18.46	17.34
Maquinaria no eléctrica	n.d.	14.84	13.61	14.59
Eq. electr. y electrón	42.17	27.53	25.86	27.59
Equipos de transporte	10.47	10.08	8.82	9.08
Otros	n.d.	23.60	24.81	23.18

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington, Varios años.

Cuadro A.IV.29

DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS FILIALES DE LOS
ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
TODOS LOS PAISES				
Todos los destinos	702837	720049	815541	928417
Personas afiliadas	171553	171329	198868	226929
Personas no afiliadas	531284	548740	616673	701488
Ventas locales				
A filiales extranjeras	23756	21355	25725	31113
A otros	424833	456420	513650	575724
Ventas a los EE.UU.				
A la empresa matriz	74744	66639	73761	82186
A otros	14311	13340	15161	19053
Ventas en otros países				
A otras empr. filiales	73053	83335	99382	113631
A otros	92139	84980	87862	106710
Addendum:				
Total ventas en el extranj.	613781	640091	726618	827178
A otras empr. filiales	96809	104691	125107	144764
A otros	516972	535400	601511	682435

DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS FILIALES DE LOS
ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR (Cont.)
(millones de dolares)

	1985	1986	1987	1988
COMUNIDAD EUROPEA				
Todos los destinos	305650	346853	409713	459966
Personas afiliadas	73196	84234	103604	120900
Personas no afiliadas	232455	262620	306109	339065
Ventas Locales	202283	229241	269775	298153
A filiales extranjeras	12219	11145	14307	17669
A otros	190064	218096	255468	280484
Ventas a los EE.UU.	12793	13041	16355	18718
A la empresa matriz	9852	10464	12981	15019
A otros	2941	2577	3373	3699
Ventas en otros países	89506	104571	123583	143095
A otras empr. filiales	51027	62624	76315	88212
A otros	38481	41947	46268	54882
Addendum:				
Total ventas en el extranj.	291501	333813	393358	441248
A otras empr. filiales	63070	73770	90622	105882
A otros	228431	260043	302736	335366

DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS FILIALES DE LOS
ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR (Cont.)
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
ESPAÑA				
Todos los destinos	9846	13389	17258	21205
Personas afiliadas	2701	3408	3963	5104
Personas no afiliadas	7145	9980	13295	16101
Ventas locales				
A filiales extranjeras	153	254	285	389
A otros	6681	9472	12735	15441
Ventas a los EE.UU.				
A la empresa matriz	142	168	195	298
A otros	18	15	24	31
Ventas en otros países				
A otras empr. filiales	2406	2987	3482	4417
A otros	446	492	536	629
Addendum:				
Total ventas en el extranj.	9686	13205	17039	20876
A otras empr. filiales	2559	3241	3768	4806
A otros	7127	9965	13271	16070

Notas: Son personas afiliadas la empresa matriz y sus filiales.
 Son ventas locales las realizadas en el lugar donde la empresa filial está localizada.
 Son ventas en el extranjero las realizadas fuera de los EE.UU., incluidas las ventas locales de las filiales.

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis: "U.S. Direct Investment Abroad", Washington, Varios años.

Cuadro A.IV.30

DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS
EN EL EXTERIOR
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los sectores				
Todos los países				
Total	702836	720069	815541	928417
Mercado local	448589	471775	539375	606837
A EE.UU.	89055	79979	88922	101239
A Terceros	165192	168315	167244	220341
Comunidad Europea				
Total	304582	346853	409713	459966
Mercado local	202283	229241	269775	298153
A EE.UU.	12793	13041	16355	18718
A Terceros	89506	104571	123583	143095
España				
Total	9846	13389	17258	21205
Mercado local	6834	9727	13021	15830
A EE.UU.	160	183	219	329
A Terceros	2852	3479	4018	5046
Petróleo				
Todos los países				
Total	214766	158832	167885	166090
Mercado local	139775	112254	121839	111914
A EE.UU.	30584	38894	22178	22574
A Terceros	44407	27684	23868	31602
Comunidad Europea				
Total	84555	60867	66531	55293
Mercado local	64002	50954	56403	45755
A EE.UU.	4296	2564	3355	2949
A Terceros	10956	7349	6773	6589
España				
Total	346	264	287	347
Mercado local	340	259	287	346
A EE.UU.	n.d.	n.d.	0	n.d.
A Terceros	66	5	n.d.	1

DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS
EN EL EXTERIOR (Cont.)
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Manufacturas				
Todos los países				
Total	293988	335700	388424	464112
Mercado local	182081	206912	238979	285387
A EE.UU.	41972	44607	48501	58972
A Terceros	69935	84181	100944	119753
Comunidad Europea				
Total	146763	184321	220713	260644
Mercado local	83432	106597	127004	150321
A EE.UU.	5301	6675	8312	10056
A Terceros	58030	71049	85397	100267
España				
Total	7854	10853	13747	16880
Mercado local	4960	7333	9702	11882
A EE.UU.	159	183	215	278
A Terceros	2735	3337	3630	4720
Comercio mayorista				
Todos los países				
Total	116756	137642	157920	184523
Mercado local	69695	87360	103412	123817
A EE.UU.	6425	6847	7856	9304
A Terceros	40636	43435	46652	51402
Comunidad Europea				
Total	55673	69348	106470	99309
Mercado local	36934	47727	58287	69065
A EE.UU.	1767	1799	24811	3335
A Terceros	16972	19822	23372	26909
España				
Total	1147	1620	2525	3091
Mercado local	1122	1549	2380	2777
A EE.UU.	1	1	4	47
A Terceros	24	70	141	267

DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS
EN EL EXTERIOR (Cont.)
(millones de dolares)

	1985	1986	1987	1988
Finanzas*				
Todos los países				
Total	27046	31104	38718	43872
Mercado local	15877	19839	25621	30929
A EE.UU.	6861	6492	6685	6643
A Terceros	4308	4773	6412	6298
Comunidad Europea				
Total	6974	9464	12458	14710
Mercado local	n.d.	7414	9557	11438
A EE.UU.	n.d.	1619	1180	1369
A Terceros	628	1031	1721	1903
España				
Total	77	112	192	263
Mercado local	76	110	190	260
A EE.UU.	0	0	0	0
A Terceros	1	2	2	3
Servicios				
Todos los países				
Total	17202	22354	26896	31199
Mercado local	13245	16044	19399	22809
A EE.UU.	1304	1429	1759	1665
A Terceros	2653	4681	5738	6725
Comunidad Europea				
Total	9734	14744	17054	19854
Mercado local	7204	9544	11056	12997
A EE.UU.	729	872	916	876
A Terceros	1801	4328	5082	5981
España				
Total	269	361	302	314
Mercado local	246	338	292	304
A EE.UU.	0	0	0	2
A Terceros	23	23	10	8

DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS
EN EL EXTERIOR (Cont.)
(millones de dolares)

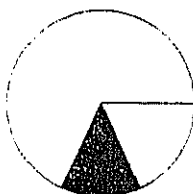
	1985	1986	1987	1988
Otros				
Todos los países				
Total	33077	34440	35698	38621
Mercado local	27915	29367	30125	31981
A EE.UU.	1909	1711	1944	2079
A Terceros	3253	3362	3629	4561
Comunidad Europea				
Total	6728	8110	8818	10156
Mercado local	n.d.	7006	7468	8576
A EE.UU.	n.d.	112	111	133
A Terceros	892	992	1239	1447
España				
Total	153	180	203	307
Mercado local	90	138	169	260
A EE.UU.	0	0	0	1
A Terceros	63	42	34	46

* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

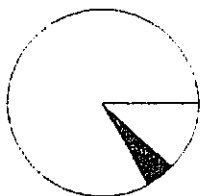
Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington. Varios años.

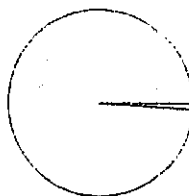
**DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS EE.UU.
Petróleo**



TODOS LOS PAISES



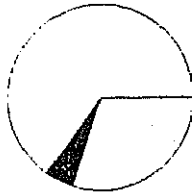
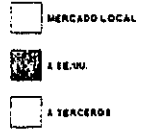
COMUNIDAD EUROPEA



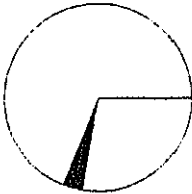
ESPAÑA

Gráfico A.IV.30.c

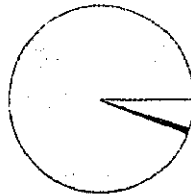
DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS EE.UU.
Comercio mayorista



TODOS LOS PAISES



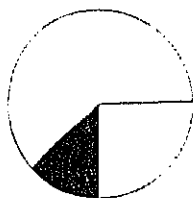
COMUNIDAD EUROPEA



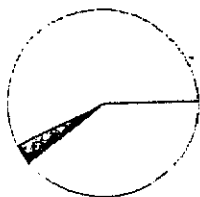
ESPAÑA

Gráfico A.IV.30.b

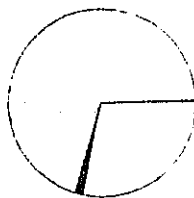
**DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS EE.UU.
Manufacturas**



TODOS LOS PAISES

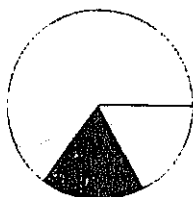


COMUNIDAD EUROPEA

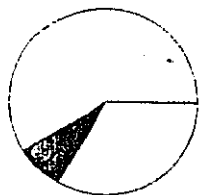


ESPAÑA

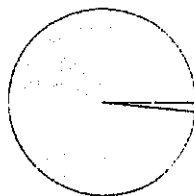
**DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS EE.UU.
Finanzas**



TODOS LOS PAISES



COMUNIDAD EUROPEA



ESPAÑA

DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS EE.UU.
Servicios

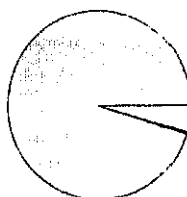
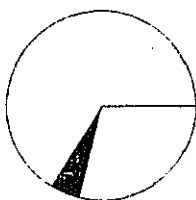
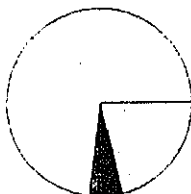
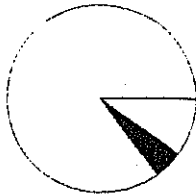
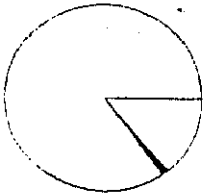


Gráfico A.IV.30.f

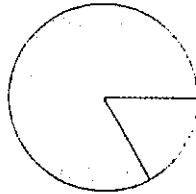
**DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS EE.UU.**
Otras



TODOS LOS PAISES



COMUNIDAD EUROPEA



ESPAÑA

Cuadro A.IV.31

DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS FILIALES DE LOS
ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Todos los sectores				
Todos los países				
Total	293989	335700	388424	464112
Mercado local	182081	206912	238979	285387
A EE.UU.	41972	44607	48501	58972
A Terceros	69935	84181	100944	119753
Comunidad Europea				
Total	146763	184320	220713	260644
Mercado local	83432	106597	127004	150321
A EE.UU.	5301	6675	8312	10056
A Terceros	58030	71049	85397	100267
España				
Total	7853	10853	13748	16881
Mercado local	4960	7333	9702	11882
A EE.UU.	159	183	215	278
A Terceros	2735	3337	3830	4720
Alimentación				
Todos los países				
Total	30986	37564	41230	49150
Mercado local	24754	30850	33018	39377
A EE.UU.	674	676	758	804
A Terceros	5558	6038	7455	8969
Comunidad Europea				
Total	16012	22275	25128	30144
Mercado local	11339	n.d.	n.d.	n.d.
A EE.UU.	244	n.d.	n.d.	n.d.
A Terceros	4401	5003	6341	7316
España				
Total	792	1514	2055	2399
Mercado local	747	1381	1935	2168
A EE.UU.	25	31	32	38
A Terceros	20	20	20	20

DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS FILIALES DE LOS
ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Química y derivados				
Todos los países				
Total	57904	65469	75879	90517
Mercado local	39385	45145	52091	60393
A EE.UU.	2199	2091	2534	3130
A Terceros	16320	18233	21254	26993
Comunidad Europea				
Total	31930	37886	44383	54418
Mercado local	17219	21505	25395	30412
A EE.UU.	884	862	1011	1236
A Terceros	13708	15521	17976	22771
España				
Total	1736	1917	2376	2944
Mercado local	1283	1610	1950	2463
A EE.UU.	24	39	35	59
A Terceros	430	269	391	421
 Metales y transf. metálicos				
Todos los países				
Total	14312	177076	18638	21767
Mercado local	10230	11806	12897	14840
A EE.UU.	1019	1440	1681	2182
A Terceros	3064	3830	4060	4744
Comunidad Europea				
Total	7587	9977	10495	11609
Mercado local	5063	6714	7126	7866
A EE.UU.	242	268	282	260
A Terceros	2283	2995	3086	3484
España				
Total	416	548	688	790
Mercado local	346	450	595	696
A EE.UU.	9	9	13	12
A Terceros	61	89	80	82

DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS FIAJALES DE LOS
ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Maquinaria no eléctrica				
Todos los países				
Total	49817	59701	70597	84122
Mercado local	28167	33568	38614	46060
A EE.UU.	5252	6218	8243	10586
A Terceros	16398	19915	23739	27477
Comunidad Europea				
Total	30349	40023	47470	55214
Mercado local	15012	20012	23054	26992
A EE.UU.	1972	2873	3553	4413
A Terceros	13341	17139	20863	23809
España				
Total	n.d.	1597	1660	1912
Mercado local	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A EE.UU.	n.d.	n.d.	17	27
A Terceros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Eq. eléctricos y electrón.				
Todos los países				
Total	26623	25125	30224	34904
Mercado local	14656	12954	15425	17906
A EE.UU.	6044	6455	7258	8112
A Terceros	5923	5716	7541	8886
Comunidad Europea				
Total	12399	9164	11569	13037
Mercado local	6896	4996	6203	7598
A EE.UU.	586	416	637	757
A Terceros	4987	3752	4727	5581
España				
Total	600	287	406	493
Mercado local	n.d.	160	235	301
A EE.UU.	n.d.	5	16	18
A Terceros	113	122	155	174

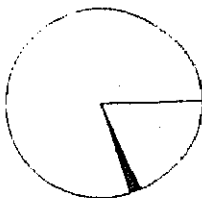
DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS FILIALES DE LOS
ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR
(millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988
Equipos de transporte				
Todos los países				
Total	70471	78401	88914	108529
Mercado local	35643	38527	46150	57225
A EE.UU.	23021	23605	23123	28084
A Terceros	11806	16269	19641	23220
Comunidad Europea				
Total	24662	33843	42610	50698
Mercado local	14734	n.d.	n.d.	n.d.
A EE.UU.	817	1054	n.d.	n.d.
A Terceros	9111	n.d.	n.d.	n.d.
España				
Total	2369	3672	4998	6334
Mercado local	n.d.	160	235	301
A EE.UU.	30	n.d.	36	51
A Terceros	n.d.	n.d.	4727	5982
Otros				
Todos los países				
Total	43876	52363	62943	75123
Mercado local	29246	34062	40784	49586
A EE.UU.	3763	4121	4904	6074
A Terceros	10866	14180	17254	19464
Comunidad Europea				
Total	22702	31151	39059	44623
Mercado local	13111	18282	23110	n.d.
A EE.UU.	627	n.d.	n.d.	1417
A Terceros	8964	n.d.	n.d.	n.d.
España				
Total	n.d.	1318	1564	2010
Mercado local	n.d.	1078	1246	1583
A EE.UU.	14	52	66	73
A Terceros	51	188	252	353

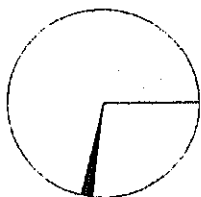
Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

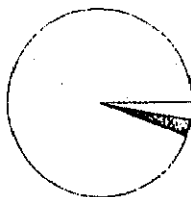
**DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
MANUFACTURERAS FILIALES DE LOS EE.UU.
Alimentación**



TODOS LOS PAISES



COMUNIDAD EUROPEA



ESPAÑA

**DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
MANUFACTURERAS FILIALES DE LOS EE.UU.
Química y derivados**

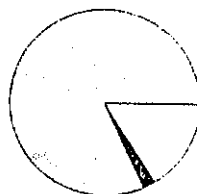
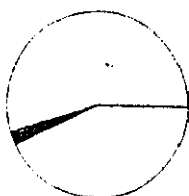
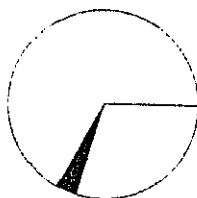


Gráfico A.IV.31.c

**DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
MANUFACTURERAS FILIALES DE LOS EE.UU.
Metales y transformados metálicos**

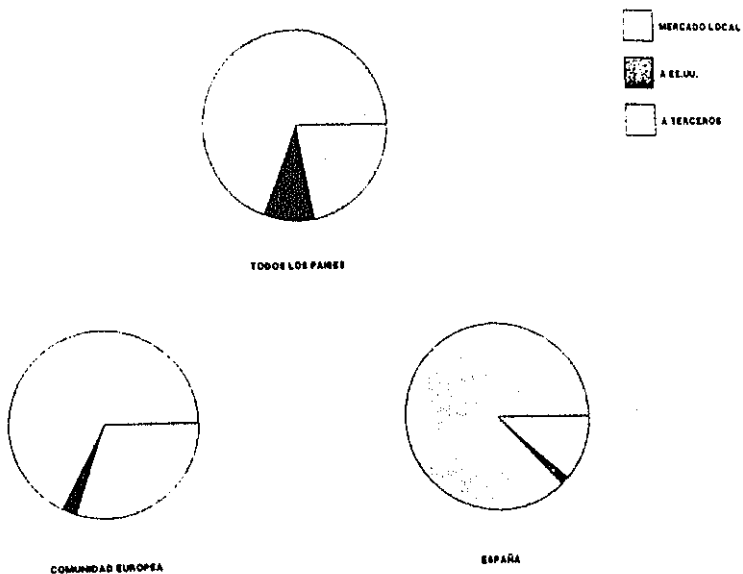
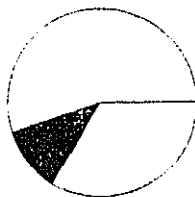
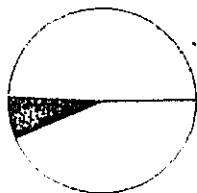


Gráfico A.IV.31.d

**DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
MANUFACTURERAS FILIALES DE LOS EE.UU.**
Maquinaria no eléctrica



TODOS LOS PAISES

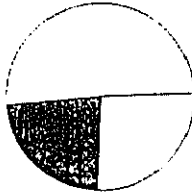


COMUNIDAD EUROPEA

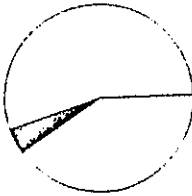
ESPAÑA

Gráfico A.IV.31.e

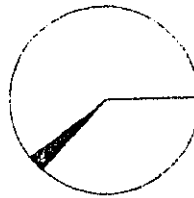
**DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
MANUFACTURERAS FILIALES DE LOS EE.UU.
Equipos eléctricos y electrónicos**



TODOS LOS PAISES



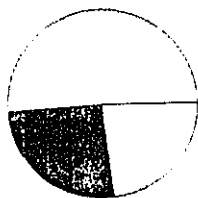
COMUNIDAD EUROPEA



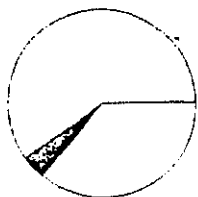
ESPAÑA

Gráfico A.IV.31.f

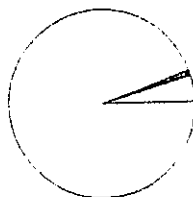
DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
MANUFACTURERAS FILIALES DE LOS EE.UU.
Equipos de transporte



TODO LOS PAISES



COMUNIDAD EUROPEA

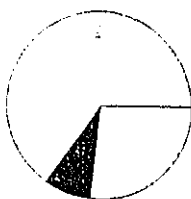


ESPAÑA

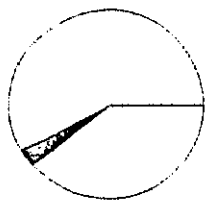
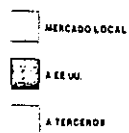
Gráfico A.IV.31.g

DESTINO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS
MANUFACTURERAS FILIALES DE LOS EE.UU.

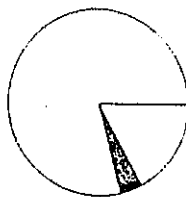
Otros



TODOS LOS PAISES



COMUNIDAD EUROPEA



ESPAÑA

Cuadro A.IV.32

IMPORTANCIA RELATIVA DEL EMPLEO GENERADO EN LAS EMPRESAS FILIALES
DE LOS ESTADOS UNIDOS SOBRE EL TOTAL DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS
(porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Todos los sectores	74.94	75.38	74.39	74.47
Petróleo	84.65	84.69	83.54	85.58
Manufacturas	73.63	75.04	73.60	73.99
Comercio mayorista	90.84	92.52	91.20	91.71
Finanzas*	67.88	70.24	70.96	74.37
Servicios	83.89	82.34	82.00	81.89
Otros	67.18	62.67	63.04	60.74
Comunidad Europea				
Todos los sectores	77.71	80.04	79.49	80.68
Petróleo	86.09	85.47	83.29	84.56
Manufacturas	74.44	77.03	76.79	78.23
Comercio mayorista	96.24	96.86	95.99	96.72
Finanzas*	62.65	62.30	64.54	69.39
Servicios	92.85	91.03	87.38	85.46
Otros	86.15	85.87	83.54	82.96
España				
Todos los sectores	70.40	66.12	67.14	73.76
Petróleo	75.00	75.00	75.00	66.67
Manufacturas	68.33	62.84	63.35	71.11
Comercio mayorista	91.95	91.30	94.35	94.35
Finanzas*	50.00	53.85	87.50	46.67
Servicios	81.82	83.87	80.33	77.97
Otros	82.22	84.46	85.42	92.45

* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Cuadro A.IV.33

IMPORTANCIA RELATIVA DE LOS SALARIOS SATISFECHOS EN LAS EMPRESAS
FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS SOBRE EL TOTAL DE LAS PARTICIPADAS
(porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Todos los sectores	78.51	78.25	77.48	77.71
Petróleo	86.55	85.14	83.32	83.68
Manufacturas	76.20	75.74	74.86	75.83
Comercio mayorista	92.17	93.39	92.38	91.96
Finanzas*	70.12	71.47	71.78	78.09
Servicios	86.55	86.19	84.99	83.33
Otros	70.11	68.65	69.87	62.60
Comunidad Europea				
Todos los sectores	70.80	80.51	79.99	81.13
Petróleo	86.25	87.10	84.60	86.52
Manufacturas	77.10	77.67	77.53	79.06
Comercio mayorista	95.93	97.19	96.64	97.21
Finanzas*	61.36	64.98	65.63	71.46
Servicios	92.99	92.39	89.42	87.09
Otros	77.67	77.49	76.38	70.23
España				
Todos los sectores	69.93	67.87	69.12	75.17
Petróleo	76.47	76.00	68.97	75.76
Manufacturas	67.77	64.72	65.18	72.74
Comercio mayorista	89.26	92.42	94.41	94.64
Finanzas*	47.37	44.44	100.00	42.22
Servicios	80.23	82.09	80.71	80.41
Otros	83.33	81.67	79.41	86.42

* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington, Varios años.

Cuadro A.IV.24

IMPORTANCIA RELATIVA DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS SOBRE EL TOTAL DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS (porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Todos los sectores	78.49	77.52	77.46	77.70
Petróleo	82.40	79.70	78.76	79.69
Manufacturas	75.88	74.87	74.75	74.89
Comercio mayorista	90.04	91.32	90.57	90.88
Finanzas*	85.41	84.79	84.05	86.64
Servicios	87.45	87.67	86.78	84.86
Otros	49.84	50.40	52.05	50.70
Comunidad Europea				
Todos los sectores	80.40	80.54	81.55	82.94
Petróleo	85.98	82.12	81.11	81.17
Manufacturas	81.37	81.69	82.70	84.00
Comercio mayorista	89.02	90.70	90.86	91.24
Finanzas*	78.40	79.16	77.27	83.10
Servicios	93.85	94.85	92.91	89.68
Otros	26.49	30.10	33.37	36.90
España				
Todos los sectores	75.58	79.30	77.08	84.17
Petróleo	85.86	82.76	84.66	86.32
Manufacturas	72.81	77.92	76.78	83.68
Comercio mayorista	94.40	95.07	96.49	96.50
Finanzas*	62.10	37.25	21.38	38.39
Servicios	86.77	87.83	83.89	85.37
Otros	80.10	80.36	74.36	85.56

* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis: "U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Cuadro A.IV.35

IMPORTANCIA RELATIVA DE LA RENTA OBTENIDA EN LAS EMPRESAS FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS SOBRE EL TOTAL DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS (porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Todos los sectores	84.62	83.96	87.34	86.86
Petróleo	80.25	69.78	76.80	77.85
Manufacturas	83.34	87.78	87.09	85.99
Comercio mayorista	96.58	98.78	98.70	97.53
Finanzas*	92.67	89.91	94.06	95.08
Servicios	82.82	78.60	86.20	86.73
Otros	57.73	40.78	58.63	56.55
Comunidad Europea				
Todos los sectores	83.89	83.23	88.44	89.93
Petróleo	68.77	63.07	66.66	72.95
Manufacturas	92.10	89.89	92.51	88.28
Comercio mayorista	94.79	99.52	100.03	99.64
Finanzas*	82.85	78.59	86.44	89.42
Servicios	87.21	85.44	91.78	90.53
Otros	32.31	15.98	26.68	42.12
España				
Todos los sectores	84.44	83.26	89.01	85.03
Petróleo	20.00	160.00	88.89	80.00
Manufacturas	81.95	81.60	87.01	83.49
Comercio mayorista	108.93	103.38	102.67	102.31
Finanzas*	n.d.	62.50	96.97	76.92
Servicios	50.00	68.00	8.33	86.67
Otros	142.86	60.00	50.00	75.00

* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis: "U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Cuadro A.IV.36

IMPORTANCIA RELATIVA DEL COMERCIO EXTERIOR DE LOS ESTADOS UNIDOS
CON SUS EMPRESAS FILIALES EN TODO EL MUNDO SOBRE EL COMERCIO
MANTENIDO CON LAS EMPRESAS PARTICIPADAS
(porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Todos los sectores				
Exportaciones	95.34	95.33	94.95	95.67
Importaciones	88.44	87.47	86.31	87.25
Petróleo				
Exportaciones	97.15	97.21	98.07	98.12
Importaciones	97.95	97.29	98.67	99.14
Manufacturas				
-Exportaciones	95.02	94.98	94.81	95.28
Importaciones	85.39	85.03	82.76	84.45
Comercio mayorista				
Exportaciones	97.02	96.47	95.31	96.57
Importaciones	92.17	96.81	97.38	98.25
Finanzas*				
Exportaciones	100.00	100.00	100.00	100.00
Importaciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Servicios				
Exportaciones	16.58	16.75	11.81	9.85
Importaciones	100.00	100.00	76.81	64.29
Otras industrias				
Exportaciones	92.69	89.82	88.97	93.02
Importaciones	90.23	91.15	85.80	n.d.

* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington. Varios años.

Cuadro A.IV.37

IMPORTANCIA RELATIVA DEL COMERCIO EXTERIOR DE LOS ESTADOS UNIDOS
CON SUS EMPRESAS FILIALES EN LA COMUNIDAD EUROPEA SOBRE EL COMERCIO
MANTENIDO CON LAS EMPRESAS PARTICIPADAS
(porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Todos los sectores				
Exportaciones	96.43	96.40	95.89	97.23
Importaciones	92.55	93.58	93.06	92.36
Petróleo				
Exportaciones	99.33	99.40	99.53	n.d.
Importaciones	99.71	n.d.	n.d.	n.d.
Manufacturas				
Exportaciones	94.28	94.74	93.55	95.71
Importaciones	89.04	109.30	90.66	90.42
Comercio mayorista				
Exportaciones	99.24	98.50	99.05	99.30
Importaciones	90.29	n.d.	n.d.	n.d.
Finanzas*				
Exportaciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Importaciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Servicios				
Exportaciones	100.00	100.00	100.00	n.d.
Importaciones	100.00	n.d.	n.d.	100.00
Otras industrias				
Exportaciones	97.74	98.70	n.d.	n.d.
Importaciones	100.00	n.d.	n.d.	n.d.

* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis;
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Cuadro A.IV.38

IMPORANCIA RELATIVA DEL COMERCIO EXTERIOR DE LOS ESTADOS UNIDOS CON
SUS EMPRESAS FILIALES EN ESPAÑA SOBRE EL COMERCIO MANTENIDO CON LAS
EMPRESAS PARTICIPADAS
(porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Todos los sectores				
Exportaciones	70.38	96.82	96.52	97.08
Importaciones	80.61	93.62	92.69	94.36
Petróleo				
Exportaciones	100.00	100.00	n.d.	n.d.
Importaciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Manufacturas				
Exportaciones	56.67	94.90	95.51	95.95
Importaciones	80.41	93.51	92.59	92.94
Comercio mayorista				
Exportaciones	99.41	100.00	100.00	99.74
Importaciones	100.00	100.00	100.00	100.00
Finanzas*				
Exportaciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Importaciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Servicios				
Exportaciones	0.66	0.99	n.d.	n.d.
Importaciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Otras industrias				
Exportaciones	0	66.66	n.d.	n.d.
Importaciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

* Excepto banca, seguros e inversiones inmobiliarias

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias,
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis;
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Cuadro A.IV.39

IMPORTANCIA RELATIVA DEL EMPLEO GENERADO EN LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS
FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS SOBRE EL TOTAL DE LAS PARTICIPADAS
(porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	73.63	75.04	73.60	73.99
Alimentación	77.81	78.70	75.17	72.93
Química y derivados	82.28	82.70	81.32	80.58
Metales y trans. metal	70.64	69.98	70.89	78.73
Maquinaria no eléctrica	75.73	80.70	75.23	76.10
Eq. eléct. y electrón	80.74	64.15	68.43	68.12
Equipos de transporte	62.70	75.93	70.00	69.03
Otros	71.95	74.73	74.77	76.52
Comunidad Europea				
Manufacturas	74.44	77.03	76.79	78.23
Alimentación	91.32	92.38	88.57	89.31
Química y derivados	92.97	93.40	92.40	91.71
Metales y trans. metal	68.24	80.32	82.78	91.81
Maquinaria no eléctrica	73.65	81.63	71.67	72.73
Eq. eléct. y electrón	79.86	39.77	47.26	53.31
Equipos de transporte	56.66	86.19	84.78	82.20
Otros	76.20	79.22	80.15	80.27
España				
Manufacturas	68.33	62.84	63.35	71.11
Alimentación	58.43	64.04	68.91	76.92
Química y derivados	87.12	89.09	73.27	71.62
Metales y trans. metal	31.22	31.18	34.43	100.00
Maquinaria no eléctrica	98.72	97.59	100.00	100.00
Eq. eléct. y electrón	100.00	23.70	30.20	33.98
Equipos de transporte	69.44	68.90	68.79	69.89
Otros	46.11	87.50	87.24	87.19

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington, Varios años.

Cuadro A.IV.40

IMPORTANCIA RELATIVA DE LOS SALARIOS SATISFECHOS EN LAS EMPRESAS
FILIALES MANUFACTURERAS DE LOS ESTADOS UNIDOS SOBRE EL TOTAL DE LAS
PARTICIPADAS
(porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	76.20	75.74	74.86	75.83
Alimentación	86.33	93.94	82.52	79.76
Química y derivados	85.18	85.97	85.85	85.48
Metales y trans. metal	77.02	77.45	78.33	84.89
Maquinaria no eléctrica	83.94	84.16	78.96	78.98
Eq. eléct. y electrón	78.50	46.23	50.93	54.59
Equipos de transporte	63.59	76.48	73.43	73.80
Otros	73.73	81.40	76.76	77.59
Comunidad Europea				
Manufacturas	77.10	77.67	77.53	79.06
Alimentación	91.57	92.96	89.36	89.81
Química y derivados	92.05	94.07	93.34	93.27
Metales y trans. metal	83.09	82.90	84.68	93.00
Maquinaria no eléctrica	83.58	83.67	76.82	76.61
Eq. eléct. y electrón	77.05	32.38	38.37	43.93
Equipos de transporte	58.22	87.75	86.39	85.04
Otros	78.98	81.82	82.60	82.39
España				
Manufacturas	67.77	64.72	65.18	72.74
Alimentación	56.12	60.45	63.73	73.17
Química y derivados	86.79	86.59	72.08	72.09
Metales y trans. metal	29.48	29.45	31.59	98.56
Maquinaria no eléctrica	98.90	99.16	100.00	100.00
Eq. eléct. y electrón	100.00	22.90	30.88	28.22
Equipos de transporte	68.51	71.02	70.00	73.06
Otros	42.86	91.74	92.16	93.01

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington, Varios años.

Cuadro A. IV. 41

IMPORTANCIA RELATIVA DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS
FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS SOBRE EL TOTAL DE LAS PARTICIPADAS
(porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países	75.88	74.87	74.75	74.89
Manufacturas	83.20	84.99	82.35	81.56
Alimentación	79.97	82.18	81.46	81.37
Química y derivados	71.16	74.15	74.42	78.02
Metales y trans. metal	83.92	83.09	83.95	84.57
Maquinaria no eléctrica	79.85	56.53	60.30	62.66
Eq. eléct. y electrón	70.35	70.77	68.73	66.96
Equipos de transporte	67.71	71.16	71.71	72.86
Otros				
Comunidad Europea	81.37	81.69	82.70	84.00
Manufacturas	89.97	92.75	90.26	90.89
Alimentación	90.89	94.15	93.36	93.89
Química y derivados	81.12	81.56	83.11	89.75
Metales y trans. metal	81.94	82.16	82.99	84.16
Maquinaria no eléctrica	87.92	40.05	46.38	52.89
Eq. eléct. y electrón	73.53	92.19	92.58	90.71
Equipos de transporte	73.98	76.28	77.02	76.44
Otros				
España	72.81	77.92	76.76	83.68
Manufacturas	44.05	65.09	72.49	79.25
Alimentación	83.95	87.57	74.83	77.97
Química y derivados	35.08	35.98	39.22	96.81
Metales y trans. metal	n.d.	99.50	100.00	100.00
Maquinaria no eléctrica	100.00	40.25	36.25	36.01
Eq. eléct. y electrón	89.57	90.29	91.22	91.85
Equipos de transporte	n.d.	87.63	83.40	84.56
Otros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis;
"U.S. Direct Investment Abroad", Washington. Varios años.

Cuadro A.IV.42

IMPORTANCIA RELATIVA DE LAS RENTAS OBTENIDAS EN LAS EMPRESAS
MANUFACTURERAS FILIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS SOBRE EL TOTAL
DE LAS PARTICIPADAS
(porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Todos los países				
Manufacturas	83.34	87.78	87.09	85.99
Alimentación	91.67	93.94	89.02	89.74
Química y derivados	79.83	88.43	81.83	79.81
Metales y trans. metál	80.44	84.18	82.84	82.12
Maquinaria no eléctric	97.61	95.45	95.32	94.35
Eq. eléctric. y electrón	79.97	71.91	78.01	75.81
Equipos de transporte	79.59	93.83	98.94	94.16
Otros	71.39	81.40	83.61	84.78
Comunidad Europea				
Manufacturas	92.10	89.89	92.51	92.50
Alimentación	92.92	94.23	89.52	91.87
Química y derivados	90.17	91.88	90.78	92.91
Metales y trans. metál	108.27	84.19	103.61	88.43
Maquinaria no eléctric	97.50	92.46	92.43	94.86
Eq. eléctric. y electrón	86.91	60.68	73.43	63.25
Equipos de transporte	49.17	93.51	98.63	98.53
Otros	88.19	93.12	95.83	94.61
España				
Manufacturas	81.95	81.60	87.01	83.49
Alimentación	34.62	58.40	48.36	43.65
Química y derivados	67.05	76.13	67.25	77.51
Metales y trans. metál	(300.00)	457.14	196.88	98.77
Maquinaria no eléctric	n.d.	100.00	100.00	100.00
Eq. eléctric. y electrón	100.00	25.32	73.81	8.94
Equipos de transporte	73.33	96.49	98.41	98.59
Otros	n.d.	89.87	86.99	87.78

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.

Cuadro A.IV.43

IMPORTANCIA RELATIVA DEL COMERCIO DE LOS ESTADOS UNIDOS CON SUS EMPRESAS MANUFACTURERAS FILIALES EN TODO EL MUNDO EN RELACION AL MANTENIDO CON LAS EMPRESAS PARTICIPADAS (porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Manufacturas				
Exportaciones	95.02	94.98	94.21	95.28
Importaciones	85.39	85.03	82.78	84.45
Alimentación				
Exportaciones	83.32	94.95	88.38	97.87
Importaciones	95.36	96.24	94.39	95.76
Química y derivados				
Exportaciones	87.50	89.08	90.56	88.82
Importaciones	78.41	79.68	82.25	82.08
Motociclos y trans. metál.				
Exportaciones	93.69	88.33	88.26	89.58
Importaciones	15.34	10.85	8.84	7.08
Maquinaria no eléctrica				
Exportaciones	94.76	93.95	93.67	92.97
Importaciones	86.26	91.14	89.55	90.91
Eq. eléct. y electrón.				
Exportaciones	93.74	93.34	92.13	93.83
Importaciones	15.57	97.25	96.48	97.61
Equipos de transporte				
Exportaciones	98.93	99.04	98.69	98.79
Importaciones	82.75	80.42	76.83	78.80
Otros				
Exportaciones	89.86	90.12	90.34	92.44
Importaciones	79.91	84.42	25.11	81.97

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis: "U.S. Direct Investment Abroad". Washington, Varios años.

Cuadro A.IV.44

IMPORTANCIA RELATIVA DEL COMERCIO EXTERIOR DE LOS ESTADOS UNIDOS CON SUS EMPRESAS MANUFACTURERAS FILIALES EN LA COMUNIDAD EUROPEA EN RELACION AL MANTENIMIENTO CON LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS PARTICIPADAS (porcenta, e)

	1985	1986	1987	1988
Manufacturas				
Exportaciones	98.33	94.74	93.55	95.71
Importaciones	89.04	92.30	90.66	93.42
Alimentación				
Exportaciones	n.d.	99.34	89.77	95.79
Importaciones	92.80	n.d.	n.d.	n.d.
Química y derivados				
Exportaciones	96.19	99.16	98.93	98.28
Importaciones	0.02	n.d.	98.18	97.78
Metales y trans. metal.				
Exportaciones	98.73	92.28	90.52	92.26
Importaciones	0.02	89.45	92.83	93.45
Maquinaria no eléctrica				
Exportaciones	0.02	95.16	93.71	93.16
Importaciones	80.63	91.38	85.95	86.41
Eq. electr. y electron.				
Exportaciones	84.28	72.73	70.57	84.74
Importaciones	90.00	72.06	77.05	84.71
Equipos de transporte				
Exportaciones	97.54	n.d.	n.d.	n.d.
Importaciones	97.71	97.80	n.d.	n.d.
Otros				
Exportaciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Importaciones	94.99	n.d.	n.d.	n.d.

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis: "U.S. Direct Investment Abroad", Washington. Varios años.

Cuadro A.IV.45

IMPORTANCIA RELATIVA DEL COMERCIO EXTERIOR DE LOS ESTADOS UNIDOS CON SUS
EMPRESAS MANUFACTURERAS FILIALES EN ESPAÑA EN RELACION AL
MANTENIDO CON LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS PARTICIPADAS
(porcentaje)

	1985	1986	1987	1988
Manufacturas				
Exportaciones	56.67	94.90	95.51	95.95
Importaciones	80.41	93.51	92.59	92.94
Alimentación				
Exportaciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Importaciones	92.59	96.88	96.77	97.44
Química y derivados				
Exportaciones	88.73	100.00	100.00	n.d.
Importaciones	67.65	94.12	94.59	94.83
Metales y trans. metál.				
Exportaciones	80.00	100.00	92.31	93.33
Importaciones	n.d.	n.d.	95.45	100.00
Masinería no eléctrica				
Exportaciones	n.d.	100.00	n.d.	n.d.
Importaciones	n.d.	100.00	100.00	100.00
Eq. eléct. y electrón.				
Exportaciones	100.00	22.22	n.d.	n.d.
Importaciones	n.d.	100.00	87.50	92.31
Equipos de transporte				
Exportaciones	100.00	n.d.	n.d.	n.d.
Importaciones	100.00	n.d.	100.00	100.00
Otros				
Exportaciones	n.d.	n.d.	98.08	95.16
Importaciones	35.90	83.87	82.86	82.72

Incluye todas las participaciones de empresas no bancarias
en empresas no bancarias.

FUENTE: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis:
"U.S. Direct Investment Abroad". Washington. Varios años.