

# ESTADÍSTICAS DE LA ZONA DEL EURO



# ÍNDICE<sup>1</sup>

## PANORÁMICA GENERAL DE LA ZONA DEL EURO

Resumen de indicadores económicos de la zona del euro

S5

## I ESTADÍSTICAS DE POLÍTICA MONETARIA

|     |                                                                                 |    |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.1 | Estado financiero consolidado del Eurosistema                                   | S6 |
| 1.2 | Tipos de interés oficiales del BCE                                              | S7 |
| 1.3 | Operaciones de política monetaria del Eurosistema adjudicadas mediante subastas | S8 |
| 1.4 | Estadísticas de reservas mínimas y de liquidez                                  | S9 |

## 2 DINERO, SISTEMA BANCARIO Y FONDOS DE INVERSIÓN

|      |                                                                   |     |
|------|-------------------------------------------------------------------|-----|
| 2.1  | Balance agregado de las IFM de la zona del euro                   | S10 |
| 2.2  | Balance consolidado de las IFM de la zona del euro                | S11 |
| 2.3  | Estadísticas monetarias                                           | S12 |
| 2.4  | Detalle de los préstamos concedidos por las IFM                   | S14 |
| 2.5  | Detalle de los depósitos mantenidos en las IFM                    | S17 |
| 2.6  | Detalle de los valores en poder de las IFM                        | S20 |
| 2.7  | Revalorización de algunas partidas del balance de las IFM         | S21 |
| 2.8  | Detalle por monedas de algunas partidas del balance de las IFM    | S22 |
| 2.9  | Balance agregado de los fondos de inversión de la zona del euro   | S24 |
| 2.10 | Valores mantenidos por los fondos de inversión según sus emisores | S25 |

## 3 CUENTAS DE LA ZONA DEL EURO

|     |                                                                          |     |
|-----|--------------------------------------------------------------------------|-----|
| 3.1 | Cuentas económicas y financieras integradas por sectores institucionales | S26 |
| 3.2 | Cuentas no financieras de la zona del euro                               | S30 |
| 3.3 | Hogares                                                                  | S32 |
| 3.4 | Sociedades no financieras                                                | S33 |
| 3.5 | Empresas de seguros y fondos de pensiones                                | S34 |

## 4 MERCADOS FINANCIEROS

|     |                                                                                                                                         |     |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 4.1 | Valores distintos de acciones por plazo a la emisión, residencia del emisor y moneda                                                    | S35 |
| 4.2 | Valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro por sector emisor y tipo de instrumento                       | S36 |
| 4.3 | Tasas de crecimiento de los valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro                                   | S38 |
| 4.4 | Acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro                                                                          | S40 |
| 4.5 | Tipos de interés aplicados por las IFM a los depósitos y a los préstamos denominados en euros a sectores residentes en la zona del euro | S42 |
| 4.6 | Tipos de interés del mercado monetario                                                                                                  | S44 |
| 4.7 | Curvas de rendimientos de la zona del euro                                                                                              | S45 |
| 4.8 | Índices bursátiles                                                                                                                      | S46 |

## 5 PRECIOS, PRODUCTO, DEMANDA Y MERCADO DE TRABAJO

|     |                              |     |
|-----|------------------------------|-----|
| 5.1 | IAPC, otros precios y costes | S47 |
| 5.2 | Producto y demanda           | S50 |
| 5.3 | Mercado de trabajo           | S54 |

<sup>1</sup> Puede solicitarse más información a través de [statistics@ecb.europa.eu](mailto:statistics@ecb.europa.eu). Véase el apartado Statistical Data Warehouse, en la sección Statistics de la dirección del BCE en Internet (<http://sdw.ecb.europa.eu>), para series de datos más largas y detalladas.

|          |                                                             |             |
|----------|-------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>6</b> | <b>FINANZAS PÚBLICAS</b>                                    |             |
| 6.1      | Recursos, empleos y déficits/superávits                     | <b>\$55</b> |
| 6.2      | Deuda                                                       | <b>\$56</b> |
| 6.3      | Variaciones de la deuda                                     | <b>\$57</b> |
| 6.4      | Recursos, empleos y déficits/superávits; datos trimestrales | <b>\$58</b> |
| 6.5      | Deuda trimestral y variaciones de la deuda                  | <b>\$59</b> |
| <b>7</b> | <b>OPERACIONES Y POSICIONES FRENTE AL EXTERIOR</b>          |             |
| 7.1      | Resumen de la balanza de pagos                              | <b>\$60</b> |
| 7.2      | Cuenta corriente y cuenta de capital                        | <b>\$61</b> |
| 7.3      | Cuenta financiera                                           | <b>\$63</b> |
| 7.4      | Presentación monetaria de la balanza de pagos               | <b>\$69</b> |
| 7.5      | Comercio exterior de bienes                                 | <b>\$70</b> |
| <b>8</b> | <b>TIPOS DE CAMBIO</b>                                      |             |
| 8.1      | Tipos de cambio efectivos                                   | <b>\$72</b> |
| 8.2      | Tipos de cambio bilaterales                                 | <b>\$73</b> |
| <b>9</b> | <b>EVOLUCIÓN FUERA DE LA ZONA DEL EURO</b>                  |             |
| 9.1      | En otros Estados miembros de la UE                          | <b>\$74</b> |
| 9.2      | En Estados Unidos y Japón                                   | <b>\$75</b> |
|          | <b>LISTA DE GRÁFICOS</b>                                    | <b>\$76</b> |
|          | <b>NOTAS TÉCNICAS</b>                                       | <b>\$77</b> |
|          | <b>NOTAS GENERALES</b>                                      | <b>\$83</b> |

#### AMPLIACIÓN DE LA ZONA DEL EURO EL 1 DE ENERO DE 2009 CON LA INCORPORACIÓN DE ESLOVAQUIA

Salvo indicación en contrario, todas las series de datos con observaciones para el año 2009 y fechas posteriores se refieren a la Euro-16 (la zona del euro, que incluye Eslovaquia) para la serie temporal completa. En cuanto a los tipos de interés, las estadísticas monetarias y el IAPC (y, por motivos de coherencia, los componentes y las contrapartidas de M3 y los componentes del IAPC), las series estadísticas de la zona del euro comprenden los Estados miembros de la UE que hubieran adoptado el euro en el momento al que hacen referencia las estadísticas, lo que, cuando procede, se indica en los cuadros mediante una nota a pie de página. En tales casos, cuando se dispone de datos brutos, las variaciones absolutas y porcentuales para el año respectivo de incorporación a la zona del euro de Grecia (2001), Eslovenia (2007), Chipre (2008), Malta (2008) y Eslovaquia (2009), calculadas tomando como base el año anterior al año de incorporación, utilizan una serie que tiene en cuenta el impacto de la incorporación de estos países a la zona. Los datos históricos que hacen referencia a la zona del euro antes de la integración de Eslovaquia pueden consultarse en la dirección del BCE en Internet (<http://www.ecb.europa.eu/stats/services/downloads/html/index.en.html>).

#### Símbolos utilizados en los cuadros

|        |                                                             |
|--------|-------------------------------------------------------------|
| “-”    | Inexistencia del fenómeno considerado/<br>dato no aplicable |
| “.”    | Dato no disponible por el momento                           |
| “...”  | Cero o no significativo                                     |
| “mm”   | 10 <sup>9</sup>                                             |
| (p)    | Cifra provisional                                           |
| (d.)   | Desestacionalizado                                          |
| (s.d.) | Sin desestacionalizar                                       |



# PANORÁMICA GENERAL DE LA ZONA DEL EURO

## Resumen de indicadores económicos de la zona del euro

(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

### 1. Evolución monetaria y tipos de interés <sup>1)</sup>

|          | M1 <sup>2)</sup> | M2 <sup>2)</sup> | M3 <sup>2), 3)</sup> | M3 <sup>2), 3)</sup><br>Media móvil<br>de 3 meses<br>(centrada) | Crédito de las<br>IFM a residentes<br>en la zona del<br>euro, excluidas<br>IFM y AAPP <sup>2)</sup> | Valores distintos<br>de acciones emitidos<br>en euros por insti-<br>tuciones distintas<br>de IFM <sup>2)</sup> | Tipo de interés<br>a 3 meses<br>(EURIBOR;<br>porcentaje;<br>medias del<br>período) | Tipo al contado<br>a 10 años<br>(porcentaje;<br>fin de período) <sup>4)</sup> |
|----------|------------------|------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
|          | 1                | 2                | 3                    | 4                                                               | 5                                                                                                   | 6                                                                                                              | 7                                                                                  | 8                                                                             |
| 2008     | 2,4              | 9,6              | 9,7                  | -                                                               | 9,5                                                                                                 | 18,9                                                                                                           | 4,64                                                                               | 3,69                                                                          |
| 2009     | 9,5              | 4,9              | 3,3                  | -                                                               | 1,6                                                                                                 | .                                                                                                              | 1,22                                                                               | 3,76                                                                          |
| 2009 I   | 5,4              | 7,3              | 6,1                  | -                                                               | 4,6                                                                                                 | 26,1                                                                                                           | 2,01                                                                               | 3,77                                                                          |
| II       | 8,1              | 5,6              | 4,4                  | -                                                               | 2,1                                                                                                 | 27,8                                                                                                           | 1,31                                                                               | 3,99                                                                          |
| III      | 12,2             | 4,5              | 2,7                  | -                                                               | 0,4                                                                                                 | 25,3                                                                                                           | 0,87                                                                               | 3,64                                                                          |
| IV       | 12,3             | 2,2              | 0,3                  | -                                                               | -0,6                                                                                                | .                                                                                                              | 0,72                                                                               | 3,76                                                                          |
| 2009 Ago | 13,4             | 4,5              | 2,4                  | 2,4                                                             | 0,1                                                                                                 | 24,0                                                                                                           | 0,86                                                                               | 3,68                                                                          |
| Sep      | 12,8             | 3,6              | 1,8                  | 1,5                                                             | -0,3                                                                                                | 24,3                                                                                                           | 0,77                                                                               | 3,64                                                                          |
| Oct      | 11,8             | 2,4              | 0,3                  | 0,6                                                             | -0,8                                                                                                | 23,6                                                                                                           | 0,74                                                                               | 3,68                                                                          |
| Nov      | 12,5             | 1,8              | -0,3                 | -0,1                                                            | -0,7                                                                                                | 19,7                                                                                                           | 0,72                                                                               | 3,57                                                                          |
| Dic      | 12,3             | 1,6              | -0,2                 | .                                                               | 0,0                                                                                                 | .                                                                                                              | 0,71                                                                               | 3,76                                                                          |
| 2010 Ene | .                | .                | .                    | .                                                               | .                                                                                                   | .                                                                                                              | 0,68                                                                               | 3,66                                                                          |

### 2. Precios, producto, demanda y mercado de trabajo

|          | IAPC <sup>1)</sup> | Precios<br>industriales | Costes<br>laborales<br>por hora | PIB real | Producción<br>industrial<br>excluida<br>construcción | Utilización de la<br>capacidad productiva<br>en manufacturas<br>(porcentajes) | Ocupados | Parados<br>(% de la<br>población activa) |
|----------|--------------------|-------------------------|---------------------------------|----------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|----------|------------------------------------------|
|          | 1                  | 2                       | 3                               | 4        | 5                                                    | 6                                                                             | 7        | 8                                        |
| 2008     | 3,3                | 6,1                     | 3,4                             | 0,6      | -1,7                                                 | 81,8                                                                          | 0,7      | 7,5                                      |
| 2009     | 0,3                | -5,1                    | .                               | .        | .                                                    | 71,1                                                                          | .        | 9,4                                      |
| 2009 II  | 0,2                | -5,7                    | 4,3                             | -4,8     | -18,6                                                | 69,9                                                                          | -1,8     | 9,3                                      |
| III      | -0,4               | -7,8                    | 3,2                             | -4,0     | -14,5                                                | 70,3                                                                          | -2,1     | 9,6                                      |
| IV       | 0,4                | -4,6                    | .                               | .        | .                                                    | 71,7                                                                          | .        | 9,9                                      |
| 2009 Ago | -0,2               | -7,5                    | -                               | -        | -15,1                                                | -                                                                             | -        | 9,6                                      |
| Sep      | -0,3               | -7,6                    | -                               | -        | -12,7                                                | -                                                                             | -        | 9,8                                      |
| Oct      | -0,1               | -6,6                    | -                               | -        | -11,0                                                | 71,0                                                                          | -        | 9,9                                      |
| Nov      | 0,5                | -4,4                    | -                               | -        | -6,8                                                 | -                                                                             | -        | 9,9                                      |
| Dic      | 0,9                | -2,9                    | -                               | -        | .                                                    | -                                                                             | -        | 10,0                                     |
| 2010 Ene | 1,0                | .                       | -                               | -        | .                                                    | 72,4                                                                          | -        | .                                        |

### 3. Balanza de pagos, activos de reserva y tipos de cambio

(mm de euros, salvo indicación en contrario)

|          | Balanza de pagos (flujos netos)            |        |                         |                           | Activos de reserva<br>(saldos a fin<br>de período) | Tipos de cambio efectivos del euro:<br>TCE-21 <sup>5)</sup><br>(índice: 1999 I = 100) |            | Tipo<br>de cambio dólar<br>estadounidense/<br>euro |
|----------|--------------------------------------------|--------|-------------------------|---------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------------------|
|          | Cuenta corriente<br>y cuenta<br>de capital | Bienes | Inversiones<br>directas | Inversiones<br>de cartera |                                                    | Nominal                                                                               | Real (IPC) |                                                    |
|          |                                            | 2      |                         |                           |                                                    |                                                                                       |            |                                                    |
| 2008     | -133,3                                     | -11,4  | -189,0                  | 350,5                     | 374,2                                              | 110,5                                                                                 | 110,1      | 1,4708                                             |
| 2009     | .                                          | .      | .                       | .                         | 462,4                                              | 111,7                                                                                 | 110,6      | 1,3948                                             |
| 2009 I   | -36,6                                      | -7,7   | -58,8                   | 129,9                     | 395,7                                              | 109,9                                                                                 | 109,2      | 1,3029                                             |
| II       | -19,5                                      | 13,1   | -4,3                    | 82,8                      | 381,5                                              | 111,1                                                                                 | 110,2      | 1,3632                                             |
| III      | -1,2                                       | 13,3   | -24,3                   | 83,4                      | 430,9                                              | 112,1                                                                                 | 110,9      | 1,4303                                             |
| IV       | .                                          | .      | .                       | .                         | 462,4                                              | 113,8                                                                                 | 112,2      | 1,4779                                             |
| 2009 Ago | -5,4                                       | -1,8   | 4,8                     | 26,5                      | 428,0                                              | 111,7                                                                                 | 110,6      | 1,4268                                             |
| Sep      | -5,9                                       | 1,4    | -29,9                   | 79,8                      | 430,9                                              | 112,9                                                                                 | 111,6      | 1,4562                                             |
| Oct      | -3,6                                       | 6,2    | -2,0                    | 17,1                      | 437,9                                              | 114,3                                                                                 | 112,9      | 1,4816                                             |
| Nov      | 1,3                                        | 6,8    | -0,3                    | -14,9                     | 464,2                                              | 114,0                                                                                 | 112,5      | 1,4914                                             |
| Dic      | .                                          | .      | .                       | .                         | 462,4                                              | 113,0                                                                                 | 111,3      | 1,4614                                             |
| 2010 Ene | .                                          | .      | .                       | .                         | .                                                  | 110,8                                                                                 | 109,1      | 1,4272                                             |

Fuentes: BCE, Comisión Europea (Eurostat y D. G. de Asuntos Económicos y Financieros) y Reuters.

Nota: Para más información sobre los datos, véanse los cuadros relevantes en esta sección.

- Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.
- Las tasas de variación interanual de los datos mensuales se refieren al final del período, mientras que las de los datos trimestrales y anuales se refieren a los cambios interanuales en la media del período de las series. Véanse las Notas Técnicas para más detalles.
- M3 y sus componentes excluyen las participaciones en fondos del mercado monetario y los valores distintos de acciones hasta dos años en poder de no residentes en la zona del euro.
- Basado en las curvas de rendimientos de la deuda pública de las Administraciones centrales de la zona del euro con calificación AAA. Para más información, véase la sección 4.7.
- Véanse las Notas Generales para una definición de los grupos de socios comerciales y otras informaciones.



## ESTADÍSTICAS DE POLÍTICA MONETARIA

### I.1 Estado financiero consolidado del Eurosistema

(millones de euros)

#### 1. Activo

|                                                                                 | 8 enero 2010 | 15 enero 2010 | 22 enero 2010 | 29 enero 2010 |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Oro y derechos en oro</b>                                                    | 266.919      | 266.918       | 266.918       | 266.919       |
| <b>Activos en moneda extranjera frente a no residentes en la zona del euro</b>  | 196.138      | 196.411       | 195.138       | 193.793       |
| <b>Activos en moneda extranjera frente a residentes en la zona del euro</b>     | 31.434       | 28.170        | 27.812        | 28.273        |
| <b>Activos en euros frente a no residentes en la zona del euro</b>              | 16.190       | 17.324        | 17.395        | 18.092        |
| <b>Préstamos en euros concedidos a entidades de crédito de la zona del euro</b> | 724.030      | 719.875       | 720.920       | 726.311       |
| Operaciones principales de financiación                                         | 54.652       | 60.707        | 58.629        | 64.044        |
| Operaciones de financiación a plazo más largo                                   | 669.303      | 659.103       | 662.188       | 662.159       |
| Operaciones temporales de ajuste                                                | 0            | 0             | 0             | 0             |
| Operaciones temporales estructurales                                            | 0            | 0             | 0             | 0             |
| Facilidad marginal de crédito                                                   | 46           | 46            | 83            | 88            |
| Préstamos relacionados con el ajuste de los márgenes de garantía                | 30           | 19            | 19            | 20            |
| <b>Otros activos en euros frente a entidades de crédito de la zona del euro</b> | 26.890       | 27.264        | 28.468        | 26.705        |
| <b>Valores emitidos en euros por residentes en la zona del euro</b>             | 329.637      | 327.173       | 328.848       | 331.188       |
| Valores mantenidos con fines de política monetaria                              | 29.112       | 29.894        | 32.054        | 33.532        |
| Otros valores                                                                   | 300.526      | 297.278       | 296.793       | 297.656       |
| <b>Créditos en euros a las Administraciones Públicas</b>                        | 36.171       | 36.171        | 36.171        | 36.171        |
| <b>Otros activos</b>                                                            | 252.181      | 251.300       | 248.673       | 250.202       |
| <b>Total activo</b>                                                             | 1.879.590    | 1.870.606     | 1.870.342     | 1.877.655     |

#### 2. Pasivo

|                                                                                   | 8 enero 2010 | 15 enero 2010 | 22 enero 2010 | 29 enero 2010 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Billetes en circulación</b>                                                    | 796.391      | 787.904       | 783.351       | 783.544       |
| <b>Depósitos en euros mantenidos por entidades de crédito de la zona del euro</b> | 387.831      | 394.517       | 387.294       | 384.802       |
| Cuentas corrientes (incluidas las reservas mínimas)                               | 160.684      | 162.360       | 244.221       | 219.534       |
| Facilidad de depósito                                                             | 227.141      | 232.147       | 143.073       | 165.261       |
| Depósitos a plazo                                                                 | 0            | 0             | 0             | 0             |
| Operaciones temporales de ajuste                                                  | 0            | 0             | 0             | 0             |
| Depósitos relacionados con el ajuste de los márgenes de garantía                  | 6            | 10            | 0             | 7             |
| <b>Otros pasivos en euros con entidades de crédito de la zona del euro</b>        | 497          | 516           | 293           | 442           |
| <b>Certificados de deuda emitidos</b>                                             | 0            | 0             | 0             | 0             |
| <b>Depósitos en euros de otros residentes en la zona del euro</b>                 | 123.371      | 119.094       | 133.000       | 143.563       |
| <b>Pasivos en euros con no residentes en la zona del euro</b>                     | 46.338       | 43.404        | 41.016        | 40.245        |
| <b>Pasivos en moneda extranjera con residentes en la zona del euro</b>            | 4.710        | 4.994         | 4.967         | 2.718         |
| <b>Pasivos en moneda extranjera con no residentes en la zona del euro</b>         | 9.560        | 9.215         | 8.428         | 9.395         |
| <b>Contrapartida de los derechos especiales de giro asignados por el FMI</b>      | 51.249       | 51.249        | 51.249        | 51.249        |
| <b>Otros pasivos</b>                                                              | 166.468      | 165.474       | 166.502       | 167.455       |
| <b>Cuentas de revalorización</b>                                                  | 220.213      | 220.213       | 220.213       | 220.213       |
| <b>Capital y reservas</b>                                                         | 72.962       | 74.028        | 74.028        | 74.028        |
| <b>Total pasivo</b>                                                               | 1.879.590    | 1.870.606     | 1.870.342     | 1.877.655     |

Fuente: BCE.

## 1.2 Tipos de interés oficiales del BCE

(niveles en porcentaje; variaciones en puntos porcentuales)

| Con efectos desde: <sup>1)</sup>                                               | Facilidad de depósito |           | Operaciones principales de financiación |                          |           | Facilidad marginal de crédito |           |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------|-----------------------------------------|--------------------------|-----------|-------------------------------|-----------|
|                                                                                |                       |           | Subastas a tipo fijo                    | Subastas a tipo variable |           |                               |           |
|                                                                                | Tipo fijo             |           | Tipo mínimo de puja                     |                          |           |                               |           |
|                                                                                | Nivel                 | Variación | Nivel                                   | Nivel                    | Variación | Nivel                         | Variación |
|                                                                                | 1                     | 2         | 3                                       | 4                        | 5         | 6                             | 7         |
| 1999 1 Ene<br>4 <sup>2)</sup><br>22<br>9 Abr<br>5 Nov                          | 2,00                  | -         | 3,00                                    | -                        | -         | 4,50                          | -         |
|                                                                                | 2,75                  | 0,75      | 3,00                                    | -                        | ...       | 3,25                          | -1,25     |
|                                                                                | 2,00                  | -0,75     | 3,00                                    | -                        | ...       | 4,50                          | 1,25      |
|                                                                                | 1,50                  | -0,50     | 2,50                                    | -                        | -0,50     | 3,50                          | -1,00     |
|                                                                                | 2,00                  | 0,50      | 3,00                                    | -                        | 0,50      | 4,00                          | 0,50      |
| 2000 4 Feb<br>17 Mar<br>28 Abr<br>9 Jun<br>28 <sup>3)</sup><br>1 Sep<br>6 Oct  | 2,25                  | 0,25      | 3,25                                    | -                        | 0,25      | 4,25                          | 0,25      |
|                                                                                | 2,50                  | 0,25      | 3,50                                    | -                        | 0,25      | 4,50                          | 0,25      |
|                                                                                | 2,75                  | 0,25      | 3,75                                    | -                        | 0,25      | 4,75                          | 0,25      |
|                                                                                | 3,25                  | 0,50      | 4,25                                    | -                        | 0,50      | 5,25                          | 0,50      |
|                                                                                | 3,25                  | ...       | -                                       | 4,25                     | ...       | 5,25                          | ...       |
|                                                                                | 3,50                  | 0,25      | -                                       | 4,50                     | 0,25      | 5,50                          | 0,25      |
|                                                                                | 3,75                  | 0,25      | -                                       | 4,75                     | 0,25      | 5,75                          | 0,25      |
|                                                                                | 3,50                  | -0,25     | -                                       | 4,50                     | -0,25     | 5,50                          | -0,25     |
| 2001 11 May<br>31 Ago<br>18 Sep<br>9 Nov                                       | 3,25                  | -0,25     | -                                       | 4,25                     | -0,25     | 5,25                          | -0,25     |
|                                                                                | 2,75                  | -0,50     | -                                       | 3,75                     | -0,50     | 4,75                          | -0,50     |
|                                                                                | 2,25                  | -0,50     | -                                       | 3,25                     | -0,50     | 4,25                          | -0,50     |
|                                                                                | 1,75                  | -0,50     | -                                       | 2,75                     | -0,50     | 3,75                          | -0,50     |
| 2002 6 Dic                                                                     | 1,50                  | -0,25     | -                                       | 2,50                     | -0,25     | 3,50                          | -0,25     |
|                                                                                | 1,00                  | -0,50     | -                                       | 2,00                     | -0,50     | 3,00                          | -0,50     |
| 2003 7 Mar<br>6 Jun                                                            | 1,75                  | -0,50     | -                                       | 2,75                     | -0,50     | 3,75                          | -0,50     |
| 2005 6 Dic                                                                     | 1,25                  | 0,25      | -                                       | 2,25                     | 0,25      | 3,25                          | 0,25      |
| 2006 8 Mar<br>15 Jun<br>9 Ago<br>11 Oct<br>13 Dic                              | 1,50                  | 0,25      | -                                       | 2,50                     | 0,25      | 3,50                          | 0,25      |
|                                                                                | 1,75                  | 0,25      | -                                       | 2,75                     | 0,25      | 3,75                          | 0,25      |
|                                                                                | 2,00                  | 0,25      | -                                       | 3,00                     | 0,25      | 4,00                          | 0,25      |
|                                                                                | 2,25                  | 0,25      | -                                       | 3,25                     | 0,25      | 4,25                          | 0,25      |
|                                                                                | 2,50                  | 0,25      | -                                       | 3,50                     | 0,25      | 4,50                          | 0,25      |
| 2007 14 Mar<br>13 Jun                                                          | 2,75                  | 0,25      | -                                       | 3,75                     | 0,25      | 4,75                          | 0,25      |
|                                                                                | 3,00                  | 0,25      | -                                       | 4,00                     | 0,25      | 5,00                          | 0,25      |
| 2008 9 Jul<br>8 Oct<br>9 <sup>4)</sup><br>15 <sup>5)</sup><br>12 Nov<br>10 Dic | 3,25                  | 0,25      | -                                       | 4,25                     | 0,25      | 5,25                          | 0,25      |
|                                                                                | 2,75                  | -0,50     | -                                       | -                        | -         | 4,75                          | -0,50     |
|                                                                                | 3,25                  | 0,50      | -                                       | -                        | -         | 4,25                          | -0,50     |
|                                                                                | 3,25                  | ...       | 3,75                                    | -                        | -0,50     | 4,25                          | ...       |
|                                                                                | 2,75                  | -0,50     | 3,25                                    | -                        | -0,50     | 3,75                          | -0,50     |
|                                                                                | 2,00                  | -0,75     | 2,50                                    | -                        | -0,75     | 3,00                          | -0,75     |
|                                                                                | 1,00                  | -1,00     | 2,00                                    | -                        | -0,50     | 3,00                          | ...       |
| 2009 21 Ene<br>11 Mar<br>8 Abr<br>13 May                                       | 0,50                  | -0,50     | 1,50                                    | -                        | -0,50     | 2,50                          | -0,50     |
|                                                                                | 0,25                  | -0,25     | 1,25                                    | -                        | -0,25     | 2,25                          | -0,25     |
|                                                                                | 0,25                  | ...       | 1,00                                    | -                        | -0,25     | 1,75                          | -0,50     |
|                                                                                |                       |           |                                         |                          |           |                               |           |

Fuente: BCE.

- Desde el 1 de enero de 1999 hasta el 9 de marzo de 2004, la fecha se refiere a la facilidad de depósito y a la facilidad marginal de crédito. Respecto a las operaciones principales de financiación, las variaciones en el tipo de interés tienen efecto a partir de la primera operación posterior a la fecha indicada, excepto la del 18 de septiembre de 2001, que tuvo efecto el mismo día. A partir del 10 de marzo de 2004, la fecha se refiere a la facilidad de depósito, a la facilidad marginal de crédito y a las operaciones principales de financiación (las variaciones en el tipo de interés tendrán efecto a partir de la operación principal de financiación posterior a la decisión del Consejo de Gobierno), salvo indicación en contrario.
- El 22 de diciembre de 1998, el BCE anunció que, como medida excepcional, entre el 4 y el 21 de enero de 1999 se aplicaría una banda estrecha de 50 puntos básicos entre los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito, con el propósito de facilitar a los participantes en el mercado la adaptación al nuevo sistema.
- El 8 de junio de 2000, el BCE anunció que, a partir de la operación que se liquidaría el 28 de junio de 2000, las operaciones principales de financiación del Eurosistema se instrumentarían mediante subastas a tipo variable. El tipo mínimo de puja se refiere al tipo mínimo de interés al que las entidades pueden realizar sus pujas.
- Con efectos a partir del 9 de octubre de 2008, el BCE redujo la banda que determinan las facilidades permanentes de 200 puntos básicos a 100 puntos básicos en torno al tipo de interés de las operaciones principales de financiación. A partir del 21 de enero de 2009, la banda de las facilidades permanentes se volvió a situar en 200 puntos básicos.
- El 8 de octubre de 2008, el BCE anunció que, a partir de la operación que se liquidaría el 15 de octubre, las operaciones principales de financiación semanales se llevarían a cabo mediante un procedimiento de subasta a tipo de interés fijo, con adjudicación plena, al tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación. Este cambio anuló la decisión anterior (adoptada el mismo día) de reducir en 50 puntos básicos el tipo mínimo de puja de las operaciones principales de financiación realizadas mediante subastas a tipo de interés variable.

### 1.3 Operaciones de política monetaria del Eurosistema adjudicadas mediante subastas <sup>1), 2)</sup>

(millones de euros; tipos de interés en porcentaje)

#### 1. Operaciones principales de financiación y de financiación a plazo más largo <sup>3), 4)</sup>

| Fecha de liquidación                          | Importe de las pujas | Número de participantes | Importe adjudicado | Subastas a tipo fijo | Subastas a tipo variable |                             |                      | Vencimiento a [...] días |
|-----------------------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------------|----------------------|--------------------------|
|                                               |                      |                         |                    | Tipo fijo            | Tipo mínimo de puja      | Tipo marginal <sup>5)</sup> | Tipo medio ponderado |                          |
|                                               | 1                    | 2                       | 3                  | 4                    | 5                        | 6                           | 7                    | 8                        |
| Operaciones principales de financiación       |                      |                         |                    |                      |                          |                             |                      |                          |
| 2009 7 Oct                                    | 62.620               | 224                     | 62.620             | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 7                        |
| 14                                            | 61.565               | 218                     | 61.565             | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 7                        |
| 21                                            | 49.803               | 224                     | 49.803             | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 7                        |
| 28                                            | 48.660               | 188                     | 48.660             | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 7                        |
| 4 Nov                                         | 46.201               | 170                     | 46.201             | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 7                        |
| 11                                            | 51.250               | 160                     | 51.250             | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 7                        |
| 18                                            | 52.580               | 177                     | 52.580             | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 7                        |
| 25                                            | 59.066               | 168                     | 59.066             | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 7                        |
| 2 Dic                                         | 58.128               | 137                     | 58.128             | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 6                        |
| 8                                             | 55.779               | 111                     | 55.779             | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 8                        |
| 16                                            | 52.899               | 125                     | 52.899             | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 7                        |
| 23                                            | 58.575               | 109                     | 58.575             | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 7                        |
| 30                                            | 78.647               | 132                     | 78.647             | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 7                        |
| 2010 6 Ene                                    | 54.023               | 100                     | 54.023             | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 7                        |
| 13                                            | 60.077               | 102                     | 60.077             | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 7                        |
| 20                                            | 58.020               | 101                     | 58.020             | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 7                        |
| 27                                            | 63.435               | 83                      | 63.435             | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 7                        |
| 3 Feb                                         | 55.824               | 74                      | 55.824             | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 7                        |
| Operaciones de financiación a plazo más largo |                      |                         |                    |                      |                          |                             |                      |                          |
| 2009 29 Oct                                   | 3.284                | 25                      | 3.284              | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 91                       |
| 11 Nov                                        | 2.536                | 12                      | 2.536              | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 27                       |
| 12                                            | 10.794               | 9                       | 10.794             | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 91                       |
| 12                                            | 782                  | 21                      | 782                | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 182                      |
| 26                                            | 2.065                | 19                      | 2.065              | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 91                       |
| 8 Dic                                         | 2.655                | 8                       | 2.655              | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 43                       |
| 10                                            | 2.933                | 9                       | 2.933              | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 91                       |
| 10                                            | 1.728                | 21                      | 1.728              | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 182                      |
| 17                                            | 2.558                | 21                      | 2.558              | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 105                      |
| 17 <sup>6)</sup>                              | 96.937               | 224                     | 96.937             | -                    | -                        | -                           | -                    | 371                      |
| 2010 20 Ene                                   | 5.739                | 7                       | 5.739              | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 21                       |
| 28                                            | 3.268                | 22                      | 3.268              | 1,00                 | -                        | -                           | -                    | 91                       |

#### 2. Otras operaciones de subasta

| Otros operaciones de subasta |                                     |                      |                         |                    |                      |                          |                     |                             |                      |                          |  |
|------------------------------|-------------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|---------------------|-----------------------------|----------------------|--------------------------|--|
| Fecha de liquidación         | Tipo de operación                   | Importe de las pujas | Número de participantes | Importe adjudicado | Subastas a tipo fijo | Subastas a tipo variable |                     |                             |                      | Vencimiento a [...] días |  |
|                              |                                     |                      |                         |                    | Tipo fijo            | Tipo mínimo de puja      | Tipo máximo de puja | Tipo marginal <sup>3)</sup> | Tipo medio ponderado |                          |  |
|                              | 1                                   | 2                    | 3                       | 4                  | 5                    | 6                        | 7                   | 8                           | 9                    | 10                       |  |
| 2008 11 Nov                  | Operaciones temporales              | 149.656              | 117                     | 79.940             | -                    | -                        | 3,75                | 3,60                        | 3,51                 | 1                        |  |
| 9 Dic                        | Captación de depósitos a plazo fijo | 152.655              | 95                      | 137.456            | -                    | -                        | 3,25                | 3,05                        | 2,94                 | 1                        |  |
| 2009 20 Ene                  | Captación de depósitos a plazo fijo | 143.835              | 103                     | 140.013            | -                    | -                        | 2,50                | 2,30                        | 2,15                 | 1                        |  |
| 10 Feb                       | Captación de depósitos a plazo fijo | 130.435              | 119                     | 129.135            | -                    | -                        | 2,00                | 1,80                        | 1,36                 | 1                        |  |
| 10 Mar                       | Captación de depósitos a plazo fijo | 111.502              | 119                     | 110.832            | -                    | -                        | 2,00                | 1,80                        | 1,52                 | 1                        |  |
| 7 Abr                        | Captación de depósitos a plazo fijo | 105.486              | 114                     | 103.876            | -                    | -                        | 1,50                | 1,30                        | 1,12                 | 1                        |  |
| 12 May                       | Operaciones temporales              | 109.091              | 128                     | 108.056            | -                    | -                        | 1,25                | 1,05                        | 0,93                 | 1                        |  |
| 9 Jun                        | Captación de depósitos a plazo fijo | 91.551               | 101                     | 57.912             | -                    | -                        | 1,00                | 0,80                        | 0,77                 | 1                        |  |
| 7 Jul                        | Captación de depósitos a plazo fijo | 279.477              | 165                     | 275.986            | -                    | -                        | 1,00                | 0,80                        | 0,64                 | 1                        |  |
| 11 Ago                       | Captación de depósitos a plazo fijo | 238.847              | 159                     | 238.345            | -                    | -                        | 1,00                | 0,80                        | 0,70                 | 1                        |  |
| 8 Sep                        | Captación de depósitos a plazo fijo | 196.299              | 157                     | 195.099            | -                    | -                        | 1,00                | 0,80                        | 0,73                 | 1                        |  |
| 13 Oct                       | Captación de depósitos a plazo fijo | 170.131              | 160                     | 169.680            | -                    | -                        | 1,00                | 0,80                        | 0,74                 | 1                        |  |
| 10 Nov                       | Captación de depósitos a plazo fijo | 191.883              | 165                     | 191.379            | -                    | -                        | 1,00                | 0,80                        | 0,76                 | 1                        |  |
| 7 Dic                        | Captación de depósitos a plazo fijo | 130.896              | 147                     | 129.709            | -                    | -                        | 1,00                | 0,80                        | 0,76                 | 1                        |  |
| 2010 19 Ene                  | Captación de depósitos a plazo fijo | 259.013              | 188                     | 258.907            | -                    | -                        | 1,00                | 0,80                        | 0,75                 | 1                        |  |

Fuente: BCE.

- Los datos pueden ser ligeramente diferentes a los que aparecen en la sección 1.1, debido a operaciones que han sido adjudicadas, pero no se han liquidado.
- Con efectos a partir de abril de 2002, las operaciones desdobladas (*split tender operations*), es decir, las operaciones con vencimiento a una semana ejecutadas mediante subastas estándar en paralelo a una operación principal de financiación, se clasifican como operaciones principales de financiación. Para las operaciones desdobladas ejecutadas antes de ese mes, véase el cuadro 2 en la sección 1.3.
- El 8 de junio de 2000, el BCE anunció que, a partir de la operación que se liquidaría el 28 de junio de 2000, las operaciones principales de financiación del Eurosistema se ejecutarían a través de subastas a tipo variable. El tipo mínimo de puja se refiere al tipo de interés mínimo al que las entidades puedan realizar sus pujas.
- El 8 de octubre de 2008, el BCE anunció que, a partir de la operación que se liquidaría el 15 de octubre, las operaciones principales de financiación semanales se llevarían a cabo mediante un procedimiento de subasta a tipo de interés fijo, con adjudicación plena, al tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación.
- En las operaciones de inyección (absorción) de liquidez, el tipo marginal se refiere al tipo de interés más bajo (más alto) al que se aceptan las pujas.
- En la última operación de financiación a plazo más largo con vencimiento a un año, que se liquidó el 17 de diciembre de 2009, el tipo al que se cubrieron todas las pujas estaba indicado con la media de los tipos mínimo de puja de las operaciones principales de financiación que se llevaron a cabo durante la vida de esta operación.

**1.4 Estadísticas de reservas mínimas y de liquidez**

(mm de euros; medias de los periodos de las posiciones diarias, salvo indicación en contrario; tipos de interés en porcentaje)

**1. Base de reservas de las entidades de crédito sujetas a reservas mínimas**

| Pasivos computables en: <sup>1)</sup> | Total    | Pasivos a los que se aplica un coeficiente de reservas del 2%                    |                                            | Pasivos a los que se aplica un coeficiente de reservas nulo  |                     |                                               |
|---------------------------------------|----------|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------|
|                                       |          | Depósitos a la vista y depósitos a plazo o disponibles con preaviso hasta 2 años | Valores distintos de acciones hasta 2 años | Depósitos a plazo o disponibles con preaviso a más de 2 años | Cesiones temporales | Valores distintos de acciones a más de 2 años |
|                                       | 1        | 2                                                                                | 3                                          | 4                                                            | 5                   | 6                                             |
| 2007                                  | 17.394,7 | 9.438,8                                                                          | 815,0                                      | 2.143,1                                                      | 1.364,0             | 3.633,9                                       |
| 2008                                  | 18.169,6 | 10.056,8                                                                         | 848,7                                      | 2.376,9                                                      | 1.243,5             | 3.643,7                                       |
| 2009 Jul                              | 18.432,9 | 9.891,2                                                                          | 818,9                                      | 2.436,0                                                      | 1.204,6             | 4.082,1                                       |
| Ago                                   | 18.319,0 | 9.817,8                                                                          | 799,7                                      | 2.427,1                                                      | 1.172,3             | 4.102,1                                       |
| Sep                                   | 18.280,1 | 9.752,0                                                                          | 786,1                                      | 2.453,9                                                      | 1.206,6             | 4.081,5                                       |
| Oct                                   | 18.260,1 | 9.766,9                                                                          | 763,3                                      | 2.420,9                                                      | 1.224,8             | 4.084,2                                       |
| Nov                                   | 18.286,0 | 9.743,2                                                                          | 756,6                                      | 2.436,5                                                      | 1.245,0             | 4.104,6                                       |

**2. Reservas mantenidas**

| Período de mantenimiento que finaliza en: | Reservas obligatorias | Cuentas corrientes de las entidades de crédito | Exceso de reservas | Incumplimientos | Tipos de interés de las reservas mínimas |
|-------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------|--------------------|-----------------|------------------------------------------|
|                                           | 1                     | 2                                              | 3                  | 4               | 5                                        |
| 2008                                      | 217,2                 | 218,7                                          | 1,5                | 0,0             | 3,25                                     |
| 2009                                      | 210,2                 | 211,4                                          | 1,2                | 0,0             | 1,00                                     |
| 2009 11 Ago                               | 216,0                 | 216,9                                          | 0,9                | 0,0             | 1,00                                     |
| 8 Sep                                     | 215,9                 | 216,9                                          | 1,0                | 0,0             | 1,00                                     |
| 13 Oct                                    | 213,7                 | 214,7                                          | 1,1                | 0,0             | 1,00                                     |
| 10 Nov                                    | 211,8                 | 212,8                                          | 1,0                | 0,0             | 1,00                                     |
| 7 Dic                                     | 210,2                 | 211,4                                          | 1,2                | 0,0             | 1,00                                     |
| 2010 19 Ene                               | 210,1                 | 211,2                                          | 1,2                | 0,0             | 1,00                                     |
| 9 Feb                                     | 209,5                 | .                                              | .                  | .               | .                                        |

**3. Liquidez**

| Período de mantenimiento que finaliza en: | Factores de inyección de liquidez                        |                                         |                                               |                               |                                                          | Factores de absorción de liquidez |                         |                                                          |                       |                                                          | Cuentas corrientes de entidades de crédito | Base monetaria |
|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------|
|                                           | Operaciones de política monetaria del Eurosistema        |                                         |                                               |                               |                                                          |                                   | Billetes en circulación | Depósitos de la Administración Central en el Eurosistema | Otros factores (neto) |                                                          |                                            |                |
|                                           | Activos netos en oro y moneda extranjera del Eurosistema | Operaciones principales de financiación | Operaciones de financiación a plazo más largo | Facilidad marginal de crédito | Otras operaciones de inyección de liquidez <sup>2)</sup> | Facilidad de depósito             |                         |                                                          |                       | Otras operaciones de absorción de liquidez <sup>3)</sup> |                                            |                |
|                                           | 1                                                        | 2                                       | 3                                             | 4                             | 5                                                        | 6                                 | 7                       | 8                                                        | 9                     | 10                                                       | 11                                         | 12             |
| 2008                                      | 580,5                                                    | 337,3                                   | 457,2                                         | 2,7                           | 0,0                                                      | 200,9                             | 4,9                     | 731,1                                                    | 107,8                 | 114,3                                                    | 218,7                                      | 1.150,7        |
| 2009                                      | 407,6                                                    | 55,8                                    | 593,4                                         | 0,7                           | 24,6                                                     | 65,7                              | 9,9                     | 775,2                                                    | 150,1                 | -130,2                                                   | 211,4                                      | 1.052,3        |
| 2009 11 Ago                               | 433,6                                                    | 94,1                                    | 694,0                                         | 0,3                           | 2,8                                                      | 185,1                             | 22,1                    | 770,8                                                    | 133,9                 | -103,9                                                   | 216,9                                      | 1.172,8        |
| 8 Sep                                     | 427,6                                                    | 74,8                                    | 645,4                                         | 0,3                           | 8,4                                                      | 136,7                             | 18,5                    | 769,1                                                    | 125,7                 | -110,4                                                   | 216,9                                      | 1.122,7        |
| 13 Oct                                    | 421,4                                                    | 79,1                                    | 616,9                                         | 0,3                           | 14,3                                                     | 109,6                             | 12,9                    | 768,8                                                    | 139,0                 | -113,1                                                   | 214,7                                      | 1.093,1        |
| 10 Nov                                    | 413,0                                                    | 52,3                                    | 626,1                                         | 0,3                           | 20,1                                                     | 86,5                              | 12,0                    | 770,7                                                    | 148,7                 | -118,9                                                   | 212,8                                      | 1.070,0        |
| 7 Dic                                     | 407,6                                                    | 55,8                                    | 593,4                                         | 0,7                           | 24,6                                                     | 65,7                              | 9,9                     | 775,2                                                    | 150,1                 | -130,2                                                   | 211,4                                      | 1.052,3        |
| 2010 19 Ene                               | 413,0                                                    | 60,6                                    | 648,4                                         | 0,4                           | 28,4                                                     | 147,0                             | 8,1                     | 796,8                                                    | 119,8                 | -132,1                                                   | 211,2                                      | 1.155,0        |

Fuente: BCE.

1) Fin de período.

 2) Incluye la liquidez proporcionada en el marco del programa de adquisiciones de bonos garantizados (*covered bonds*) del Eurosistema.

 3) Incluye la liquidez absorbida como resultado de las operaciones de *swaps* de divisas del Eurosistema. Para más información, véase <http://www.ecb.europa.eu/mopo/liq/html/index.en.html>.



## DINERO, SISTEMA BANCARIO Y FONDOS DE INVERSIÓN

### 2.1 Balance agregado de las IFM de la zona del euro <sup>1)</sup>

(mm de euros; saldos vivos a fin de período)

#### 1. Activo

|                                     | Total    | Préstamos y créditos a residentes en la zona del euro |         |          |         | Valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro |         |         |         | Particip. emitidas por FMM <sup>2)</sup> | Acciones y participac. emitidas por residentes en la zona del euro | Activos frente a no residentes en la zona del euro | Activo fijo | Resto de activos |
|-------------------------------------|----------|-------------------------------------------------------|---------|----------|---------|---------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------|------------------|
|                                     | 1        | 2                                                     | 3       | 4        | 5       | 6                                                                         | 7       | 8       | 9       | 10                                       | 11                                                                 | 12                                                 | 13          | 14               |
| <b>Eurosistema</b>                  |          |                                                       |         |          |         |                                                                           |         |         |         |                                          |                                                                    |                                                    |             |                  |
| 2007                                | 2.046,2  | 1.031,7                                               | 17,8    | 0,6      | 1.013,3 | 268,6                                                                     | 225,1   | 1,9     | 41,6    | -                                        | 17,4                                                               | 395,3                                              | 15,2        | 318,0            |
| 2008                                | 2.982,9  | 1.809,4                                               | 18,6    | 0,6      | 1.790,1 | 350,8                                                                     | 308,0   | 2,4     | 40,3    | -                                        | 14,4                                                               | 476,7                                              | 15,7        | 316,1            |
| 2009 II                             | 2.893,4  | 1.671,5                                               | 17,7    | 0,7      | 1.653,1 | 385,4                                                                     | 327,0   | 2,7     | 55,7    | -                                        | 15,0                                                               | 480,7                                              | 16,4        | 324,4            |
| 2009 Jul                            | 2.734,4  | 1.500,7                                               | 17,7    | 0,7      | 1.482,4 | 391,8                                                                     | 327,8   | 3,0     | 60,9    | -                                        | 15,3                                                               | 483,6                                              | 16,5        | 326,6            |
| Ago                                 | 2.723,6  | 1.451,3                                               | 17,6    | 0,7      | 1.433,1 | 400,6                                                                     | 332,1   | 3,3     | 65,3    | -                                        | 15,7                                                               | 518,4                                              | 16,4        | 321,2            |
| Sep                                 | 2.746,8  | 1.465,9                                               | 17,6    | 0,7      | 1.447,7 | 408,4                                                                     | 336,0   | 3,3     | 69,2    | -                                        | 16,1                                                               | 517,5                                              | 16,6        | 322,2            |
| Oct                                 | 2.693,0  | 1.405,3                                               | 17,6    | 0,7      | 1.387,1 | 410,6                                                                     | 333,7   | 3,6     | 73,3    | -                                        | 16,0                                                               | 529,4                                              | 16,6        | 315,0            |
| Nov                                 | 2.659,4  | 1.340,1                                               | 17,6    | 0,7      | 1.321,9 | 416,1                                                                     | 334,3   | 3,7     | 78,2    | -                                        | 16,1                                                               | 555,8                                              | 16,6        | 314,7            |
| Dic <sup>(p)</sup>                  | 2.830,5  | 1.483,2                                               | 17,6    | 0,7      | 1.464,9 | 416,9                                                                     | 333,6   | 3,7     | 79,6    | -                                        | 16,5                                                               | 555,7                                              | 16,4        | 341,8            |
| <b>IFM, excluido el Eurosistema</b> |          |                                                       |         |          |         |                                                                           |         |         |         |                                          |                                                                    |                                                    |             |                  |
| 2007                                | 29.500,2 | 16.893,0                                              | 954,5   | 10.144,3 | 5.794,2 | 3.950,6                                                                   | 1.197,1 | 1.013,2 | 1.740,3 | 93,5                                     | 1.293,8                                                            | 4.878,9                                            | 205,7       | 2.184,7          |
| 2008                                | 31.835,8 | 18.052,0                                              | 968,0   | 10.771,4 | 6.312,6 | 4.630,9                                                                   | 1.244,7 | 1.406,7 | 1.979,5 | 98,7                                     | 1.199,5                                                            | 4.754,3                                            | 211,4       | 2.888,9          |
| 2009 II                             | 31.815,0 | 18.050,7                                              | 998,5   | 10.835,8 | 6.216,3 | 5.085,8                                                                   | 1.466,2 | 1.496,1 | 2.123,5 | 95,6                                     | 1.198,9                                                            | 4.431,3                                            | 215,0       | 2.737,8          |
| 2009 Jul                            | 31.713,1 | 17.945,9                                              | 999,2   | 10.799,1 | 6.147,6 | 5.110,5                                                                   | 1.475,8 | 1.493,9 | 2.140,8 | 95,3                                     | 1.204,8                                                            | 4.390,3                                            | 215,8       | 2.750,5          |
| Ago                                 | 31.491,3 | 17.783,0                                              | 1.004,2 | 10.734,4 | 6.044,4 | 5.104,0                                                                   | 1.475,6 | 1.492,8 | 2.135,6 | 94,8                                     | 1.213,0                                                            | 4.343,4                                            | 215,9       | 2.737,3          |
| Sep                                 | 31.278,5 | 17.674,4                                              | 994,6   | 10.768,4 | 5.911,4 | 5.115,4                                                                   | 1.504,5 | 1.492,7 | 2.118,2 | 90,6                                     | 1.222,1                                                            | 4.267,0                                            | 216,3       | 2.692,6          |
| Oct                                 | 31.212,3 | 17.659,0                                              | 1.014,3 | 10.722,8 | 5.921,9 | 5.102,2                                                                   | 1.517,6 | 1.490,2 | 2.094,4 | 88,7                                     | 1.224,9                                                            | 4.263,7                                            | 217,1       | 2.656,8          |
| Nov                                 | 31.335,1 | 17.673,7                                              | 1.007,6 | 10.750,9 | 5.915,1 | 5.107,0                                                                   | 1.519,5 | 1.490,7 | 2.096,8 | 88,2                                     | 1.239,0                                                            | 4.243,0                                            | 218,1       | 2.766,1          |
| Dic <sup>(p)</sup>                  | 31.132,4 | 17.709,7                                              | 1.002,4 | 10.755,6 | 5.951,8 | 5.052,7                                                                   | 1.482,5 | 1.492,7 | 2.077,4 | 85,0                                     | 1.237,5                                                            | 4.255,7                                            | 219,6       | 2.572,3          |

#### 2. Pasivo

|                                     | Total    | Efectivo en circulación | Depósitos de residentes en la zona del euro |       |          |         | Participaciones emitidas por fondos del mercado monetario <sup>3)</sup> | Valores distintos de acciones y participaciones | Capital y reservas | Otros pasivos frente a no residentes en la zona del euro | Resto de pasivos |
|-------------------------------------|----------|-------------------------|---------------------------------------------|-------|----------|---------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------|------------------|
|                                     | 1        | 2                       | 3                                           | 4     | 5        | 6       | 7                                                                       | 8                                               | 9                  | 10                                                       | 11               |
| <b>Eurosistema</b>                  |          |                         |                                             |       |          |         |                                                                         |                                                 |                    |                                                          |                  |
| 2007                                | 2.046,2  | 697,0                   | 714,7                                       | 23,9  | 19,1     | 671,8   | -                                                                       | 0,1                                             | 238,0              | 113,9                                                    | 282,5            |
| 2008                                | 2.982,9  | 784,7                   | 1.217,5                                     | 68,8  | 16,6     | 1.132,1 | -                                                                       | 0,1                                             | 273,8              | 377,8                                                    | 329,0            |
| 2009 II                             | 2.893,4  | 785,9                   | 1.257,5                                     | 125,1 | 23,6     | 1.108,7 | -                                                                       | 0,1                                             | 283,3              | 202,6                                                    | 364,0            |
| 2009 Jul                            | 2.734,4  | 795,1                   | 1.106,7                                     | 128,2 | 20,2     | 958,2   | -                                                                       | 0,1                                             | 286,7              | 187,1                                                    | 358,8            |
| Ago                                 | 2.723,6  | 790,0                   | 1.097,0                                     | 124,0 | 21,7     | 951,3   | -                                                                       | 0,1                                             | 288,6              | 177,2                                                    | 370,8            |
| Sep                                 | 2.746,8  | 789,7                   | 1.149,0                                     | 138,4 | 23,0     | 987,6   | -                                                                       | 0,1                                             | 292,7              | 154,1                                                    | 361,1            |
| Oct                                 | 2.693,0  | 794,1                   | 1.095,2                                     | 152,8 | 26,0     | 916,4   | -                                                                       | 0,1                                             | 297,3              | 144,9                                                    | 361,4            |
| Nov                                 | 2.659,4  | 798,7                   | 1.037,0                                     | 129,3 | 27,7     | 880,0   | -                                                                       | 0,1                                             | 321,4              | 143,9                                                    | 358,4            |
| Dic <sup>(p)</sup>                  | 2.830,5  | 829,2                   | 1.159,0                                     | 102,9 | 22,4     | 1.033,7 | -                                                                       | 0,1                                             | 322,0              | 140,2                                                    | 380,0            |
| <b>IFM, excluido el Eurosistema</b> |          |                         |                                             |       |          |         |                                                                         |                                                 |                    |                                                          |                  |
| 2007                                | 29.500,2 | -                       | 15.141,9                                    | 126,9 | 8.927,5  | 6.087,5 | 754,1                                                                   | 4.630,9                                         | 1.683,6            | 4.538,6                                                  | 2.751,1          |
| 2008                                | 31.835,8 | -                       | 16.741,8                                    | 191,0 | 9.690,9  | 6.860,0 | 825,1                                                                   | 4.848,3                                         | 1.767,2            | 4.402,7                                                  | 3.250,6          |
| 2009 II                             | 31.815,0 | -                       | 16.771,6                                    | 227,3 | 9.918,6  | 6.625,7 | 837,5                                                                   | 4.984,9                                         | 1.839,8            | 4.236,9                                                  | 3.144,2          |
| 2009 Jul                            | 31.713,1 | -                       | 16.599,0                                    | 170,2 | 9.882,0  | 6.546,8 | 853,6                                                                   | 5.008,7                                         | 1.854,3            | 4.198,7                                                  | 3.198,8          |
| Ago                                 | 31.491,3 | -                       | 16.437,2                                    | 150,7 | 9.865,3  | 6.421,2 | 854,4                                                                   | 5.004,0                                         | 1.875,4            | 4.133,9                                                  | 3.186,4          |
| Sep                                 | 31.278,5 | -                       | 16.349,0                                    | 157,0 | 9.904,5  | 6.287,5 | 831,4                                                                   | 4.962,8                                         | 1.886,8            | 4.084,6                                                  | 3.163,9          |
| Oct                                 | 31.212,3 | -                       | 16.348,8                                    | 164,9 | 9.901,2  | 6.282,7 | 823,8                                                                   | 4.929,5                                         | 1.890,8            | 4.084,9                                                  | 3.134,5          |
| Nov                                 | 31.335,1 | -                       | 16.360,1                                    | 174,8 | 9.900,3  | 6.285,0 | 810,2                                                                   | 4.932,2                                         | 1.902,8            | 4.072,1                                                  | 3.257,6          |
| Dic <sup>(p)</sup>                  | 31.132,4 | -                       | 16.474,6                                    | 144,2 | 10.020,5 | 6.309,9 | 735,9                                                                   | 4.926,5                                         | 1.918,9            | 4.070,2                                                  | 3.006,3          |

Fuente: BCE.

1) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

2) Importes emitidos por residentes en la zona del euro. Los importes emitidos por no residentes están incluidos en «Activos frente a no residentes en la zona del euro».

3) Saldo mantenidos por residentes en la zona del euro.

4) Los saldos de valores distintos de acciones y participaciones hasta dos años en poder de no residentes están incluidos en «Otros pasivos frente a no residentes en la zona del euro».

## 2.2 Balance consolidado de las IFM de la zona del euro <sup>1)</sup>

(mm de euros; saldos vivos a fin de período; operaciones durante el período)

### 1. Activo

|                    | Total    | Préstamos y créditos a residentes en la zona del euro |         |                                      | Valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro |         |                                      | Acciones y particip. emitidas por residentes en la zona del euro | Activos frente a no residentes en la zona del euro | Activo fijo | Resto de activos |
|--------------------|----------|-------------------------------------------------------|---------|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------|------------------|
|                    |          | Total                                                 | AAPP    | Otros residentes en la zona del euro | Total                                                                     | AAPP    | Otros residentes en la zona del euro |                                                                  |                                                    |             |                  |
|                    | 1        | 2                                                     | 3       | 4                                    | 5                                                                         | 6       | 7                                    | 8                                                                | 9                                                  | 10          | 11               |
| Saldos vivos       |          |                                                       |         |                                      |                                                                           |         |                                      |                                                                  |                                                    |             |                  |
| 2007               | 22.376,2 | 11.117,3                                              | 972,3   | 10.144,9                             | 2.437,3                                                                   | 1.422,2 | 1.015,1                              | 882,2                                                            | 5.274,2                                            | 220,9       | 2.444,3          |
| 2008               | 24.108,0 | 11.758,6                                              | 986,6   | 10.772,0                             | 2.961,8                                                                   | 1.552,7 | 1.409,1                              | 786,1                                                            | 5.231,0                                            | 227,1       | 3.143,3          |
| 2009 II            | 24.080,1 | 11.852,7                                              | 1.016,2 | 10.836,5                             | 3.292,1                                                                   | 1.793,2 | 1.498,9                              | 780,7                                                            | 4.911,9                                            | 231,3       | 3.011,3          |
| 2009 Jul           | 24.028,6 | 11.816,7                                              | 1.016,9 | 10.799,8                             | 3.300,6                                                                   | 1.803,7 | 1.496,9                              | 777,7                                                            | 4.873,9                                            | 232,3       | 3.027,5          |
| Ago                | 23.946,1 | 11.756,8                                              | 1.021,7 | 10.735,1                             | 3.303,8                                                                   | 1.807,7 | 1.496,0                              | 781,8                                                            | 4.861,8                                            | 232,4       | 3.009,6          |
| Sep                | 23.898,3 | 11.781,3                                              | 1.012,2 | 10.769,1                             | 3.336,5                                                                   | 1.840,5 | 1.495,9                              | 797,4                                                            | 4.784,6                                            | 232,9       | 2.965,7          |
| Oct                | 23.849,4 | 11.755,2                                              | 1.031,8 | 10.723,4                             | 3.345,1                                                                   | 1.851,3 | 1.493,8                              | 799,1                                                            | 4.793,1                                            | 233,7       | 2.923,2          |
| Nov                | 24.002,3 | 11.776,8                                              | 1.025,2 | 10.751,6                             | 3.348,2                                                                   | 1.853,8 | 1.494,4                              | 811,6                                                            | 4.798,8                                            | 234,7       | 3.032,2          |
| Dic <sup>(p)</sup> | 23.802,1 | 11.776,2                                              | 1.020,0 | 10.756,2                             | 3.312,5                                                                   | 1.816,1 | 1.496,4                              | 811,2                                                            | 4.811,4                                            | 236,0       | 2.854,8          |
| Operaciones        |          |                                                       |         |                                      |                                                                           |         |                                      |                                                                  |                                                    |             |                  |
| 2007               | 2.620,9  | 1.014,5                                               | -9,9    | 1.024,4                              | 281,0                                                                     | -46,3   | 327,3                                | 55,5                                                             | 806,6                                              | -0,5        | 464,4            |
| 2008               | 1.694,0  | 597,9                                                 | 12,4    | 585,5                                | 468,2                                                                     | 58,1    | 410,2                                | -56,1                                                            | -81,6                                              | -2,2        | 768,9            |
| 2009 II            | -224,3   | 68,5                                                  | 27,0    | 41,5                                 | 144,2                                                                     | 89,3    | 54,8                                 | 6,0                                                              | -63,1                                              | 0,6         | -381,5           |
| III                | -155,3   | -50,9                                                 | -3,9    | -47,0                                | 32,9                                                                      | 39,1    | -6,2                                 | 0,4                                                              | -91,3                                              | 1,9         | -47,9            |
| IV <sup>(p)</sup>  | -152,7   | 8,1                                                   | 9,3     | -1,3                                 | -25,4                                                                     | -22,1   | -3,3                                 | 13,8                                                             | -35,1                                              | 3,2         | -117,3           |
| 2009 Jul           | -56,5    | -29,5                                                 | 0,7     | -30,2                                | 3,2                                                                       | 6,2     | -3,0                                 | -7,0                                                             | -39,2                                              | 1,2         | 14,9             |
| Ago                | -94,4    | -56,9                                                 | 4,8     | -61,7                                | 1,9                                                                       | 3,5     | -1,6                                 | 0,5                                                              | -22,9                                              | 0,1         | -17,2            |
| Sep                | -4,4     | 35,5                                                  | -9,4    | 44,9                                 | 27,8                                                                      | 29,4    | -1,6                                 | 6,9                                                              | -29,3                                              | 0,6         | -45,6            |
| Oct                | -37,8    | -18,3                                                 | 19,7    | -38,0                                | 7,6                                                                       | 11,9    | -4,2                                 | 3,3                                                              | 13,2                                               | 0,8         | -44,3            |
| Nov                | 153,4    | 25,9                                                  | -4,9    | 30,9                                 | 2,2                                                                       | 1,1     | 1,2                                  | 12,6                                                             | 4,2                                                | 1,0         | 107,4            |
| Dic <sup>(p)</sup> | -268,3   | 0,4                                                   | -5,4    | 5,8                                  | -35,2                                                                     | -35,0   | -0,2                                 | -2,1                                                             | -52,4                                              | 1,4         | -180,4           |

### 2. Pasivo

|                    | Total    | Efectivo en circulación | Depósitos de la Administración Central | Depósitos de otras AAPP y otros sectores residentes | Participaciones emitidas por fondos del mercado monetario <sup>2)</sup> | Valores distintos de acciones y participaciones <sup>3)</sup> | Capital y reservas | Otros pasivos frente a no residentes en la zona del euro | Resto de pasivos | Discrepancias de pasivos entre IFM con respecto a los activos |
|--------------------|----------|-------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------------------------------------|
|                    | 1        | 2                       | 3                                      | 4                                                   | 5                                                                       | 6                                                             | 7                  | 8                                                        | 9                | 10                                                            |
| Saldos vivos       |          |                         |                                        |                                                     |                                                                         |                                                               |                    |                                                          |                  |                                                               |
| 2007               | 22.376,2 | 638,6                   | 150,8                                  | 8.946,6                                             | 660,4                                                                   | 2.849,1                                                       | 1.492,7            | 4.652,5                                                  | 3.033,6          | -48,2                                                         |
| 2008               | 24.108,0 | 722,9                   | 259,8                                  | 9.707,5                                             | 726,1                                                                   | 2.828,6                                                       | 1.613,3            | 4.780,5                                                  | 3.579,6          | -110,7                                                        |
| 2009 II            | 24.080,1 | 735,0                   | 352,5                                  | 9.942,2                                             | 741,7                                                                   | 2.805,9                                                       | 1.690,0            | 4.439,5                                                  | 3.508,2          | -135,1                                                        |
| 2009 Jul           | 24.028,6 | 745,5                   | 298,4                                  | 9.902,2                                             | 758,0                                                                   | 2.807,1                                                       | 1.698,6            | 4.385,8                                                  | 3.557,7          | -124,9                                                        |
| Ago                | 23.946,1 | 741,2                   | 274,6                                  | 9.887,0                                             | 759,3                                                                   | 2.803,2                                                       | 1.717,2            | 4.311,1                                                  | 3.557,2          | -105,0                                                        |
| Sep                | 23.898,3 | 740,6                   | 295,3                                  | 9.927,5                                             | 740,5                                                                   | 2.775,5                                                       | 1.738,7            | 4.238,7                                                  | 3.524,9          | -83,9                                                         |
| Oct                | 23.849,4 | 745,5                   | 317,7                                  | 9.927,3                                             | 734,9                                                                   | 2.761,9                                                       | 1.746,2            | 4.229,8                                                  | 3.495,9          | -109,9                                                        |
| Nov                | 24.002,3 | 750,1                   | 304,1                                  | 9.928,0                                             | 721,8                                                                   | 2.757,3                                                       | 1.780,8            | 4.215,9                                                  | 3.616,0          | -72,0                                                         |
| Dic <sup>(p)</sup> | 23.802,1 | 770,0                   | 247,1                                  | 10.042,9                                            | 650,6                                                                   | 2.769,5                                                       | 1.798,2            | 4.210,5                                                  | 3.386,2          | -73,1                                                         |
| Operaciones        |          |                         |                                        |                                                     |                                                                         |                                                               |                    |                                                          |                  |                                                               |
| 2007               | 2.620,9  | 45,8                    | -13,4                                  | 887,5                                               | 54,5                                                                    | 269,3                                                         | 143,4              | 847,6                                                    | 456,8            | -70,7                                                         |
| 2008               | 1.694,0  | 83,3                    | 106,1                                  | 700,7                                               | 29,8                                                                    | -30,1                                                         | 138,1              | 93,3                                                     | 599,5            | -26,8                                                         |
| 2009 II            | -224,3   | 15,0                    | 0,5                                    | 154,1                                               | -20,0                                                                   | 18,1                                                          | 55,7               | -167,7                                                   | -242,2           | -37,9                                                         |
| III                | -155,3   | 5,7                     | -45,6                                  | -1,4                                                | -2,4                                                                    | -13,8                                                         | 27,6               | -123,0                                                   | -53,5            | 51,1                                                          |
| IV <sup>(p)</sup>  | -152,7   | 29,4                    | -48,3                                  | 111,6                                               | -42,4                                                                   | -11,8                                                         | 44,5               | -114,3                                                   | -126,9           | 5,5                                                           |
| 2009 Jul           | -56,5    | 10,5                    | -54,1                                  | -39,7                                               | 16,0                                                                    | 0,4                                                           | 2,3                | -50,7                                                    | 42,8             | 16,0                                                          |
| Ago                | -94,4    | -4,3                    | -12,3                                  | -12,8                                               | 1,1                                                                     | 2,2                                                           | 13,1               | -49,2                                                    | -49,5            | 17,3                                                          |
| Sep                | -4,4     | -0,5                    | 20,7                                   | 51,1                                                | -19,5                                                                   | -16,4                                                         | 12,3               | -23,1                                                    | -46,8            | 17,8                                                          |
| Oct                | -37,8    | 4,8                     | 22,3                                   | 1,9                                                 | -4,8                                                                    | -10,9                                                         | 2,9                | 0,8                                                      | -28,0            | -26,8                                                         |
| Nov                | 153,4    | 4,7                     | -13,6                                  | 3,0                                                 | -15,0                                                                   | 1,5                                                           | 14,6               | 10,1                                                     | 111,2            | 37,0                                                          |
| Dic <sup>(p)</sup> | -268,3   | 19,9                    | -57,0                                  | 106,8                                               | -22,6                                                                   | -2,4                                                          | 27,1               | -125,2                                                   | -210,1           | -4,8                                                          |

Fuente: BCE.

- Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.
- Saldos mantenidos por residentes en la zona del euro.
- Los saldos de valores distintos de acciones y participaciones hasta dos años en poder de no residentes están incluidos en «Otros pasivos frente a no residentes en la zona del euro».

## 2.3 Estadísticas monetarias <sup>1)</sup>

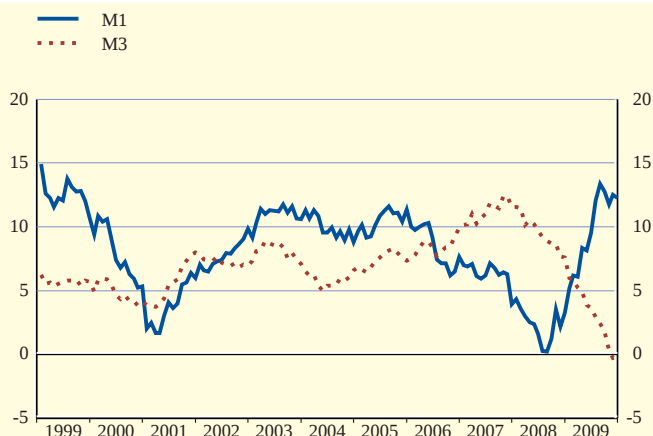
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados; saldos vivos y tasas de crecimiento interanual a fin de período; operaciones realizadas en el período)

### 1. Agregados monetarios <sup>2)</sup> y contrapartidas

|                    | M3                   |         |         |           | M3<br>Media<br>móvil<br>de 3 meses<br>(centrada) | Pasivos<br>financieros<br>a más largo<br>plazo | Crédito<br>a las AAPP | Crédito a otros residentes en la zona del euro                                    |          |          | Activos<br>netos<br>frente a no<br>residentes<br>en la zona<br>del euro <sup>3)</sup> |        |
|--------------------|----------------------|---------|---------|-----------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------|
|                    | M2                   |         | M3-M2   | Prestamos |                                                  |                                                |                       | Pro memoria:<br>Préstamos ajustados<br>por ventas<br>y titulaciones <sup>4)</sup> |          |          |                                                                                       |        |
|                    | M1                   | M2-M1   |         |           |                                                  |                                                |                       |                                                                                   |          |          |                                                                                       |        |
|                    | 1                    | 2       | 3       | 4         | 5                                                | 6                                              | 7                     | 8                                                                                 | 9        | 10       | 11                                                                                    | 12     |
|                    | Saldos vivos         |         |         |           |                                                  |                                                |                       |                                                                                   |          |          |                                                                                       |        |
| 2007               | 3.827,9              | 3.509,8 | 7.337,8 | 1.305,6   | 8.643,4                                          | -                                              | 6.028,0               | 2.416,9                                                                           | 12.069,5 | 10.161,9 | -                                                                                     | 596,0  |
| 2008               | 3.972,9              | 4.036,6 | 8.009,5 | 1.376,8   | 9.386,3                                          | -                                              | 6.294,1               | 2.563,6                                                                           | 12.989,2 | 10.787,8 | -                                                                                     | 423,4  |
| 2009 II            | 4.250,6              | 3.894,3 | 8.144,8 | 1.275,4   | 9.420,2                                          | -                                              | 6.551,1               | 2.790,2                                                                           | 13.077,5 | 10.809,8 | -                                                                                     | 473,9  |
| 2009 Jul           | 4.320,4              | 3.846,3 | 8.166,7 | 1.249,7   | 9.416,4                                          | -                                              | 6.577,9               | 2.813,8                                                                           | 13.048,5 | 10.767,0 | -                                                                                     | 488,1  |
| Ago                | 4.376,5              | 3.822,4 | 8.198,9 | 1.211,2   | 9.410,1                                          | -                                              | 6.644,0               | 2.844,3                                                                           | 13.062,9 | 10.761,0 | -                                                                                     | 564,6  |
| Sep                | 4.398,8              | 3.783,7 | 8.182,6 | 1.226,2   | 9.408,8                                          | -                                              | 6.667,4               | 2.861,6                                                                           | 13.086,0 | 10.760,8 | -                                                                                     | 551,8  |
| Oct                | 4.458,6              | 3.738,8 | 8.197,4 | 1.184,3   | 9.381,7                                          | -                                              | 6.666,4               | 2.889,5                                                                           | 13.040,5 | 10.736,9 | -                                                                                     | 545,7  |
| Nov                | 4.454,5              | 3.710,9 | 8.165,4 | 1.166,0   | 9.331,4                                          | -                                              | 6.734,0               | 2.883,0                                                                           | 13.062,9 | 10.751,7 | -                                                                                     | 561,2  |
| Dic <sup>(p)</sup> | 4.478,1              | 3.690,1 | 8.168,1 | 1.166,5   | 9.334,6                                          | -                                              | 6.755,6               | 2.865,3                                                                           | 13.082,1 | 10.769,5 | -                                                                                     | 573,0  |
|                    | Operaciones          |         |         |           |                                                  |                                                |                       |                                                                                   |          |          |                                                                                       |        |
| 2007               | 145,8                | 529,7   | 675,5   | 221,4     | 896,9                                            | -                                              | 510,9                 | -59,1                                                                             | 1.410,3  | 1.028,2  | 1.119,6                                                                               | -42,8  |
| 2008               | 126,8                | 486,0   | 612,8   | 46,5      | 659,3                                            | -                                              | 260,3                 | 71,0                                                                              | 934,6    | 584,2    | 745,6                                                                                 | -176,3 |
| 2009 II            | 128,7                | -72,8   | 55,9    | -18,1     | 37,8                                             | -                                              | 131,4                 | 108,1                                                                             | 64,8     | 16,8     | 37,4                                                                                  | 106,2  |
| III                | 149,8                | -101,3  | 48,6    | -51,5     | -2,9                                             | -                                              | 115,3                 | 63,3                                                                              | 9,2      | -28,7    | -26,4                                                                                 | 36,2   |
| IV <sup>(p)</sup>  | 77,5                 | -94,8   | -17,3   | -7,5      | -24,9                                            | -                                              | 63,9                  | 7,6                                                                               | 3,8      | 20,3     | 21,3                                                                                  | 45,4   |
| 2009 Jul           | 69,8                 | -47,8   | 22,1    | -26,8     | -4,7                                             | -                                              | 20,5                  | 19,4                                                                              | -27,5    | -36,3    | -35,0                                                                                 | 10,1   |
| Ago                | 56,8                 | -23,0   | 33,8    | -38,8     | -5,1                                             | -                                              | 67,6                  | 30,0                                                                              | 13,0     | -3,0     | 1,9                                                                                   | 40,3   |
| Sep                | 23,2                 | -30,5   | -7,3    | 14,1      | 6,9                                              | -                                              | 27,3                  | 14,0                                                                              | 23,7     | 10,6     | 6,7                                                                                   | -14,2  |
| Oct                | 60,1                 | -43,9   | 16,3    | -41,9     | -25,7                                            | -                                              | -1,4                  | 29,0                                                                              | -38,4    | -16,2    | -11,6                                                                                 | -11,2  |
| Nov                | -3,4                 | -27,3   | -30,6   | -18,5     | -49,1                                            | -                                              | 52,8                  | -6,2                                                                              | 25,8     | 17,5     | 16,2                                                                                  | -10,0  |
| Dic <sup>(p)</sup> | 20,8                 | -23,7   | -2,9    | 52,9      | 50,0                                             | -                                              | 12,4                  | -15,1                                                                             | 16,4     | 19,0     | 16,8                                                                                  | 66,5   |
|                    | Tasas de crecimiento |         |         |           |                                                  |                                                |                       |                                                                                   |          |          |                                                                                       |        |
| 2007 Dic           | 4,0                  | 17,9    | 10,1    | 20,2      | 11,6                                             | 11,9                                           | 9,3                   | -2,6                                                                              | 13,2     | 11,2     | 12,1                                                                                  | -42,8  |
| 2008 Dic           | 3,3                  | 13,7    | 8,3     | 3,5       | 7,6                                              | 7,1                                            | 4,3                   | 2,9                                                                               | 7,7      | 5,7      | 7,2                                                                                   | -176,3 |
| 2009 Jun           | 9,5                  | 0,4     | 5,0     | -4,0      | 3,7                                              | 3,5                                            | 6,1                   | 10,7                                                                              | 3,4      | 1,4      | 2,6                                                                                   | 126,0  |
| 2009 Jul           | 12,1                 | -2,7    | 4,6     | -6,7      | 2,9                                              | 3,0                                            | 6,0                   | 10,9                                                                              | 2,3      | 0,6      | 1,8                                                                                   | 143,8  |
| Ago                | 13,4                 | -4,1    | 4,5     | -9,6      | 2,4                                              | 2,4                                            | 6,3                   | 11,5                                                                              | 1,5      | 0,1      | 1,3                                                                                   | 172,7  |
| Sep                | 12,8                 | -5,3    | 3,6     | -9,0      | 1,8                                              | 1,5                                            | 6,5                   | 13,5                                                                              | 1,4      | -0,3     | 0,9                                                                                   | 138,9  |
| Oct                | 11,8                 | -7,0    | 2,4     | -11,8     | 0,3                                              | 0,6                                            | 7,3                   | 15,1                                                                              | 0,9      | -0,8     | 0,2                                                                                   | 71,1   |
| Nov                | 12,5                 | -8,6    | 1,8     | -12,8     | -0,3                                             | -0,1                                           | 7,2                   | 13,2                                                                              | 0,6      | -0,7     | 0,1                                                                                   | 58,9   |
| Dic <sup>(p)</sup> | 12,3                 | -9,0    | 1,6     | -10,2     | -0,2                                             | .                                              | 6,7                   | 11,2                                                                              | 0,7      | 0,0      | 0,3                                                                                   | 153,5  |

### CI Agregados monetarios <sup>1)</sup>

(tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados)

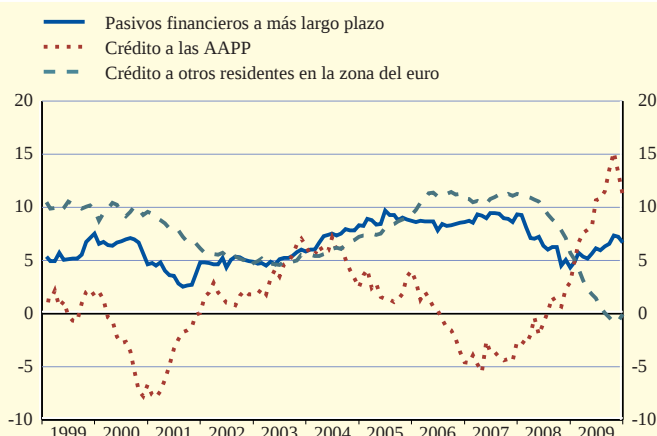


Fuente: BCE.

- Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales. Las tasas de crecimiento interanual y otras tasas de crecimiento a más corto plazo de algunas variables pueden consultarse en <http://www.ecb.europa.eu/stats/money/aggregates/aggr/html/index.en.html>.
- Pasivos monetarios de las IFM y de la Administración Central (Correos, Tesoro, etc.) frente a los sectores residentes distintos de IFM, excluida la Administración Central. Véase el Glosario para la definición de M1, M2 y M3.
- En la sección «Tasas de crecimiento», los valores son la suma de operaciones correspondientes a los 12 meses que finalizan en el período indicado.
- Ajuste por préstamos dados de baja del balance de las IFM por ventas o titulaciones.

### C2 Contrapartidas <sup>1)</sup>

(tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados)



## 2.3 Estadísticas monetarias <sup>1)</sup>

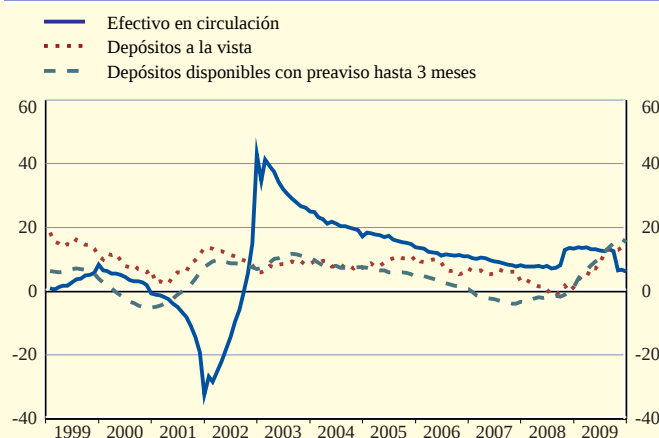
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados; saldos vivos y tasas de crecimiento interanual a fin de período; operaciones realizadas en el período)

### 2. Componentes de los agregados monetarios y de los pasivos financieros a más largo plazo

|                      | Efectivo en circulación | Depósitos a la vista | Depósitos a plazo hasta 2 años | Depósitos disponibles con preaviso hasta 3 meses | Cesiones temporales | Particip. en fondos del mercado monetario | Valores distintos de acciones hasta 2 años | Valores distintos de acciones a más de 2 años | Depósitos disponibles con preaviso superior a 3 meses | Depósitos a plazo superior a 2 años | Capital y reservas |
|----------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|
|                      | 1                       | 2                    | 3                              | 4                                                | 5                   | 6                                         | 7                                          | 8                                             | 9                                                     | 10                                  | 11                 |
| Saldos vivos         |                         |                      |                                |                                                  |                     |                                           |                                            |                                               |                                                       |                                     |                    |
| 2007                 | 625,6                   | 3.202,4              | 1.969,3                        | 1.540,5                                          | 307,6               | 685,9                                     | 312,2                                      | 2.549,6                                       | 119,2                                                 | 1.872,6                             | 1.486,6            |
| 2008                 | 709,9                   | 3.263,0              | 2.469,6                        | 1.567,0                                          | 354,3               | 755,6                                     | 266,8                                      | 2.575,5                                       | 121,2                                                 | 1.990,7                             | 1.606,7            |
| 2009 II              | 734,2                   | 3.516,3              | 2.197,9                        | 1.696,3                                          | 351,3               | 742,2                                     | 182,0                                      | 2.607,9                                       | 129,7                                                 | 2.118,4                             | 1.695,1            |
| 2009 Jul             | 733,6                   | 3.586,8              | 2.123,5                        | 1.722,7                                          | 328,9               | 747,0                                     | 173,8                                      | 2.618,7                                       | 131,0                                                 | 2.133,9                             | 1.694,3            |
| Ago                  | 742,8                   | 3.633,7              | 2.079,0                        | 1.743,3                                          | 306,6               | 747,1                                     | 157,5                                      | 2.638,7                                       | 132,0                                                 | 2.151,3                             | 1.721,9            |
| Sep                  | 747,4                   | 3.651,5              | 2.022,9                        | 1.760,8                                          | 326,9               | 750,8                                     | 148,5                                      | 2.626,1                                       | 133,0                                                 | 2.174,7                             | 1.733,7            |
| Oct                  | 745,2                   | 3.713,4              | 1.952,8                        | 1.786,0                                          | 300,6               | 744,7                                     | 139,0                                      | 2.615,4                                       | 134,1                                                 | 2.173,8                             | 1.743,3            |
| Nov                  | 753,6                   | 3.700,8              | 1.916,3                        | 1.794,6                                          | 310,2               | 727,2                                     | 128,6                                      | 2.629,3                                       | 133,1                                                 | 2.186,2                             | 1.785,4            |
| Dic <sup>(p)</sup>   | 754,3                   | 3.723,7              | 1.883,3                        | 1.806,8                                          | 348,8               | 677,7                                     | 140,0                                      | 2.643,8                                       | 131,3                                                 | 2.189,8                             | 1.790,8            |
| Operaciones          |                         |                      |                                |                                                  |                     |                                           |                                            |                                               |                                                       |                                     |                    |
| 2007                 | 46,7                    | 99,1                 | 582,2                          | -52,5                                            | 42,1                | 58,7                                      | 120,6                                      | 149,5                                         | 9,7                                                   | 209,0                               | 142,8              |
| 2008                 | 83,3                    | 43,4                 | 466,0                          | 20,0                                             | 48,0                | 33,3                                      | -34,7                                      | 6,2                                           | 0,5                                                   | 115,9                               | 137,6              |
| 2009 II              | 6,8                     | 122,0                | -128,2                         | 55,4                                             | 10,9                | -15,0                                     | -14,0                                      | 15,3                                          | 4,2                                                   | 45,3                                | 66,5               |
| III                  | 13,1                    | 136,7                | -165,9                         | 64,6                                             | -24,3               | 7,4                                       | -34,7                                      | 35,8                                          | 3,4                                                   | 58,7                                | 17,5               |
| IV <sup>(p)</sup>    | 7,0                     | 70,5                 | -140,8                         | 45,9                                             | 21,9                | -23,6                                     | -5,8                                       | 9,2                                           | -1,7                                                  | 14,3                                | 42,2               |
| 2009 Jul             | -0,6                    | 70,5                 | -74,2                          | 26,5                                             | -22,4               | 4,5                                       | -9,0                                       | 10,8                                          | 1,3                                                   | 15,5                                | -7,1               |
| Ago                  | 9,2                     | 47,7                 | -43,6                          | 20,6                                             | -22,3               | -0,2                                      | -16,4                                      | 26,2                                          | 1,1                                                   | 18,3                                | 22,1               |
| Sep                  | 4,6                     | 18,6                 | -48,0                          | 17,6                                             | 20,4                | 3,1                                       | -9,3                                       | -1,1                                          | 1,0                                                   | 24,9                                | 2,5                |
| Oct                  | -2,2                    | 62,3                 | -69,1                          | 25,2                                             | -26,3               | -5,3                                      | -10,4                                      | -7,1                                          | 1,1                                                   | -0,3                                | 5,0                |
| Nov                  | 8,5                     | -11,8                | -35,9                          | 8,6                                              | 9,7                 | -19,4                                     | -8,8                                       | 18,5                                          | -1,0                                                  | 13,3                                | 22,0               |
| Dic <sup>(p)</sup>   | 0,7                     | 20,1                 | -35,8                          | 12,1                                             | 38,5                | 1,0                                       | 13,4                                       | -2,2                                          | -1,8                                                  | 1,3                                 | 15,2               |
| Tasas de crecimiento |                         |                      |                                |                                                  |                     |                                           |                                            |                                               |                                                       |                                     |                    |
| 2007 Dic             | 8,1                     | 3,2                  | 41,3                           | -3,4                                             | 15,8                | 9,2                                       | 62,1                                       | 6,3                                           | 9,5                                                   | 12,5                                | 10,9               |
| 2008 Dic             | 13,3                    | 1,4                  | 23,4                           | 1,3                                              | 15,5                | 4,8                                       | -11,6                                      | 0,3                                           | 0,4                                                   | 6,2                                 | 9,4                |
| 2009 Jun             | 12,8                    | 8,9                  | -6,1                           | 10,4                                             | 5,3                 | 2,8                                       | -33,7                                      | 0,2                                           | 9,3                                                   | 9,6                                 | 11,7               |
| 2009 Jul             | 12,5                    | 12,0                 | -12,2                          | 12,3                                             | -3,5                | 3,8                                       | -38,3                                      | -0,1                                          | 11,0                                                  | 10,2                                | 10,7               |
| Ago                  | 13,2                    | 13,4                 | -15,3                          | 13,7                                             | -8,3                | 1,9                                       | -42,6                                      | 0,6                                           | 12,8                                                  | 10,4                                | 10,6               |
| Sep                  | 12,5                    | 12,8                 | -17,9                          | 15,0                                             | -3,0                | 3,1                                       | -48,0                                      | 0,8                                           | 14,9                                                  | 11,9                                | 8,9                |
| Oct                  | 6,5                     | 12,9                 | -21,4                          | 16,3                                             | -11,8               | 2,7                                       | -50,4                                      | 3,4                                           | 14,2                                                  | 12,0                                | 7,5                |
| Nov                  | 6,8                     | 13,8                 | -23,9                          | 16,3                                             | -6,3                | -0,9                                      | -53,1                                      | 4,2                                           | 11,3                                                  | 11,1                                | 7,0                |
| Dic <sup>(p)</sup>   | 6,1                     | 13,6                 | -24,3                          | 15,3                                             | -1,6                | -1,4                                      | -46,7                                      | 3,1                                           | 7,1                                                   | 9,7                                 | 8,6                |

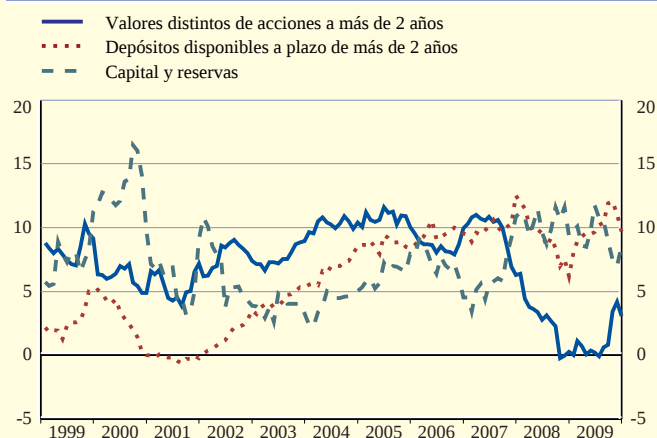
### C3 Componentes de los agregados monetarios <sup>1)</sup>

(tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados)



### C4 Componentes de los pasivos financieros a más largo plazo <sup>1)</sup>

(tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados)



Fuente: BCE.

1) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

## 2.4 Detalle de los préstamos concedidos por las IFM <sup>1), 2)</sup>

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

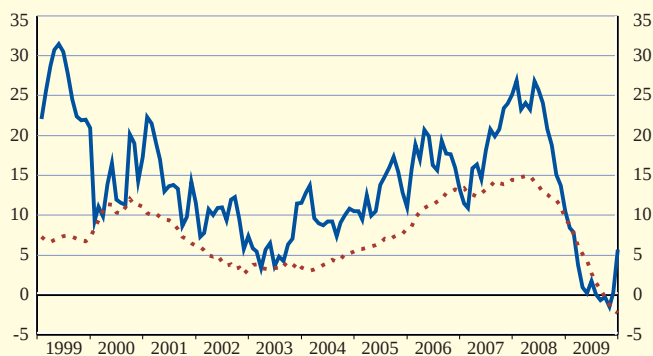
### 1. Préstamos a intermediarios financieros, sociedades no financieras y hogares

|                             | Empresas de seguros y fondos de pensiones | Otros intermediarios financieros <sup>3)</sup> | Sociedades no financieras |             |               |               | Hogares <sup>4)</sup> |                    |                                        |                   |
|-----------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------|-------------|---------------|---------------|-----------------------|--------------------|----------------------------------------|-------------------|
|                             | Total                                     | Total                                          | Total                     | Hasta 1 año | De 1 a 5 años | Más de 5 años | Total                 | Crédito al consumo | Préstamos para adquisición de vivienda | Otras finalidades |
|                             | 1                                         | 2                                              | 3                         | 4           | 5             | 6             | 7                     | 8                  | 9                                      | 10                |
| <b>Saldos vivos</b>         |                                           |                                                |                           |             |               |               |                       |                    |                                        |                   |
| 2007                        | 107,5                                     | 880,5                                          | 4.385,0                   | 1.282,1     | 860,2         | 2.242,7       | 4.788,9               | 616,5              | 3.425,2                                | 747,1             |
| 2008                        | 104,3                                     | 978,3                                          | 4.823,4                   | 1.381,0     | 961,6         | 2.480,7       | 4.881,8               | 630,8              | 3.487,6                                | 763,4             |
| 2009 II                     | 100,1                                     | 1.026,1                                        | 4.793,3                   | 1.284,6     | 974,7         | 2.534,0       | 4.890,4               | 635,6              | 3.487,5                                | 767,3             |
| 2009 Jul                    | 94,2                                      | 1.014,0                                        | 4.767,3                   | 1.250,8     | 968,4         | 2.548,1       | 4.891,5               | 632,3              | 3.493,6                                | 765,6             |
| Ago                         | 91,2                                      | 1.003,8                                        | 4.766,8                   | 1.249,8     | 962,8         | 2.554,2       | 4.899,2               | 630,7              | 3.500,9                                | 767,7             |
| Sep                         | 94,3                                      | 1.008,4                                        | 4.749,5                   | 1.238,0     | 953,8         | 2.557,7       | 4.908,5               | 630,3              | 3.509,3                                | 768,9             |
| Oct                         | 88,6                                      | 999,9                                          | 4.731,0                   | 1.222,0     | 946,8         | 2.562,2       | 4.917,4               | 628,1              | 3.519,7                                | 769,7             |
| Nov                         | 84,9                                      | 1.011,3                                        | 4.721,4                   | 1.209,5     | 938,6         | 2.573,4       | 4.934,1               | 629,6              | 3.527,7                                | 776,8             |
| Dic <sup>(p)</sup>          | 90,0                                      | 1.035,6                                        | 4.694,5                   | 1.184,9     | 940,9         | 2.568,6       | 4.949,5               | 630,9              | 3.547,0                                | 771,6             |
| <b>Operaciones</b>          |                                           |                                                |                           |             |               |               |                       |                    |                                        |                   |
| 2007                        | 16,7                                      | 177,0                                          | 555,0                     | 145,4       | 155,9         | 253,8         | 279,5                 | 31,5               | 228,0                                  | 20,0              |
| 2008                        | -4,4                                      | 88,8                                           | 419,1                     | 86,9        | 120,1         | 212,2         | 80,7                  | 10,5               | 53,0                                   | 17,2              |
| 2009 II                     | 2,3                                       | 52,7                                           | -42,1                     | -51,7       | -1,4          | 11,1          | 3,9                   | -4,7               | 2,4                                    | 6,1               |
| III                         | -5,7                                      | -15,2                                          | -33,8                     | -44,4       | -17,6         | 28,2          | 26,0                  | 1,7                | 20,5                                   | 3,8               |
| IV <sup>(p)</sup>           | -4,3                                      | 28,5                                           | -45,6                     | -54,3       | -9,7          | 18,4          | 41,7                  | 0,3                | 36,9                                   | 4,6               |
| 2009 Oct                    | -5,7                                      | -7,1                                           | -13,4                     | -16,4       | -5,2          | 8,3           | 10,0                  | -1,4               | 10,1                                   | 1,2               |
| Nov                         | -3,7                                      | 12,5                                           | -7,9                      | -11,7       | -7,1          | 10,9          | 16,6                  | 0,7                | 8,0                                    | 7,9               |
| Dic <sup>(p)</sup>          | 5,1                                       | 23,1                                           | -24,3                     | -26,1       | 2,6           | -0,8          | 15,2                  | 1,0                | 18,8                                   | -4,6              |
| <b>Tasas de crecimiento</b> |                                           |                                                |                           |             |               |               |                       |                    |                                        |                   |
| 2007 Dic                    | 18,2                                      | 24,9                                           | 14,5                      | 12,8        | 22,0          | 12,8          | 6,2                   | 5,4                | 7,1                                    | 2,7               |
| 2008 Dic                    | -4,1                                      | 10,1                                           | 9,5                       | 6,8         | 13,9          | 9,4           | 1,7                   | 1,7                | 1,5                                    | 2,3               |
| 2009 Jun                    | -0,7                                      | 1,8                                            | 2,7                       | -5,7        | 7,1           | 5,9           | 0,2                   | -0,8               | 0,1                                    | 1,4               |
| 2009 Oct                    | -12,8                                     | -1,4                                           | -1,2                      | -11,8       | 0,7           | 3,9           | -0,1                  | -1,3               | -0,2                                   | 1,6               |
| Nov                         | -14,4                                     | 0,3                                            | -1,9                      | -12,1       | -1,4          | 3,7           | 0,5                   | -1,0               | 0,3                                    | 2,5               |
| Dic <sup>(p)</sup>          | -12,5                                     | 5,5                                            | -2,3                      | -13,8       | -1,6          | 3,9           | 1,3                   | -0,1               | 1,5                                    | 1,7               |

### C5 Préstamos a otros intermediarios financieros y sociedades no financieras <sup>2)</sup>

(tasas de crecimiento interanual; sin desestacionalizar)

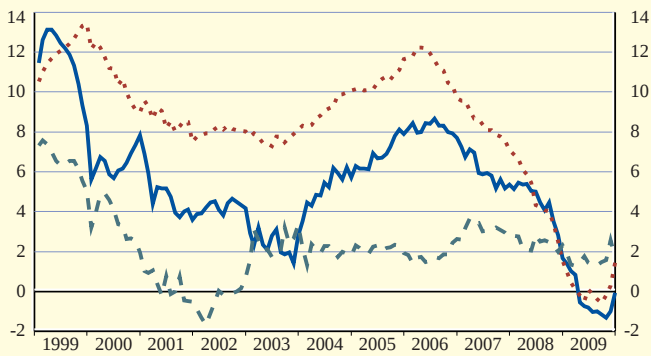
— Otros intermediarios financieros  
 ..... Sociedades no financieras



### C6 Préstamos a hogares <sup>2)</sup>

(tasas de crecimiento interanual; sin desestacionalizar)

— Crédito al consumo  
 ..... Préstamos para adquisición de vivienda  
 - - - - - Otras finalidades



Fuente: BCE.

1) Sector IFM, excluido el Eurosistema; la clasificación por sectores se basa en el SEC 95.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

3) Incluidos fondos de inversión.

4) Incluidas instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

## 2.4 Detalle de los préstamos concedidos por las IFM <sup>1), 2)</sup>

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; sin desestacionalizar; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

### 2. Préstamos a intermediarios financieros y sociedades no financieras

|                      | Empresas de seguros y fondos de pensiones |             |               |               | Otros intermediarios financieros <sup>3)</sup> |             |               |               | Sociedades no financieras |             |               |               |
|----------------------|-------------------------------------------|-------------|---------------|---------------|------------------------------------------------|-------------|---------------|---------------|---------------------------|-------------|---------------|---------------|
|                      | Total                                     | Hasta 1 año | De 1 a 5 años | Más de 5 años | Total                                          | Hasta 1 año | De 1 a 5 años | Más de 5 años | Total                     | Hasta 1 año | De 1 a 5 años | Más de 5 años |
|                      | 1                                         | 2           | 3             | 4             | 5                                              | 6           | 7             | 8             | 9                         | 10          | 11            | 12            |
| Saldos vivos         |                                           |             |               |               |                                                |             |               |               |                           |             |               |               |
| 2008                 | 93,0                                      | 69,3        | 5,7           | 18,0          | 962,1                                          | 555,0       | 169,0         | 238,0         | 4.828,4                   | 1.377,6     | 961,4         | 2.489,4       |
| 2009 II              | 104,0                                     | 81,5        | 7,3           | 15,1          | 1.027,1                                        | 601,1       | 184,4         | 241,5         | 4.806,4                   | 1.297,1     | 974,8         | 2.534,5       |
| III                  | 94,3                                      | 71,6        | 7,8           | 14,9          | 1.016,0                                        | 585,8       | 183,6         | 246,7         | 4.742,5                   | 1.235,6     | 953,1         | 2.553,9       |
| 2009 Oct             | 90,4                                      | 66,9        | 8,0           | 15,5          | 988,5                                          | 565,1       | 176,0         | 247,4         | 4.723,0                   | 1.217,8     | 947,4         | 2.557,8       |
| Nov                  | 85,9                                      | 63,0        | 7,8           | 15,1          | 1.005,5                                        | 585,0       | 173,0         | 247,5         | 4.720,9                   | 1.213,7     | 938,7         | 2.568,5       |
| Dic <sup>(p)</sup>   | 80,3                                      | 57,1        | 7,2           | 15,9          | 1.020,3                                        | 595,4       | 174,4         | 250,6         | 4.699,9                   | 1.181,6     | 940,7         | 2.577,6       |
| Operaciones          |                                           |             |               |               |                                                |             |               |               |                           |             |               |               |
| 2008                 | -4,0                                      | -3,1        | -1,8          | 0,9           | 89,9                                           | 27,3        | 20,3          | 42,4          | 419,5                     | 86,4        | 120,1         | 213,0         |
| 2009 II              | 6,8                                       | 6,8         | 1,2           | -1,2          | 35,2                                           | 30,0        | 1,9           | 3,3           | -22,1                     | -33,8       | -1,8          | 13,5          |
| III                  | -9,7                                      | -9,9        | 0,4           | -0,3          | -8,6                                           | -13,1       | -1,2          | 5,8           | -53,9                     | -59,4       | -18,4         | 23,8          |
| 2009 Oct             | -3,9                                      | -4,7        | 0,2           | 0,6           | -26,1                                          | -25,3       | -1,5          | 0,7           | -14,4                     | -18,2       | -3,9          | 7,7           |
| Nov                  | -4,4                                      | -3,8        | -0,2          | -0,4          | 18,1                                           | 20,6        | -2,9          | 0,4           | -0,4                      | -3,4        | -7,5          | 10,5          |
| Dic <sup>(p)</sup>   | -5,7                                      | -6,0        | -0,5          | 0,8           | 13,5                                           | 9,7         | 1,4           | 2,4           | -18,3                     | -33,6       | 2,2           | 13,1          |
| Tasas de crecimiento |                                           |             |               |               |                                                |             |               |               |                           |             |               |               |
| 2008 Dic             | -4,1                                      | -4,3        | -23,7         | 5,0           | 10,5                                           | 5,4         | 13,7          | 22,0          | 9,5                       | 6,7         | 13,9          | 9,4           |
| 2009 Jun             | -0,4                                      | -0,1        | -3,7          | -0,3          | 1,7                                            | -4,4        | 13,2          | 11,0          | 2,7                       | -5,7        | 7,2           | 5,9           |
| Sep                  | -7,0                                      | -9,3        | 23,4          | -7,0          | -0,2                                           | -4,8        | 7,5           | 6,5           | -0,2                      | -10,2       | 2,0           | 4,6           |
| 2009 Oct             | -12,8                                     | -18,5       | 40,2          | -2,6          | -1,5                                           | -8,2        | 8,4           | 9,5           | -1,2                      | -11,7       | 0,7           | 3,9           |
| Nov                  | -14,6                                     | -19,5       | 39,7          | -9,0          | 0,3                                            | -3,9        | 3,8           | 9,0           | -1,9                      | -12,1       | -1,4          | 3,7           |
| Dic <sup>(p)</sup>   | -12,5                                     | -17,5       | 27,4          | -3,7          | 5,7                                            | 6,3         | 5,8           | 4,2           | -2,3                      | -13,8       | -1,6          | 3,9           |

### 3. Préstamos a hogares <sup>4)</sup>

|                    | Total                | Empresas de seguros y fondos de pensiones |             |               |               | Préstamos para adquisición de vivienda |             |               |               | Otras finalidades |             |               |               |
|--------------------|----------------------|-------------------------------------------|-------------|---------------|---------------|----------------------------------------|-------------|---------------|---------------|-------------------|-------------|---------------|---------------|
|                    |                      | Total                                     | Hasta 1 año | De 1 a 5 años | Más de 5 años | Total                                  | Hasta 1 año | De 1 a 5 años | Más de 5 años | Total             | Hasta 1 año | De 1 a 5 años | Más de 5 años |
|                    | 1                    | 2                                         | 3           | 4             | 5             | 6                                      | 7           | 8             | 9             | 10                | 11          | 12            | 13            |
|                    | Saldos vivos         |                                           |             |               |               |                                        |             |               |               |                   |             |               |               |
| 2008               | 4.887,9              | 633,1                                     | 138,8       | 196,2         | 298,0         | 3.490,3                                | 17,2        | 67,5          | 3.405,7       | 764,5             | 155,0       | 90,5          | 519,0         |
| 2009 II            | 4.898,3              | 639,1                                     | 136,6       | 198,6         | 303,9         | 3.487,4                                | 15,8        | 64,1          | 3.407,5       | 771,9             | 154,3       | 88,3          | 529,3         |
| III                | 4.915,6              | 631,8                                     | 133,4       | 195,8         | 302,6         | 3.514,6                                | 15,2        | 62,3          | 3.437,1       | 769,2             | 148,8       | 87,9          | 532,5         |
| 2009 Oct           | 4.920,8              | 630,0                                     | 132,1       | 195,2         | 302,7         | 3.522,3                                | 15,2        | 62,2          | 3.445,0       | 768,5             | 146,3       | 87,7          | 534,5         |
| Nov                | 4.938,5              | 628,9                                     | 131,7       | 194,8         | 302,4         | 3.530,2                                | 15,1        | 62,3          | 3.452,8       | 779,5             | 151,4       | 87,4          | 540,6         |
| Dic <sup>(p)</sup> | 4.955,0              | 633,1                                     | 133,9       | 195,9         | 303,3         | 3.549,2                                | 15,0        | 62,3          | 3.471,9       | 772,7             | 146,4       | 87,2          | 539,1         |
|                    | Operaciones          |                                           |             |               |               |                                        |             |               |               |                   |             |               |               |
| 2008               | 80,0                 | 10,4                                      | 1,0         | -9,1          | 18,6          | 52,4                                   | 1,1         | -3,8          | 55,1          | 17,2              | 2,5         | -5,3          | 20,1          |
| 2009 II            | 21,5                 | 1,8                                       | 0,7         | -0,9          | 2,0           | 7,7                                    | -0,8        | -1,5          | 10,0          | 12,0              | 4,0         | -0,1          | 8,1           |
| III                | 25,2                 | -0,3                                      | -2,4        | -0,2          | 2,4           | 26,0                                   | -0,5        | -1,8          | 28,2          | -0,5              | -5,2        | -0,2          | 4,8           |
| 2009 Oct           | 6,3                  | -0,9                                      | -1,1        | -0,3          | 0,5           | 7,4                                    | -0,1        | -0,3          | 7,8           | -0,2              | -2,4        | -0,1          | 2,3           |
| Nov                | 17,6                 | -1,9                                      | -0,2        | -0,3          | -1,4          | 7,8                                    | -0,1        | 0,1           | 7,8           | 11,7              | 5,0         | 0,0           | 6,7           |
| Dic <sup>(p)</sup> | 16,3                 | 3,9                                       | 2,6         | 0,3           | 1,0           | 18,6                                   | -0,1        | 0,0           | 18,7          | -6,1              | -5,0        | -0,1          | -1,0          |
|                    | Tasas de crecimiento |                                           |             |               |               |                                        |             |               |               |                   |             |               |               |
| 2008 Dic           | 1,7                  | 1,7                                       | 0,7         | -4,4          | 6,7           | 1,5                                    | 7,0         | -5,2          | 1,6           | 2,3               | 1,7         | -5,1          | 4,0           |
| 2009 Jun           | 0,2                  | -0,8                                      | -1,8        | -5,5          | 3,0           | 0,1                                    | -2,4        | -11,2         | 0,3           | 1,4               | -1,7        | -5,6          | 3,8           |
| Sep                | -0,3                 | -1,2                                      | -3,3        | -4,4          | 2,1           | -0,6                                   | -11,1       | -12,6         | -0,3          | 1,5               | -3,0        | -3,8          | 3,8           |
| 2009 Oct           | -0,1                 | -1,3                                      | -3,9        | -4,1          | 1,7           | -0,2                                   | -12,2       | -12,2         | 0,1           | 1,6               | -3,0        | -3,6          | 3,8           |
| Nov                | 0,5                  | -1,0                                      | -2,1        | -3,7          | 1,4           | 0,3                                    | -12,2       | -11,0         | 0,6           | 2,6               | -2,2        | -2,4          | 4,9           |
| Dic <sup>(p)</sup> | 1,3                  | -0,1                                      | -2,2        | -1,8          | 2,0           | 1,5                                    | -14,3       | -9,9          | 1,8           | 1,7               | -5,0        | -2,2          | 4,4           |

Fuente: BCE.

1) Sector IFM, excluido el Eurosistema; la clasificación por sectores se basa en el SEC 95.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

3) Incluidos fondos de inversión.

4) Incluidas instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

## 2.4 Detalle de los préstamos concedidos por las IFM <sup>1), 2)</sup>

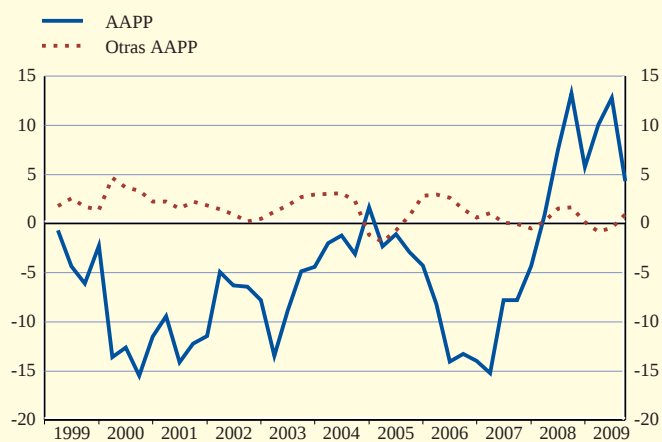
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; sin desestacionalizar; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

### 4. Préstamos a las AAPP y a no residentes en la zona del euro

|                      | AAPP  |                        |                         |                      |                                      | No residentes en la zona del euro |                      |           |      |       |
|----------------------|-------|------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|-----------|------|-------|
|                      | Total | Administración Central | Otras AAPP              |                      |                                      | Total                             | Bancos <sup>3)</sup> | No bancos |      |       |
|                      |       |                        | Administración Regional | Administración Local | Administraciones de Seguridad Social |                                   |                      | Total     | AAPP | Otros |
|                      | 1     | 2                      | 3                       | 4                    | 5                                    | 6                                 | 7                    | 8         | 9    | 10    |
| Saldos vivos         |       |                        |                         |                      |                                      |                                   |                      |           |      |       |
| 2006                 | 809,0 | 104,0                  | 232,5                   | 446,6                | 25,8                                 | 2.931,8                           | 2.070,6              | 861,2     | 63,1 | 798,1 |
| 2007                 | 954,5 | 213,4                  | 217,6                   | 494,1                | 29,4                                 | 3.300,2                           | 2.344,5              | 955,7     | 59,8 | 895,9 |
| 2008 IV              | 968,0 | 227,0                  | 210,1                   | 508,6                | 22,2                                 | 3.247,8                           | 2.282,0              | 965,8     | 57,8 | 908,1 |
| 2009 I               | 971,0 | 232,9                  | 205,6                   | 511,5                | 21,0                                 | 3.057,1                           | 2.101,0              | 956,1     | 59,2 | 896,9 |
| II                   | 998,5 | 249,3                  | 206,5                   | 514,1                | 28,6                                 | 2.949,3                           | 1.999,7              | 949,6     | 57,2 | 892,3 |
| III <sup>(p)</sup>   | 994,6 | 235,6                  | 209,7                   | 518,4                | 30,7                                 | 2.808,0                           | 1.894,1              | 913,7     | 48,1 | 865,6 |
| Operaciones          |       |                        |                         |                      |                                      |                                   |                      |           |      |       |
| 2007                 | -8,0  | -4,5                   | -13,0                   | 6,0                  | 3,6                                  | 540,7                             | 381,4                | 159,3     | 0,3  | 159,0 |
| 2008                 | 13,2  | 12,3                   | -8,1                    | 16,2                 | -7,2                                 | -59,3                             | -85,8                | 26,4      | 0,3  | 26,1  |
| 2008 IV              | -9,5  | 1,1                    | -0,2                    | 12,8                 | -23,2                                | -257,6                            | -182,6               | -75,0     | -0,7 | -74,3 |
| 2009 I               | 2,0   | 5,5                    | -4,4                    | 2,2                  | -1,2                                 | -234,0                            | -208,5               | -25,7     | 0,3  | -26,0 |
| II                   | 28,0  | 16,9                   | 0,9                     | 2,6                  | 7,6                                  | -72,1                             | -79,0                | 7,2       | -1,0 | 8,2   |
| III <sup>(p)</sup>   | -3,8  | -13,6                  | 3,2                     | 4,3                  | 2,1                                  | -75,3                             | -69,8                | -5,8      | 0,9  | -6,7  |
| Tasas de crecimiento |       |                        |                         |                      |                                      |                                   |                      |           |      |       |
| 2006 Dic             | -1,6  | -14,0                  | -5,8                    | 5,2                  | -11,6                                | 21,9                              | 23,9                 | 17,2      | -0,1 | 18,8  |
| 2007 Dic             | -1,0  | -4,3                   | -5,6                    | 1,3                  | 13,8                                 | 18,6                              | 18,5                 | 18,8      | 0,5  | 20,2  |
| 2008 Dic             | 1,4   | 5,8                    | -3,7                    | 3,3                  | -24,5                                | -1,8                              | -3,6                 | 2,8       | 0,5  | 3,0   |
| 2009 I               | 1,5   | 10,0                   | -3,6                    | 3,5                  | -43,5                                | -14,3                             | -16,7                | -8,7      | -3,6 | -9,0  |
| Jun                  | 2,6   | 12,8                   | -4,1                    | 3,9                  | -31,9                                | -13,8                             | -16,5                | -7,5      | -7,6 | -7,5  |
| Sep <sup>(p)</sup>   | 1,7   | 4,3                    | -0,2                    | 4,4                  | -32,3                                | -18,2                             | -21,9                | -9,4      | -0,7 | -9,9  |

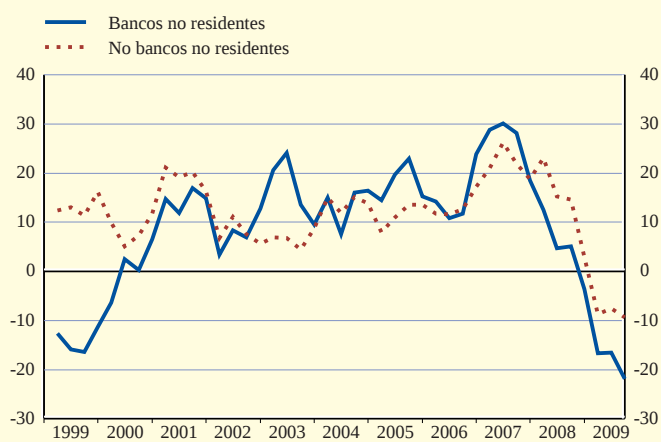
### C7 Préstamos a las AAPP <sup>2)</sup>

(tasas de crecimiento interanual; sin desestacionalizar)



### C8 Préstamos a no residentes en la zona del euro <sup>2)</sup>

(tasas de crecimiento interanual; sin desestacionalizar)



Fuente: BCE.

1) Sector IFM, excluido el Eurosistema; la clasificación por sectores se basa en el SEC 95.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

3) En este cuadro, el término «bancos» se emplea para designar a entidades similares a IFM residentes fuera de la zona del euro.

## 2.5 Detalle de los depósitos mantenidos en las IFM <sup>1), 2)</sup>

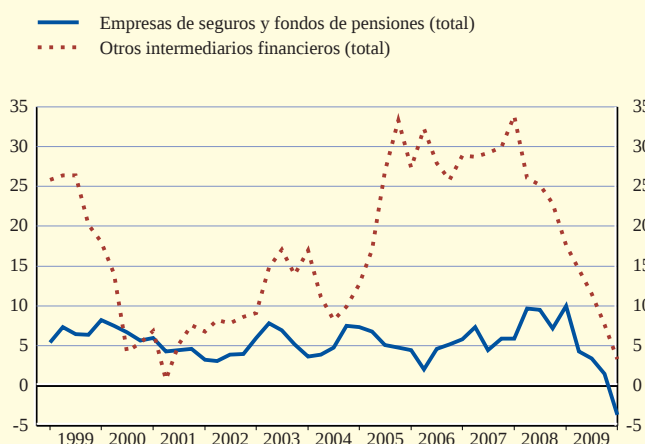
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

### 1. Depósitos de los intermediarios financieros

|                             | Empresas de seguros y fondos de pensiones |            |              |               |               |                |                     | Otros intermediarios financieros <sup>3)</sup> |            |              |               |               |                |                     |
|-----------------------------|-------------------------------------------|------------|--------------|---------------|---------------|----------------|---------------------|------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|---------------|----------------|---------------------|
|                             | Total                                     | A la vista | A plazo      |               | Con preaviso  |                | Cesiones temporales | Total                                          | A la vista | A plazo      |               | Con preaviso  |                | Cesiones temporales |
|                             |                                           |            | Hasta 2 años | Más de 2 años | Hasta 3 meses | Más de 3 meses |                     |                                                |            | Hasta 2 años | Más de 2 años | Hasta 3 meses | Más de 3 meses |                     |
|                             | 1                                         | 2          | 3            | 4             | 5             | 6              | 7                   | 8                                              | 9          | 10           | 11            | 12            | 13             | 14                  |
| <b>Saldos vivos</b>         |                                           |            |              |               |               |                |                     |                                                |            |              |               |               |                |                     |
| 2007                        | 689,5                                     | 70,8       | 69,6         | 526,4         | 0,8           | 1,1            | 20,8                | 1.525,0                                        | 311,8      | 345,5        | 708,1         | 12,2          | 0,3            | 147,1               |
| 2008                        | 761,9                                     | 84,4       | 114,3        | 537,5         | 1,1           | 1,5            | 23,1                | 1.803,5                                        | 320,2      | 421,0        | 852,9         | 12,3          | 0,1            | 197,0               |
| 2009 II                     | 746,5                                     | 85,1       | 88,5         | 550,6         | 1,7           | 1,5            | 19,0                | 1.898,0                                        | 337,2      | 343,8        | 947,8         | 14,1          | 0,0            | 255,0               |
| 2009 Jul                    | 745,1                                     | 85,8       | 88,4         | 550,7         | 1,8           | 1,5            | 16,9                | 1.852,7                                        | 309,8      | 346,6        | 950,3         | 14,6          | 0,0            | 231,4               |
| Ago                         | 745,1                                     | 86,8       | 85,0         | 551,2         | 1,8           | 1,5            | 18,7                | 1.834,8                                        | 298,3      | 350,8        | 945,5         | 14,5          | 0,1            | 225,5               |
| Sep                         | 739,9                                     | 83,1       | 83,8         | 550,5         | 1,9           | 1,4            | 19,2                | 1.866,3                                        | 314,9      | 335,0        | 948,6         | 14,4          | 0,2            | 253,3               |
| Oct                         | 742,3                                     | 88,8       | 83,9         | 548,0         | 2,0           | 1,4            | 18,3                | 1.844,7                                        | 318,9      | 337,2        | 938,8         | 15,8          | 0,1            | 233,9               |
| Nov                         | 734,4                                     | 84,6       | 79,1         | 545,7         | 2,0           | 1,4            | 21,6                | 1.850,4                                        | 325,9      | 332,3        | 938,1         | 16,1          | 0,0            | 237,9               |
| Dic <sup>(p)</sup>          | 736,1                                     | 84,0       | 85,0         | 543,3         | 2,1           | 1,4            | 20,2                | 1.856,5                                        | 313,6      | 332,4        | 941,2         | 15,9          | 0,0            | 253,4               |
| <b>Operaciones</b>          |                                           |            |              |               |               |                |                     |                                                |            |              |               |               |                |                     |
| 2007                        | 38,5                                      | 0,8        | 10,4         | 31,9          | -0,3          | -0,3           | -4,1                | 387,7                                          | 33,9       | 98,7         | 229,2         | 1,7           | 0,1            | 24,1                |
| 2008                        | 69,4                                      | 12,4       | 42,8         | 12,3          | -0,3          | 0,1            | 2,2                 | 269,3                                          | 4,5        | 72,2         | 142,3         | -0,3          | -0,3           | 51,0                |
| 2009 II                     | -12,1                                     | -5,4       | -9,4         | 4,9           | 0,1           | 0,0            | -2,4                | 61,0                                           | 19,5       | -20,0        | 41,4          | -0,2          | 0,0            | 20,4                |
| III                         | -6,3                                      | -1,9       | -4,5         | -0,1          | 0,1           | -0,1           | 0,1                 | -22,2                                          | -22,4      | -1,7         | 3,1           | 0,4           | 0,1            | -1,7                |
| IV <sup>(p)</sup>           | -4,6                                      | 0,6        | 0,8          | -7,4          | 0,3           | 0,0            | 1,1                 | -12,0                                          | -1,6       | -3,4         | -8,4          | 1,4           | -0,1           | 0,1                 |
| 2009 Jul                    | -1,3                                      | 0,7        | -0,1         | 0,1           | 0,1           | 0,0            | -2,1                | -45,1                                          | -27,4      | 2,9          | 2,5           | 0,5           | 0,0            | -23,6               |
| Ago                         | 0,1                                       | 1,0        | -3,3         | 0,5           | 0,0           | 0,0            | 1,8                 | -16,5                                          | -11,2      | 4,6          | -4,1          | -0,1          | 0,1            | -5,9                |
| Sep                         | -5,0                                      | -3,6       | -1,1         | -0,7          | 0,0           | -0,1           | 0,5                 | 39,4                                           | 16,2       | -9,2         | 4,6           | 0,0           | 0,0            | 27,8                |
| Oct                         | 2,5                                       | 5,7        | 0,1          | -2,6          | 0,1           | 0,0            | -0,8                | -20,6                                          | 4,3        | 2,6          | -9,4          | 1,4           | 0,0            | -19,4               |
| Nov                         | -8,1                                      | -4,1       | -4,9         | -2,4          | 0,0           | 0,0            | 3,2                 | 7,2                                            | 7,2        | -4,4         | 0,1           | 0,3           | -0,1           | 4,0                 |
| Dic <sup>(p)</sup>          | 1,0                                       | -1,1       | 5,7          | -2,4          | 0,1           | 0,0            | -1,3                | 1,4                                            | -13,1      | -1,5         | 1,0           | -0,3          | 0,0            | 15,4                |
| <b>Tasas de crecimiento</b> |                                           |            |              |               |               |                |                     |                                                |            |              |               |               |                |                     |
| 2007 Dic                    | 5,9                                       | 1,1        | 17,5         | 6,4           | -25,3         | -              | -16,4               | 33,9                                           | 12,0       | 39,7         | 47,8          | 16,4          | -              | 19,1                |
| 2008 Dic                    | 10,0                                      | 17,3       | 60,0         | 2,3           | -23,4         | -              | 10,5                | 17,6                                           | 1,4        | 21,1         | 20,0          | -2,5          | -              | 34,6                |
| 2009 Jun                    | 3,4                                       | 14,1       | 2,2          | 2,4           | 25,6          | -              | -4,0                | 11,5                                           | 3,7        | -14,2        | 21,3          | 15,4          | -              | 39,9                |
| 2009 Jul                    | 3,3                                       | 21,3       | -0,4         | 2,2           | 40,1          | -              | -15,9               | 8,5                                            | 6,8        | -21,7        | 21,0          | 1,7           | -              | 30,3                |
| Ago                         | 4,0                                       | 28,8       | -2,8         | 2,3           | 50,1          | -              | -4,3                | 6,8                                            | 8,2        | -23,9        | 19,9          | 11,5          | -              | 23,0                |
| Sep                         | 1,5                                       | 9,3        | -8,3         | 2,3           | 55,8          | -              | -5,9                | 7,7                                            | 1,9        | -25,1        | 21,7          | 24,0          | -              | 36,3                |
| Oct                         | 0,9                                       | 6,3        | -7,6         | 1,9           | 68,2          | -              | -12,7               | 5,3                                            | 0,4        | -23,7        | 19,5          | 32,9          | -              | 20,4                |
| Nov                         | -0,8                                      | -0,3       | -17,5        | 1,6           | 89,8          | -              | 9,6                 | 5,0                                            | 7,8        | -24,6        | 15,1          | 37,9          | -              | 23,1                |
| Dic <sup>(p)</sup>          | -3,6                                      | -1,1       | -26,5        | 1,0           | 95,8          | -              | -12,3               | 3,4                                            | 2,1        | -21,9        | 10,1          | 30,0          | -              | 28,7                |

### C9 Depósitos totales por sector <sup>2)</sup>

(tasas de crecimiento interanual)



Fuente: BCE.

1) Sector IFM, excluido el Eurosistema; la clasificación por sectores se basa en el SEC 95.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

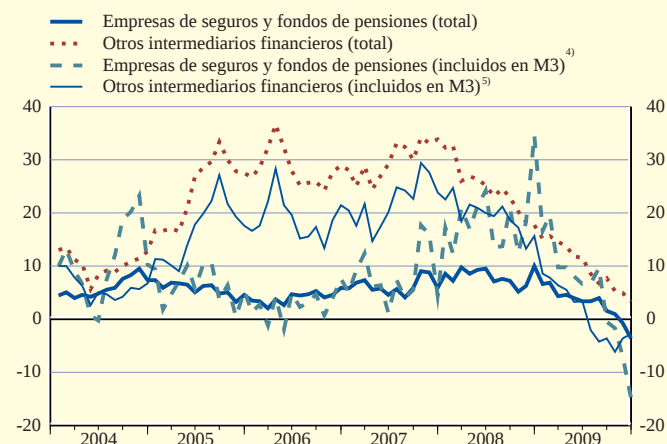
3) Incluye fondos de pensiones.

4) Comprende los depósitos de las columnas 2, 3, 5 y 7.

5) Comprende los depósitos de las columnas 9, 10, 12 y 14.

### C10 Depósitos totales y depósitos incluidos en M3 por sector <sup>2)</sup>

(tasas de crecimiento interanual)



## 2.5 Detalle de los depósitos mantenidos en las IFM <sup>1),2)</sup>

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

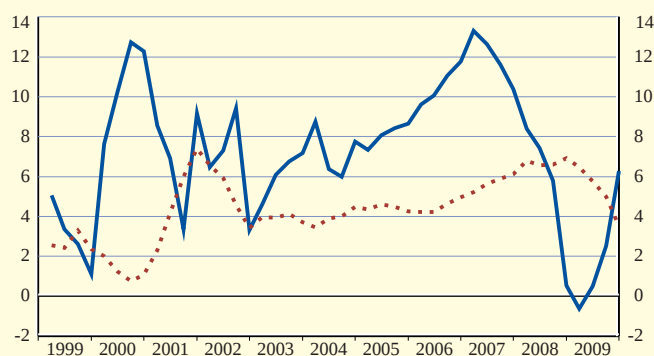
### 2. Depósitos de las sociedades no financieras y de los hogares

|                      | Sociedades no financieras |            |              |               |               |                |                     | Hogares <sup>3)</sup> |            |              |               |               |                |                     |
|----------------------|---------------------------|------------|--------------|---------------|---------------|----------------|---------------------|-----------------------|------------|--------------|---------------|---------------|----------------|---------------------|
|                      | Total                     | A la vista | A plazo      |               | Con preaviso  |                | Cesiones temporales | Total                 | A la vista | A plazo      |               | Con preaviso  |                | Cesiones temporales |
|                      |                           |            | Hasta 2 años | Más de 2 años | Hasta 3 meses | Más de 3 meses |                     |                       |            | Hasta 2 años | Más de 2 años | Hasta 3 meses | Más de 3 meses |                     |
|                      | 1                         | 2          | 3            | 4             | 5             | 6              | 7                   | 8                     | 9          | 10           | 12            | 12            | 13             | 14                  |
| Saldos vivos         |                           |            |              |               |               |                |                     |                       |            |              |               |               |                |                     |
| 2007                 | 1.477,2                   | 884,0      | 479,4        | 59,5          | 29,3          | 1,4            | 23,7                | 4.989,0               | 1.777,4    | 993,3        | 561,5         | 1.458,6       | 111,1          | 87,1                |
| 2008                 | 1.502,9                   | 883,4      | 502,2        | 64,4          | 27,9          | 1,3            | 23,7                | 5.368,6               | 1.813,3    | 1.350,0      | 517,9         | 1.490,2       | 113,6          | 83,7                |
| 2009 II              | 1.519,1                   | 917,1      | 459,3        | 71,9          | 49,8          | 1,5            | 19,6                | 5.505,7               | 2.010,8    | 1.185,5      | 536,2         | 1.604,1       | 118,2          | 50,9                |
| 2009 Jul             | 1.519,9                   | 913,6      | 458,7        | 74,0          | 53,7          | 1,5            | 18,4                | 5.515,9               | 2.028,7    | 1.154,3      | 544,5         | 1.618,0       | 119,4          | 50,9                |
| Ago                  | 1.531,0                   | 929,1      | 451,8        | 76,1          | 56,0          | 1,5            | 16,5                | 5.507,5               | 2.032,0    | 1.122,0      | 552,7         | 1.632,6       | 120,1          | 48,1                |
| Sep                  | 1.551,6                   | 951,6      | 444,8        | 77,9          | 58,3          | 1,5            | 17,4                | 5.500,8               | 2.052,9    | 1.084,7      | 561,0         | 1.637,6       | 121,4          | 43,2                |
| Oct                  | 1.561,3                   | 963,5      | 442,6        | 78,5          | 60,1          | 1,5            | 15,1                | 5.513,5               | 2.084,9    | 1.040,7      | 573,5         | 1.650,7       | 123,8          | 39,9                |
| Nov                  | 1.564,2                   | 971,4      | 435,6        | 79,6          | 61,2          | 1,6            | 14,8                | 5.510,9               | 2.098,9    | 1.010,7      | 584,2         | 1.654,0       | 124,7          | 38,5                |
| Dic <sup>4)</sup>    | 1.605,4                   | 1.002,6    | 434,6        | 81,0          | 68,7          | 1,7            | 16,6                | 5.593,6               | 2.155,1    | 988,1        | 605,4         | 1.683,9       | 123,7          | 37,3                |
| Operaciones          |                           |            |              |               |               |                |                     |                       |            |              |               |               |                |                     |
| 2007                 | 140,2                     | 34,1       | 126,8        | -8,1          | -10,8         | -0,7           | -1,1                | 282,9                 | 22,4       | 320,9        | -45,4         | -43,2         | 11,2           | 17,1                |
| 2008                 | 7,8                       | -5,0       | 13,3         | 3,2           | -3,4          | -0,3           | 0,0                 | 347,5                 | 28,7       | 335,5        | -43,1         | 28,1          | 1,7            | -3,4                |
| 2009 II              | 44,2                      | 45,8       | -16,0        | 1,3           | 11,3          | 0,1            | 1,7                 | 59,8                  | 110,9      | -94,4        | 11,8          | 39,3          | 2,7            | -10,6               |
| III                  | 34,8                      | 35,7       | -13,4        | 6,1           | 8,6           | 0,0            | -2,2                | -3,8                  | 42,4       | -100,0       | 24,8          | 33,6          | 3,1            | -7,7                |
| IV <sup>4)</sup>     | 53,4                      | 50,8       | -10,3        | 3,0           | 10,4          | 0,2            | -0,7                | 92,8                  | 102,0      | -96,8        | 44,8          | 46,3          | 2,3            | -5,8                |
| 2009 Oct             | 10,5                      | 12,3       | -2,0         | 0,6           | 1,7           | 0,0            | -2,2                | 13,5                  | 32,1       | -43,7        | 12,8          | 13,1          | 2,5            | -3,3                |
| Nov                  | 3,4                       | 8,3        | -6,8         | 1,1           | 1,1           | 0,0            | -0,3                | -2,4                  | 14,0       | -30,0        | 10,8          | 3,3           | 0,9            | -1,4                |
| Dic <sup>4)</sup>    | 39,5                      | 30,1       | -1,5         | 1,3           | 7,6           | 0,1            | 1,8                 | 81,8                  | 55,8       | -23,0        | 21,2          | 29,9          | -1,0           | -1,1                |
| Tasas de crecimiento |                           |            |              |               |               |                |                     |                       |            |              |               |               |                |                     |
| 2007 Dic             | 10,4                      | 4,0        | 35,1         | -11,8         | -26,3         | -31,6          | -4,4                | 6,1                   | 1,3        | 47,7         | -7,5          | -3,3          | 11,2           | 24,4                |
| 2008 Dic             | 0,5                       | -0,6       | 2,8          | 5,3           | -11,0         | -16,2          | 0,0                 | 6,9                   | 1,6        | 33,2         | -7,7          | 1,9           | 1,5            | -3,9                |
| 2009 Jun             | 0,5                       | 4,5        | -11,4        | 12,1          | 78,6          | 1,0            | -13,0               | 5,8                   | 11,3       | -0,6         | 0,0           | 9,6           | 10,5           | -48,4               |
| 2009 Oct             | 3,7                       | 11,9       | -15,4        | 18,5          | 139,8         | 13,0           | -47,7               | 4,3                   | 17,3       | -22,1        | 10,6          | 14,3          | 15,4           | -60,6               |
| Nov                  | 4,0                       | 11,5       | -15,2        | 20,6          | 134,4         | 19,5           | -40,7               | 3,5                   | 16,8       | -25,5        | 13,4          | 14,3          | 12,2           | -59,5               |
| Dic <sup>4)</sup>    | 6,3                       | 13,0       | -13,9        | 23,5          | 146,6         | 28,2           | -29,7               | 3,5                   | 17,4       | -27,3        | 16,4          | 13,0          | 7,5            | -55,4               |

### C11 Depósitos totales por sector <sup>2)</sup>

(tasas de crecimiento interanual)

— Sociedades no financieras (total)  
 ..... Hogares (total)



Fuente: BCE.

1) Sector IFM, excluido el Eurosistema; la clasificación por sectores se basa en el SEC 95.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

3) Incluye instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

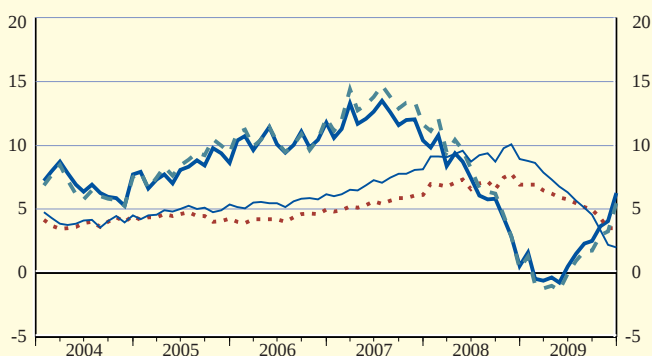
4) Comprende los depósitos de las columnas 2, 3, 5 y 7.

5) Comprende los depósitos de las columnas 9, 10, 12 y 14.

### C12 Depósitos totales y depósitos incluidos en M3 por sector <sup>2)</sup>

(tasas de crecimiento interanual)

— Sociedades no financieras (total)  
 ..... Hogares (total)  
 - - - Sociedades no financieras (incluidos en M3) <sup>4)</sup>  
 — Hogares (incluidos en M3) <sup>5)</sup>



## 2.5 Detalle de los depósitos mantenidos en las IFM <sup>1), 2)</sup>

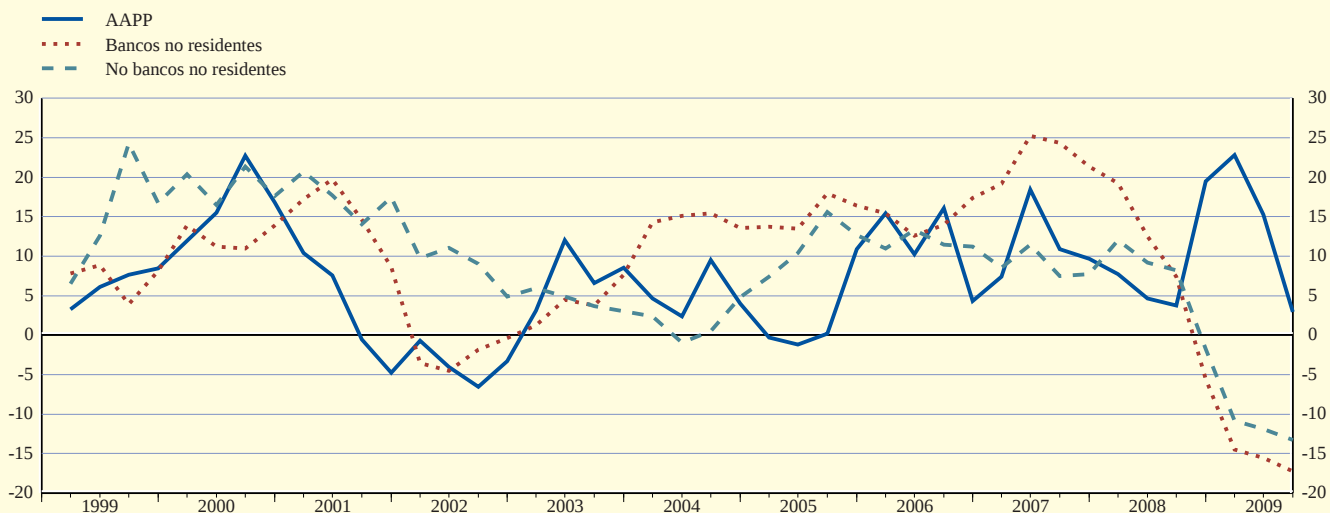
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

### 3. Depósitos de las AAPP y de no residentes en la zona del euro

|                      | AAPP  |                        |                         |                      |                                      | No residentes en la zona del euro |                      |           |       |       |
|----------------------|-------|------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|-----------|-------|-------|
|                      | Total | Administración Central | Otras AAPP              |                      |                                      | Total                             | Bancos <sup>3)</sup> | No bancos |       |       |
|                      |       |                        | Administración Regional | Administración Local | Administraciones de Seguridad Social |                                   |                      | Total     | AAPP  | Otros |
|                      | 1     | 2                      | 3                       | 4                    | 5                                    | 6                                 | 7                    | 8         | 9     | 10    |
| Saldos vivos         |       |                        |                         |                      |                                      |                                   |                      |           |       |       |
| 2006                 | 329,6 | 124,1                  | 45,4                    | 91,4                 | 68,8                                 | 3.430,0                           | 2.561,5              | 868,6     | 128,5 | 740,1 |
| 2007                 | 373,7 | 126,9                  | 59,0                    | 107,6                | 80,3                                 | 3.862,1                           | 2.953,9              | 908,2     | 143,3 | 764,9 |
| 2008 IV              | 445,0 | 191,0                  | 52,3                    | 115,9                | 85,8                                 | 3.713,9                           | 2.816,9              | 897,0     | 65,8  | 831,2 |
| 2009 I               | 464,4 | 216,4                  | 50,6                    | 114,5                | 83,0                                 | 3.665,7                           | 2.786,7              | 879,0     | 63,6  | 815,4 |
| II                   | 476,6 | 227,3                  | 48,9                    | 118,9                | 81,4                                 | 3.565,2                           | 2.685,4              | 879,9     | 64,3  | 815,6 |
| III <sup>(p)</sup>   | 403,0 | 157,0                  | 51,2                    | 123,1                | 71,7                                 | 3.422,4                           | 2.569,6              | 853,2     | 62,5  | 790,7 |
| Operaciones          |       |                        |                         |                      |                                      |                                   |                      |           |       |       |
| 2007                 | 31,9  | -3,1                   | 13,6                    | 9,8                  | 11,6                                 | 609,4                             | 542,6                | 66,8      | 20,2  | 46,6  |
| 2008                 | 72,8  | 63,5                   | -6,5                    | 8,7                  | 7,1                                  | -185,1                            | -167,0               | -18,0     | -36,9 | 18,9  |
| 2008 IV              | 46,2  | 50,8                   | -9,2                    | 3,0                  | 1,5                                  | -427,8                            | -332,1               | -95,8     | -35,3 | -60,4 |
| 2009 I               | 15,7  | 22,5                   | -1,7                    | -2,3                 | -2,9                                 | -108,9                            | -77,7                | -31,3     | -2,6  | -28,7 |
| II                   | 11,8  | 10,9                   | -1,6                    | 4,5                  | -2,0                                 | -60,5                             | -67,6                | 7,1       | 0,9   | 6,1   |
| III <sup>(p)</sup>   | -62,1 | -58,9                  | 2,3                     | 4,2                  | -9,8                                 | -80,1                             | -67,3                | -12,5     | -1,3  | -11,3 |
| Tasas de crecimiento |       |                        |                         |                      |                                      |                                   |                      |           |       |       |
| 2006 Dic             | 4,3   | -16,6                  | 18,4                    | 9,3                  | 52,1                                 | 15,7                              | 17,3                 | 11,2      | 5,3   | 12,4  |
| 2007 Dic             | 9,7   | -2,4                   | 29,9                    | 10,7                 | 16,9                                 | 17,9                              | 21,3                 | 7,7       | 15,8  | 6,3   |
| 2008 Dic             | 19,5  | 49,9                   | -11,0                   | 8,1                  | 8,8                                  | -4,7                              | -5,6                 | -1,8      | -25,6 | 2,6   |
| 2009 Mar             | 22,8  | 52,6                   | 2,2                     | 5,7                  | 6,5                                  | -13,6                             | -14,5                | -10,9     | -24,1 | -8,8  |
| Jun                  | 15,3  | 43,7                   | -13,0                   | 5,3                  | -4,9                                 | -14,7                             | -15,6                | -11,9     | -21,9 | -10,4 |
| Sep <sup>(p)</sup>   | 2,9   | 18,6                   | -16,6                   | 8,3                  | -15,6                                | -16,3                             | -17,2                | -13,3     | -28,3 | -10,8 |

### C13 Depósitos de las AAPP y de no residentes en la zona del euro <sup>2)</sup>

(tasas de crecimiento interanual)



Fuente: BCE.

1) Sector IFM, excluido el Eurosistema; la clasificación por sectores se basa en el SEC 95.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

3) En este cuadro, el término «bancos» se emplea para designar a entidades similares a IFM residentes fuera de la zona del euro.

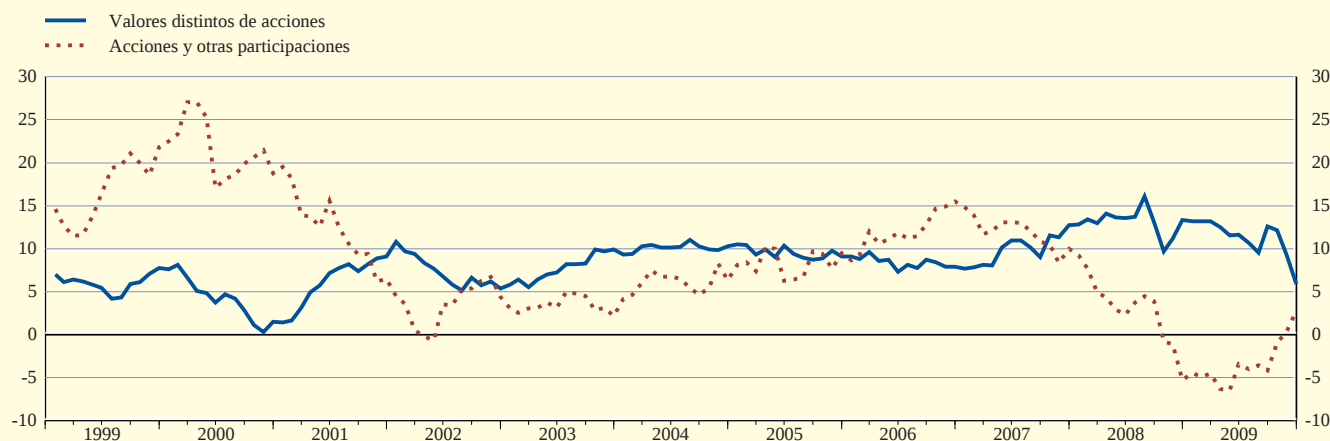
## 2.6 Detalle de los valores en poder de las IFM <sup>1), 2)</sup>

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

|                             | Valores distintos de acciones |         |         |         |         |                                      |         |                                   | Acciones y otras participaciones |       |        |                                   |
|-----------------------------|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|--------------------------------------|---------|-----------------------------------|----------------------------------|-------|--------|-----------------------------------|
|                             | Total                         | IFM     |         | AAPP    |         | Otros residentes en la zona del euro |         | No residentes en la zona del euro | Total                            | IFM   | No IFM | No residentes en la zona del euro |
|                             |                               | Euro    | No euro | Euro    | No euro | Euro                                 | No euro |                                   |                                  |       |        |                                   |
|                             | 1                             | 2       | 3       | 4       | 5       | 6                                    | 7       | 8                                 | 9                                | 10    | 11     | 12                                |
| <b>Saldos vivos</b>         |                               |         |         |         |         |                                      |         |                                   |                                  |       |        |                                   |
| 2007                        | 5.185,3                       | 1.656,4 | 84,0    | 1.180,5 | 16,6    | 979,9                                | 33,3    | 1.234,7                           | 1.636,5                          | 424,5 | 869,3  | 342,7                             |
| 2008                        | 5.858,4                       | 1.887,1 | 92,4    | 1.225,4 | 19,3    | 1.355,5                              | 51,2    | 1.227,5                           | 1.476,9                          | 423,2 | 776,3  | 277,4                             |
| 2009 II                     | 6.289,9                       | 2.016,8 | 106,7   | 1.445,8 | 20,4    | 1.448,4                              | 47,7    | 1.204,1                           | 1.475,0                          | 428,3 | 770,6  | 276,1                             |
| 2009 Jul                    | 6.302,5                       | 2.033,1 | 107,7   | 1.456,7 | 19,2    | 1.445,4                              | 48,5    | 1.192,0                           | 1.486,6                          | 437,6 | 767,2  | 281,8                             |
| Ago                         | 6.305,2                       | 2.030,2 | 105,4   | 1.457,7 | 17,9    | 1.445,5                              | 47,3    | 1.201,2                           | 1.496,0                          | 441,9 | 771,1  | 283,0                             |
| Sep                         | 6.296,1                       | 2.015,3 | 102,9   | 1.486,4 | 18,1    | 1.446,5                              | 46,2    | 1.180,7                           | 1.498,2                          | 435,9 | 786,1  | 276,1                             |
| Oct                         | 6.271,1                       | 1.991,6 | 102,8   | 1.500,3 | 17,3    | 1.447,7                              | 42,4    | 1.169,0                           | 1.502,0                          | 437,0 | 787,9  | 277,1                             |
| Nov                         | 6.256,7                       | 1.993,8 | 103,0   | 1.503,8 | 15,7    | 1.449,0                              | 41,7    | 1.149,7                           | 1.514,9                          | 438,6 | 800,4  | 276,0                             |
| Dic <sup>(p)</sup>          | 6.212,7                       | 1.967,4 | 110,0   | 1.466,6 | 15,9    | 1.452,9                              | 39,8    | 1.160,1                           | 1.517,6                          | 437,9 | 799,6  | 280,1                             |
| <b>Operaciones</b>          |                               |         |         |         |         |                                      |         |                                   |                                  |       |        |                                   |
| 2007                        | 592,4                         | 136,0   | 18,1    | -86,2   | 1,5     | 318,3                                | 9,5     | 195,2                             | 147,8                            | 51,3  | 55,4   | 41,0                              |
| 2008                        | 692,8                         | 212,4   | 5,9     | 36,5    | 1,9     | 390,7                                | 19,0    | 26,4                              | -84,2                            | 22,9  | -56,6  | -50,5                             |
| 2009 II                     | 176,6                         | 34,6    | 4,1     | 83,7    | 0,5     | 56,2                                 | -1,6    | -0,9                              | 16,6                             | 7,2   | 5,7    | 3,6                               |
| III                         | 20,2                          | -4,5    | -0,3    | 34,0    | -1,8    | -6,3                                 | -0,4    | -0,5                              | 7,5                              | 9,1   | 0,3    | -1,9                              |
| IV <sup>(p)</sup>           | -99,1                         | -49,0   | 5,3     | -19,0   | -2,3    | 3,2                                  | -6,9    | -30,3                             | 21,3                             | 4,1   | 13,5   | 3,8                               |
| 2009 Jul                    | 14,1                          | 18,5    | 1,0     | 7,9     | -1,3    | -3,8                                 | 0,5     | -8,9                              | 4,6                              | 6,8   | -7,0   | 4,8                               |
| Ago                         | 7,5                           | -4,6    | -1,2    | 0,6     | -1,1    | -1,1                                 | -0,7    | 15,6                              | 3,6                              | 2,5   | 0,5    | 0,5                               |
| Sep                         | -1,4                          | -18,4   | -0,2    | 25,4    | 0,6     | -1,4                                 | -0,2    | -7,3                              | -0,8                             | -0,2  | 6,8    | -7,3                              |
| Oct                         | -23,5                         | -22,3   | 0,1     | 14,2    | -0,7    | -1,1                                 | -3,5    | -10,3                             | 6,7                              | 2,1   | 3,2    | 1,4                               |
| Nov                         | -8,8                          | -1,0    | 1,4     | 2,2     | -1,6    | 1,4                                  | -0,3    | -10,9                             | 13,9                             | 2,4   | 12,5   | -1,0                              |
| Dic <sup>(p)</sup>          | -66,8                         | -25,7   | 3,7     | -35,4   | -0,1    | 2,9                                  | -3,2    | -9,1                              | 0,7                              | -0,4  | -2,3   | 3,4                               |
| <b>Tasas de crecimiento</b> |                               |         |         |         |         |                                      |         |                                   |                                  |       |        |                                   |
| 2007 Dic                    | 12,7                          | 8,7     | 25,4    | -6,8    | 10,7    | 50,2                                 | 33,4    | 17,7                              | 10,0                             | 13,7  | 6,9    | 13,9                              |
| 2008 Dic                    | 13,3                          | 12,7    | 8,1     | 3,1     | 9,9     | 40,0                                 | 57,2    | 2,2                               | -5,3                             | 5,4   | -6,7   | -15,3                             |
| 2009 Jun                    | 11,6                          | 11,9    | 1,4     | 18,0    | 19,8    | 29,0                                 | -5,8    | -7,7                              | -3,4                             | 0,7   | -5,5   | -4,0                              |
| 2009 Jul                    | 10,7                          | 11,8    | -1,8    | 18,2    | 13,5    | 26,4                                 | -5,5    | -9,4                              | -4,0                             | 2,0   | -8,6   | 0,5                               |
| Ago                         | 9,6                           | 10,7    | -2,0    | 18,3    | 13,8    | 22,7                                 | -7,1    | -9,4                              | -3,6                             | 3,8   | -8,5   | -0,2                              |
| Sep                         | 12,6                          | 11,3    | 4,1     | 24,2    | 15,5    | 24,9                                 | -4,9    | -5,7                              | -4,2                             | 2,6   | -8,2   | -2,8                              |
| Oct                         | 12,1                          | 8,4     | 5,7     | 26,8    | -0,2    | 20,5                                 | -9,3    | -2,5                              | -0,9                             | 6,3   | -4,2   | -2,3                              |
| Nov                         | 9,2                           | 5,8     | 10,8    | 23,1    | -3,9    | 14,3                                 | -9,3    | -3,4                              | 0,4                              | 7,4   | -2,0   | -3,4                              |
| Dic <sup>(p)</sup>          | 5,9                           | 4,0     | 18,3    | 18,9    | -16,8   | 6,8                                  | -22,5   | -4,4                              | 2,8                              | 5,6   | 1,9    | 0,7                               |

## CI4 Detalle de los valores en poder de las IFM <sup>2)</sup>

(tasas de crecimiento interanual)



Fuente: BCE.

1) Sector IFM, excluido el Eurosistema; la clasificación por sectores se basa en el SEC 95.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

## 2.7 Revalorización de algunas partidas del balance de las IFM <sup>1), 2)</sup>

(mm de euros)

### 1. Saneamiento total o parcial de los préstamos a hogares <sup>3)</sup>

|                    | Crédito al consumo |             |               |                 | Préstamos para adquisición de vivienda |             |               |                 | Otras finalidades |             |               |                 |
|--------------------|--------------------|-------------|---------------|-----------------|----------------------------------------|-------------|---------------|-----------------|-------------------|-------------|---------------|-----------------|
|                    | Total              | Hasta 1 año | De 1 a 5 años | A más de 5 años | Total                                  | Hasta 1 año | De 1 a 5 años | A más de 5 años | Total             | Hasta 1 año | De 1 a 5 años | A más de 5 años |
|                    | 1                  | 2           | 3             | 4               | 5                                      | 6           | 7             | 8               | 9                 | 10          | 11            | 12              |
| 2007               | -4,2               | -1,2        | -1,4          | -1,6            | -2,7                                   | -0,2        | -0,2          | -2,3            | -6,9              | -0,8        | -2,3          | -3,7            |
| 2008               | -4,6               | -1,1        | -1,5          | -1,9            | -2,7                                   | 0,0         | -0,2          | -2,5            | -6,7              | -1,2        | -2,3          | -3,2            |
| 2009 I             | -1,8               | -0,5        | -0,5          | -0,8            | -1,2                                   | 0,0         | -0,1          | -1,1            | -2,3              | -0,7        | -0,2          | -1,3            |
| II                 | -1,5               | -0,3        | -0,5          | -0,7            | -1,0                                   | 0,0         | 0,0           | -0,9            | -1,2              | -0,1        | -0,2          | -0,9            |
| III                | -1,6               | -0,3        | -0,5          | -0,9            | -0,8                                   | 0,0         | 0,0           | -0,7            | -1,6              | -0,3        | -0,2          | -1,0            |
| 2009 Jul           | -0,7               | -0,1        | -0,2          | -0,3            | -0,2                                   | 0,0         | 0,0           | -0,2            | -0,6              | -0,1        | -0,1          | -0,4            |
| Ago                | -0,4               | -0,1        | -0,1          | -0,2            | -0,2                                   | 0,0         | 0,0           | -0,2            | -0,4              | -0,1        | 0,0           | -0,2            |
| Sep                | -0,5               | -0,1        | -0,2          | -0,3            | -0,4                                   | 0,0         | 0,0           | -0,3            | -0,6              | -0,1        | -0,1          | -0,4            |
| Oct                | -0,7               | -0,1        | -0,3          | -0,4            | -0,2                                   | 0,0         | 0,0           | -0,2            | -0,4              | 0,0         | -0,1          | -0,2            |
| Nov                | -0,4               | -0,1        | -0,1          | -0,2            | -0,2                                   | 0,0         | 0,0           | -0,2            | -0,5              | 0,0         | -0,1          | -0,3            |
| Dic <sup>(p)</sup> | -1,0               | -0,4        | -0,2          | -0,3            | -0,5                                   | 0,0         | 0,0           | -0,5            | -1,2              | -0,2        | -0,3          | -0,7            |

### 2. Saneamiento total o parcial de los préstamos a sociedades no financieras y a no residentes en la zona del euro

|                    | Sociedades no financieras |             |               |               | No residentes en la zona del euro |             |              |
|--------------------|---------------------------|-------------|---------------|---------------|-----------------------------------|-------------|--------------|
|                    | Total                     | Hasta 1 año | De 1 a 5 años | Más de 5 años | Total                             | Hasta 1 año | Más de 1 año |
|                    | 1                         | 2           | 3             | 4             | 5                                 | 6           | 7            |
| 2007               | -12,5                     | -2,1        | -5,4          | -4,9          | -5,2                              | -3,4        | -1,8         |
| 2008               | -17,8                     | -4,1        | -9,1          | -4,6          | -6,6                              | -3,4        | -3,2         |
| 2009 I             | -7,2                      | -3,5        | -1,7          | -2,1          | -2,7                              | -1,3        | -1,3         |
| II                 | -5,9                      | -1,7        | -2,4          | -1,8          | -1,1                              | -0,3        | -0,8         |
| III                | -7,0                      | -2,2        | -2,1          | -2,7          | -1,0                              | -0,5        | -0,5         |
| 2009 Jul           | -2,5                      | -0,7        | -0,9          | -0,9          | -0,4                              | -0,2        | -0,2         |
| Ago                | -1,4                      | -0,7        | -0,4          | -0,3          | -0,1                              | -0,1        | 0,0          |
| Sep                | -3,1                      | -0,8        | -0,8          | -1,5          | -0,5                              | -0,2        | -0,3         |
| Oct                | -3,4                      | -0,7        | -1,3          | -1,4          | -0,4                              | -0,1        | -0,3         |
| Nov                | -1,7                      | -0,3        | -0,7          | -0,6          | -0,2                              | 0,0         | -0,3         |
| Dic <sup>(p)</sup> | -4,4                      | -1,2        | -1,9          | -1,3          | -0,9                              | -0,3        | -0,6         |

### 3. Revaloración de los valores mantenidos por las IFM

|                    | Valores distintos de acciones |      |         |      |         |                                      |         | Acciones y otras participaciones  |       |      |        |                                   |
|--------------------|-------------------------------|------|---------|------|---------|--------------------------------------|---------|-----------------------------------|-------|------|--------|-----------------------------------|
|                    | Total                         | IFM  |         | AAPP |         | Otros residentes en la zona del euro |         | No residentes en la zona del euro | Total | IFM  | No IFM | No residentes en la zona del euro |
|                    |                               | Euro | No euro | Euro | No euro | Euro                                 | No euro |                                   |       |      |        |                                   |
|                    | 1                             | 2    | 3       | 4    | 5       | 6                                    | 7       | 8                                 | 9     | 10   | 11     | 12                                |
| 2007               | -14,2                         | -3,3 | 0,1     | -0,4 | -0,2    | -3,2                                 | -0,6    | -6,7                              | 27,6  | 3,8  | 11,7   | 12,1                              |
| 2008               | -56,4                         | -8,0 | 0,0     | 5,2  | 0,0     | -20,1                                | -2,2    | -31,2                             | -60,6 | -8,2 | -44,1  | -8,2                              |
| 2009 I             | -14,1                         | -0,3 | -0,1    | -3,2 | 0,0     | -2,9                                 | 0,4     | -8,1                              | -16,0 | -3,5 | -11,5  | -1,0                              |
| II                 | -2,4                          | 2,0  | 0,1     | -2,0 | -0,1    | -1,7                                 | 0,3     | -1,0                              | 8,2   | 2,3  | 4,7    | 1,3                               |
| III                | 17,3                          | 4,6  | 0,1     | 3,6  | 0,0     | 3,4                                  | 0,2     | 5,3                               | 15,9  | 4,8  | 9,2    | 1,9                               |
| 2009 Jul           | 8,2                           | 1,9  | 0,1     | 2,9  | 0,0     | 0,5                                  | 0,2     | 2,5                               | 7,0   | 2,5  | 3,6    | 0,9                               |
| Ago                | 4,9                           | 1,5  | 0,0     | 0,4  | 0,0     | 1,1                                  | 0,0     | 1,9                               | 5,7   | 1,8  | 3,3    | 0,6                               |
| Sep                | 4,2                           | 1,2  | 0,0     | 0,3  | 0,0     | 1,8                                  | 0,0     | 1,0                               | 3,1   | 0,4  | 2,3    | 0,4                               |
| Oct                | 2,3                           | 1,6  | 0,0     | -0,3 | 0,0     | 0,4                                  | 0,0     | 0,7                               | -3,2  | -1,0 | -1,6   | -0,5                              |
| Nov                | 2,5                           | 1,2  | 0,0     | 1,3  | 0,1     | -0,1                                 | 0,0     | 0,0                               | -0,9  | -0,8 | -0,1   | -0,1                              |
| Dic <sup>(p)</sup> | -2,6                          | -1,6 | 0,0     | -1,9 | -0,1    | 0,9                                  | 0,0     | 0,1                               | 1,9   | -0,3 | 1,5    | 0,8                               |

Fuente: BCE.

1) Sector IFM, excluido el Eurosistema; la clasificación por sectores se basa en el SEC 95.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

3) Incluidas las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

## 2.8 Detalle por monedas de algunas partidas del balance de las IFM <sup>1) 2)</sup>

(porcentaje del total; saldos vivos en mm de euros; fin de período)

### 1. Depósitos

|                    | IFM <sup>3)</sup>                    |                    |                            |      |     |     |      | No IFM                       |                    |                            |      |     |     |      |
|--------------------|--------------------------------------|--------------------|----------------------------|------|-----|-----|------|------------------------------|--------------------|----------------------------|------|-----|-----|------|
|                    | Total monedas (saldos vivos)         | Euro <sup>3)</sup> | Monedas distintas del euro |      |     |     |      | Total monedas (saldos vivos) | Euro <sup>4)</sup> | Monedas distintas del euro |      |     |     |      |
|                    |                                      |                    | Total                      |      |     |     |      |                              |                    | Total                      |      |     |     |      |
|                    |                                      |                    | USD                        | JPY  | CHF | GBP | USD  |                              |                    | JPY                        | CHF  | GBP |     |      |
| 1                  | 2                                    | 3                  | 4                          | 5    | 6   | 7   | 8    | 9                            | 10                 | 11                         | 12   | 13  | 14  |      |
|                    | De residentes en la zona del euro    |                    |                            |      |     |     |      |                              |                    |                            |      |     |     |      |
| 2006               | 5.239,3                              | 90,7               | 9,3                        | 5,6  | 0,4 | 1,5 | 1,2  | 8.037,1                      | 96,3               | 3,7                        | 2,2  | 0,3 | 0,1 | 0,6  |
| 2007               | 6.087,5                              | 92,1               | 7,9                        | 4,8  | 0,4 | 1,1 | 1,0  | 9.054,4                      | 95,8               | 4,2                        | 2,2  | 0,4 | 0,1 | 0,5  |
| 2008 IV            | 6.860,0                              | 89,7               | 10,3                       | 7,3  | 0,4 | 1,2 | 0,8  | 9.881,8                      | 96,9               | 3,1                        | 1,9  | 0,5 | 0,1 | 0,4  |
| 2009 I             | 6.607,9                              | 90,9               | 9,1                        | 6,3  | 0,3 | 1,2 | 0,7  | 9.989,5                      | 96,9               | 3,1                        | 1,9  | 0,4 | 0,1 | 0,5  |
| II                 | 6.625,7                              | 92,2               | 7,8                        | 5,1  | 0,3 | 1,1 | 0,8  | 10.145,9                     | 97,0               | 3,0                        | 1,9  | 0,3 | 0,1 | 0,5  |
| III <sup>(p)</sup> | 6.287,5                              | 92,4               | 7,6                        | 4,8  | 0,4 | 1,1 | 0,8  | 10.061,5                     | 97,0               | 3,0                        | 1,9  | 0,3 | 0,1 | 0,4  |
|                    | De no residentes en la zona del euro |                    |                            |      |     |     |      |                              |                    |                            |      |     |     |      |
| 2006               | 2.561,5                              | 45,4               | 54,6                       | 35,0 | 2,3 | 2,7 | 11,5 | 868,6                        | 50,8               | 49,2                       | 31,9 | 1,3 | 2,0 | 10,4 |
| 2007               | 2.953,9                              | 47,0               | 53,0                       | 33,5 | 2,9 | 2,4 | 11,0 | 908,2                        | 50,1               | 49,9                       | 32,9 | 1,6 | 1,8 | 9,9  |
| 2008 IV            | 2.816,9                              | 48,2               | 51,8                       | 33,4 | 2,8 | 2,6 | 10,2 | 897,0                        | 54,9               | 45,1                       | 28,7 | 1,4 | 1,9 | 9,4  |
| 2009 I             | 2.786,7                              | 47,2               | 52,8                       | 34,8 | 2,1 | 2,6 | 10,4 | 879,0                        | 52,7               | 47,3                       | 31,6 | 1,2 | 1,9 | 8,4  |
| II                 | 2.685,4                              | 49,0               | 51,0                       | 33,2 | 1,6 | 2,6 | 10,7 | 879,9                        | 51,9               | 48,1                       | 32,5 | 1,8 | 1,8 | 7,8  |
| III <sup>(p)</sup> | 2.569,6                              | 49,1               | 50,9                       | 34,3 | 1,5 | 2,5 | 9,5  | 853,2                        | 54,3               | 45,7                       | 30,5 | 1,4 | 1,6 | 7,7  |

### 2. Valores distintos de acciones emitidos por las IFM de la zona del euro

|                    | Total<br>monedas<br>(saldos vivos) | Euro <sup>4)</sup> | Monedas distintas del euro |      |     |     |     |
|--------------------|------------------------------------|--------------------|----------------------------|------|-----|-----|-----|
|                    |                                    |                    | Total                      |      |     |     |     |
|                    |                                    |                    |                            | USD  | JPY | CHF | GBP |
|                    | 1                                  | 2                  | 3                          | 4    | 5   | 6   | 7   |
| 2006               | 4.470,8                            | 80,6               | 19,4                       | 10,0 | 1,6 | 1,9 | 3,5 |
| 2007               | 4.933,2                            | 81,5               | 18,5                       | 9,2  | 1,7 | 1,9 | 3,4 |
| 2008 IV            | 5.111,7                            | 83,3               | 16,7                       | 8,4  | 2,0 | 1,9 | 2,5 |
| 2009 I             | 5.197,9                            | 83,3               | 16,7                       | 8,7  | 1,9 | 1,9 | 2,5 |
| II                 | 5.225,0                            | 83,6               | 16,4                       | 8,3  | 1,8 | 1,8 | 2,7 |
| III <sup>(p)</sup> | 5.203,4                            | 84,0               | 16,0                       | 8,2  | 1,8 | 1,9 | 2,3 |

Fuente: BCE.

1) Sector IFM, excluido el Eurosistema; la clasificación por sectores se basa en el SEC 95.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

3) En el caso de no residentes en la zona del euro, el término «IFM» se emplea para designar a entidades similares a IFM residentes en la zona del euro.

4) Incluye los conceptos expresados en las denominaciones nacionales del euro.

## 2.8 Detalle por monedas de algunas partidas del balance de las IFM <sup>1) 2)</sup>

(porcentaje del total; saldos vivos en mm de euros; fin de período)

### 3. Préstamos

|                    | IFM                                 |                    |                            |      |     |     |                              | No IFM             |                            |      |      |     |     |     |
|--------------------|-------------------------------------|--------------------|----------------------------|------|-----|-----|------------------------------|--------------------|----------------------------|------|------|-----|-----|-----|
|                    | Total monedas (saldos vivos)        | Euro <sup>4)</sup> | Monedas distintas del euro |      |     |     | Total monedas (saldos vivos) | Euro <sup>4)</sup> | Monedas distintas del euro |      |      |     |     |     |
|                    |                                     |                    | Total                      |      |     |     |                              |                    | Total                      |      |      |     |     |     |
|                    |                                     |                    | USD                        | JPY  | CHF | GBP |                              |                    | USD                        | JPY  | CHF  | GBP |     |     |
| 1                  | 2                                   | 3                  | 4                          | 5    | 6   | 7   | 8                            | 9                  | 10                         | 11   | 12   | 13  | 14  |     |
|                    | A residentes en la zona del euro    |                    |                            |      |     |     |                              |                    |                            |      |      |     |     |     |
| 2006               | 4.938,0                             | -                  | -                          | -    | -   | -   | -                            | 9.943,7            | 96,4                       | 3,6  | 1,6  | 0,2 | 1,1 | 0,5 |
| 2007               | 5.794,2                             | -                  | -                          | -    | -   | -   | -                            | 11.098,9           | 96,2                       | 3,8  | 1,8  | 0,2 | 0,9 | 0,6 |
| 2008 IV            | 6.312,6                             | -                  | -                          | -    | -   | -   | -                            | 11.739,4           | 95,9                       | 4,1  | 2,1  | 0,3 | 1,0 | 0,4 |
| 2009 I             | 6.128,1                             | -                  | -                          | -    | -   | -   | -                            | 11.785,6           | 95,9                       | 4,1  | 2,1  | 0,3 | 1,0 | 0,5 |
| II                 | 6.216,3                             | -                  | -                          | -    | -   | -   | -                            | 11.834,4           | 96,1                       | 3,9  | 2,0  | 0,2 | 1,0 | 0,5 |
| III <sup>(p)</sup> | 5.911,4                             | -                  | -                          | -    | -   | -   | -                            | 11.763,1           | 96,2                       | 3,8  | 1,9  | 0,2 | 1,0 | 0,4 |
|                    | A no residentes en la zona del euro |                    |                            |      |     |     |                              |                    |                            |      |      |     |     |     |
| 2006               | 2.070,6                             | 50,9               | 49,1                       | 28,7 | 2,0 | 2,3 | 11,0                         | 861,2              | 39,3                       | 60,7 | 43,1 | 1,1 | 4,0 | 8,6 |
| 2007               | 2.344,5                             | 48,2               | 51,8                       | 28,8 | 2,3 | 2,4 | 12,7                         | 955,7              | 40,9                       | 59,1 | 41,2 | 1,2 | 3,7 | 8,2 |
| 2008 IV            | 2.282,0                             | 45,8               | 54,2                       | 31,8 | 3,0 | 2,6 | 11,3                         | 965,8              | 40,5                       | 59,5 | 41,9 | 1,4 | 4,3 | 7,4 |
| 2009 I             | 2.101,0                             | 44,8               | 55,2                       | 31,2 | 2,7 | 3,1 | 12,7                         | 956,1              | 38,1                       | 61,9 | 44,5 | 1,0 | 4,2 | 7,8 |
| II                 | 1.999,7                             | 45,2               | 54,8                       | 29,6 | 2,8 | 3,2 | 13,5                         | 949,6              | 40,2                       | 59,8 | 42,6 | 1,1 | 3,9 | 7,6 |
| III <sup>(p)</sup> | 1.894,1                             | 45,4               | 54,6                       | 29,9 | 2,7 | 3,1 | 12,6                         | 913,7              | 40,5                       | 59,5 | 41,7 | 1,5 | 3,8 | 7,6 |

### 4. Valores distintos de acciones

|                    | IFM <sup>3)</sup>                              |                    |                            |      |     |     |      | No IFM                       |                    |                            |      |     |     |      |
|--------------------|------------------------------------------------|--------------------|----------------------------|------|-----|-----|------|------------------------------|--------------------|----------------------------|------|-----|-----|------|
|                    | Total monedas (saldos vivos)                   | Euro <sup>4)</sup> | Monedas distintas del euro |      |     |     |      | Total monedas (saldos vivos) | Euro <sup>4)</sup> | Monedas distintas del euro |      |     |     |      |
|                    |                                                |                    | Total                      |      |     |     |      |                              |                    | Total                      |      |     |     |      |
|                    |                                                |                    | USD                        | JPY  | CHF | GBP | USD  |                              |                    | JPY                        | CHF  | GBP |     |      |
|                    | 1                                              | 2                  | 3                          | 4    | 5   | 6   | 7    | 8                            | 9                  | 10                         | 11   | 12  | 13  | 14   |
|                    | Emitidos por residentes en la zona del euro    |                    |                            |      |     |     |      |                              |                    |                            |      |     |     |      |
| 2006               | 1.636,9                                        | 95,6               | 4,4                        | 2,3  | 0,2 | 0,3 | 1,3  | 1.935,8                      | 97,6               | 2,4                        | 1,3  | 0,3 | 0,1 | 0,7  |
| 2007               | 1.740,3                                        | 95,2               | 4,8                        | 2,4  | 0,3 | 0,3 | 1,5  | 2.210,3                      | 97,7               | 2,3                        | 1,4  | 0,2 | 0,1 | 0,5  |
| 2008 IV            | 1.979,5                                        | 95,3               | 4,7                        | 2,6  | 0,4 | 0,2 | 1,2  | 2.651,4                      | 97,3               | 2,7                        | 1,7  | 0,3 | 0,1 | 0,4  |
| 2009 I             | 2.085,8                                        | 95,0               | 5,0                        | 2,7  | 0,2 | 0,4 | 1,3  | 2.834,3                      | 97,5               | 2,5                        | 1,7  | 0,2 | 0,1 | 0,4  |
| II                 | 2.123,5                                        | 95,0               | 5,0                        | 2,5  | 0,5 | 0,4 | 1,4  | 2.962,4                      | 97,7               | 2,3                        | 1,5  | 0,2 | 0,1 | 0,3  |
| III <sup>(p)</sup> | 2.118,2                                        | 95,1               | 4,9                        | 2,9  | 0,2 | 0,3 | 1,3  | 2.997,2                      | 97,9               | 2,1                        | 1,4  | 0,2 | 0,1 | 0,4  |
|                    | Emitidos por no residentes en la zona del euro |                    |                            |      |     |     |      |                              |                    |                            |      |     |     |      |
| 2006               | 515,3                                          | 52,3               | 47,7                       | 28,8 | 0,7 | 0,4 | 14,5 | 594,5                        | 38,9               | 61,1                       | 36,5 | 4,9 | 0,8 | 14,2 |
| 2007               | 582,4                                          | 53,9               | 46,1                       | 27,3 | 0,7 | 0,4 | 14,4 | 652,3                        | 35,9               | 64,1                       | 39,3 | 4,5 | 0,8 | 12,6 |
| 2008 IV            | 580,7                                          | 54,1               | 45,9                       | 28,6 | 0,9 | 0,5 | 13,3 | 646,8                        | 39,0               | 61,0                       | 37,1 | 6,4 | 0,8 | 11,0 |
| 2009 I             | 597,9                                          | 52,1               | 47,9                       | 27,6 | 0,3 | 1,6 | 13,9 | 617,9                        | 34,1               | 65,9                       | 40,5 | 4,3 | 0,8 | 15,3 |
| II                 | 571,0                                          | 55,3               | 44,7                       | 24,6 | 1,7 | 1,4 | 14,6 | 633,1                        | 33,5               | 66,5                       | 41,4 | 4,0 | 0,9 | 15,0 |
| III <sup>(p)</sup> | 562,1                                          | 56,2               | 43,8                       | 25,3 | 0,6 | 0,5 | 14,7 | 618,0                        | 34,8               | 65,2                       | 39,3 | 4,2 | 0,9 | 15,1 |

Fuente: BCE.

1) Sector IFM, excluido el Eurosistema; la clasificación por sectores se basa en el SEC 95.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

3) En el caso de no residentes en la zona del euro, el término «IFM» se emplea para designar a entidades similares a IFM residentes en la zona del euro.

4) Incluye los conceptos expresados en las denominaciones nacionales del euro.

## 2.9 Balance agregado de los fondos de inversión de la zona del euro <sup>1)</sup>

(mm de euros; saldos vivos a fin de período; operaciones durante el período)

### 1. Activo

|                    | Total   | Depósitos y préstamos | Valores distintos de acciones | Acciones y otras participaciones (excluidas las participaciones en fondos de inversión/ fondos del mercado monetario) | Participaciones en fondos de inversión/ fondos del mercado monetario | Activos no financieros | Otros activos (incluidos derivados financieros) |
|--------------------|---------|-----------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------|
|                    | 1       | 2                     | 3                             | 4                                                                                                                     | 5                                                                    | 6                      | 7                                               |
| Saldos vivos       |         |                       |                               |                                                                                                                       |                                                                      |                        |                                                 |
| 2009 May           | 4.596,4 | 414,7                 | 1.773,4                       | 1.240,1                                                                                                               | 620,1                                                                | 194,1                  | 354,1                                           |
| Jun                | 4.710,0 | 378,1                 | 1.872,8                       | 1.251,5                                                                                                               | 627,6                                                                | 200,7                  | 379,2                                           |
| Jul                | 4.987,0 | 370,8                 | 1.937,6                       | 1.441,3                                                                                                               | 655,6                                                                | 201,7                  | 379,9                                           |
| Ago                | 5.088,1 | 374,5                 | 1.968,7                       | 1.495,8                                                                                                               | 662,4                                                                | 202,0                  | 384,7                                           |
| Sep                | 5.150,4 | 347,6                 | 1.997,8                       | 1.542,8                                                                                                               | 681,1                                                                | 197,3                  | 383,8                                           |
| Oct                | 5.151,0 | 349,3                 | 2.018,2                       | 1.516,6                                                                                                               | 687,0                                                                | 199,4                  | 380,5                                           |
| Nov <sup>(p)</sup> | 5.212,9 | 337,3                 | 2.047,2                       | 1.552,1                                                                                                               | 689,1                                                                | 199,6                  | 387,6                                           |
| Operaciones        |         |                       |                               |                                                                                                                       |                                                                      |                        |                                                 |
| 2009 I             | -76,2   | -23,1                 | -0,2                          | -9,1                                                                                                                  | -5,3                                                                 | 2,8                    | -41,4                                           |
| II                 | 106,7   | -0,7                  | 99,8                          | 19,5                                                                                                                  | 2,2                                                                  | 9,7                    | -23,8                                           |
| III                | 163,3   | -10,1                 | 68,7                          | 109,0                                                                                                                 | 10,3                                                                 | -3,1                   | -11,5                                           |

### 2. Pasivo

|                    | Total        | Préstamos y depósitos recibidos | Participaciones en fondos de inversión emitidas |                                               |                                                  | Otros pasivos (incluidos derivados financieros) |                     |
|--------------------|--------------|---------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|
|                    |              |                                 | Total                                           | Mantenidas por residentes en la zona del euro | Mantenidas por no residentes en la zona del euro |                                                 |                     |
|                    |              |                                 |                                                 |                                               |                                                  |                                                 | Fondos de inversión |
|                    | 1            | 2                               | 3                                               | 4                                             | 5                                                | 6                                               | 7                   |
|                    | Saldos vivos |                                 |                                                 |                                               |                                                  |                                                 |                     |
| 2009 May           | 4.596,4      | 105,9                           | 4.195,0                                         | 3.427,3                                       | 437,1                                            | 767,7                                           | 295,5               |
| Jun                | 4.710,0      | 98,6                            | 4.276,9                                         | 3.494,6                                       | 457,2                                            | 782,3                                           | 334,4               |
| Jul                | 4.987,0      | 103,1                           | 4.528,2                                         | 3.701,7                                       | 483,3                                            | 826,4                                           | 355,6               |
| Ago                | 5.088,1      | 106,1                           | 4.633,0                                         | 3.784,3                                       | 493,3                                            | 848,7                                           | 348,9               |
| Sep                | 5.150,4      | 96,4                            | 4.729,4                                         | 3.860,0                                       | 514,0                                            | 869,5                                           | 324,6               |
| Oct                | 5.151,0      | 97,0                            | 4.734,4                                         | 3.859,2                                       | 521,8                                            | 875,2                                           | 319,6               |
| Nov <sup>(p)</sup> | 5.212,9      | 96,5                            | 4.790,9                                         | 3.900,7                                       | 525,3                                            | 890,2                                           | 325,5               |
|                    | Operaciones  |                                 |                                                 |                                               |                                                  |                                                 |                     |
| 2009 I             | -76,2        | -15,7                           | -22,8                                           | -13,9                                         | 24,1                                             | -8,8                                            | -37,7               |
| II                 | 106,7        | 0,3                             | 93,0                                            | 74,7                                          | 20,8                                             | 18,3                                            | 13,5                |
| III                | 163,3        | 0,7                             | 179,5                                           | 86,5                                          | 17,6                                             | 93,0                                            | -16,8               |

### 3. Participaciones en fondos de inversión según la política de inversión y el tipo de fondo

|                    | Total   | Fondos según su política de inversión |                          |               |                      |                           |              | Fondos según el tipo de fondo de inversión |                        | Pro memoria: Fondos del mercado monetario |
|--------------------|---------|---------------------------------------|--------------------------|---------------|----------------------|---------------------------|--------------|--------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------|
|                    | 1       | Fondos de renta fija                  | Fondos de renta variable | Fondos mixtos | Fondos inmobiliarios | Fondos de inversión libre | Otros fondos | Fondos de capital variable                 | Fondos de capital fijo | 10                                        |
|                    | 1       | 2                                     | 3                        | 4             | 5                    | 6                         | 7            | 8                                          | 9                      | 10                                        |
| Saldos vivos       |         |                                       |                          |               |                      |                           |              |                                            |                        |                                           |
| 2009 Abr           | 4.085,0 | 1.294,2                               | 1.015,6                  | 1.101,1       | 218,5                | 81,7                      | 373,8        | 4.018,2                                    | 66,8                   | 1.315,6                                   |
| May                | 4.195,0 | 1.348,1                               | 1.078,9                  | 1.087,4       | 221,1                | 79,2                      | 380,3        | 4.128,2                                    | 66,7                   | 1.295,4                                   |
| Jun                | 4.276,9 | 1.425,5                               | 1.077,6                  | 1.093,0       | 221,0                | 79,2                      | 380,6        | 4.209,3                                    | 67,6                   | 1.269,1                                   |
| Jul                | 4.528,2 | 1.485,2                               | 1.242,1                  | 1.111,6       | 222,9                | 78,1                      | 388,3        | 4.462,9                                    | 65,2                   | 1.285,4                                   |
| Ago                | 4.633,0 | 1.510,2                               | 1.290,7                  | 1.139,9       | 225,5                | 78,1                      | 388,6        | 4.567,9                                    | 65,1                   | 1.285,2                                   |
| Sep                | 4.729,4 | 1.531,0                               | 1.344,7                  | 1.165,0       | 219,3                | 77,3                      | 392,1        | 4.664,0                                    | 65,4                   | 1.253,0                                   |
| Oct                | 4.734,4 | 1.545,5                               | 1.323,1                  | 1.177,6       | 225,1                | 78,7                      | 384,3        | 4.669,1                                    | 65,4                   | 1.246,2                                   |
| Nov <sup>(p)</sup> | 4.790,9 | 1.560,0                               | 1.344,4                  | 1.201,4       | 227,2                | 76,7                      | 381,1        | 4.725,7                                    | 65,2                   | 1.223,7                                   |
| Operaciones        |         |                                       |                          |               |                      |                           |              |                                            |                        |                                           |
| 2009 May           | 18,3    | 12,1                                  | 12,4                     | -2,9          | 1,0                  | -3,1                      | -1,3         | 18,4                                       | -0,1                   | -1,6                                      |
| Jun                | 69,9    | 60,8                                  | 2,3                      | -13,8         | 7,7                  | 7,4                       | 5,5          | 69,5                                       | 0,3                    | -28,2                                     |
| Jul                | 128,0   | 40,6                                  | 85,1                     | 0,4           | -1,4                 | -1,8                      | 4,9          | 130,3                                      | -2,4                   | 16,4                                      |
| Ago                | 28,2    | 11,8                                  | 9,8                      | 7,4           | 1,6                  | -0,8                      | -1,4         | 28,4                                       | -0,1                   | 3,9                                       |
| Sep                | 23,3    | 4,1                                   | 8,8                      | 13,1          | -1,6                 | -0,1                      | -0,9         | 22,8                                       | 0,5                    | -29,2                                     |
| Oct                | 26,5    | 10,2                                  | 3,5                      | 13,8          | 3,2                  | 0,4                       | -4,5         | 26,7                                       | -0,2                   | -5,8                                      |
| Nov <sup>(p)</sup> | 19,0    | 8,4                                   | 5,3                      | 4,0           | 1,0                  | -0,4                      | 0,7          | 19,1                                       | -0,1                   | -20,4                                     |

Fuente: BCE.

1) Distintos de los fondos del mercado monetario (que figuran en la columna 10 del cuadro 3 de esta sección, titulada Pro memoria. Para más información, véanse las Notas Generales.

## 2.10 Valores mantenidos por los fondos de inversión <sup>1)</sup> según sus emisores

(mm de euros; saldos vivos a fin de período; operaciones durante el período)

### 1. Valores distintos de acciones

|                    | Total        | Zona del euro |       |                                   |                                        |                                                    |                              | Resto del mundo |                                                                        |                   |       |
|--------------------|--------------|---------------|-------|-----------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------|
|                    |              | Total         | IFM   | Adminis-<br>traciones<br>Públicas | Otros<br>intermediarios<br>financieros | Empresas de<br>seguros y<br>fondos<br>de pensiones | Sociedades<br>no financieras | 8               | Estados miembros<br>de la UE no<br>pertencientes a la<br>zona del euro | Estados<br>Unidos | Japón |
|                    | 1            | 2             | 3     | 4                                 | 5                                      | 6                                                  | 7                            |                 | 9                                                                      | 10                | 11    |
|                    | Saldos vivos |               |       |                                   |                                        |                                                    |                              |                 |                                                                        |                   |       |
| 2008 IV            | 1.708,4      | 1.206,2       | 335,0 | 617,3                             | 150,2                                  | 3,2                                                | 100,4                        | 502,1           | 130,7                                                                  | 163,6             | 25,5  |
| 2009 I             | 1.710,6      | 1.233,9       | 340,9 | 628,6                             | 151,6                                  | 4,0                                                | 108,7                        | 476,6           | 142,3                                                                  | 183,5             | 22,6  |
| II                 | 1.872,8      | 1.293,7       | 357,9 | 635,7                             | 173,2                                  | 3,9                                                | 122,9                        | 579,1           | 161,9                                                                  | 234,6             | 21,8  |
| III <sup>(p)</sup> | 1.997,8      | 1.383,3       | 388,5 | 668,1                             | 185,8                                  | 4,9                                                | 135,9                        | 614,5           | 180,1                                                                  | 234,6             | 22,0  |
|                    | Operaciones  |               |       |                                   |                                        |                                                    |                              |                 |                                                                        |                   |       |
| 2009 I             | -0,2         | 24,3          | 7,4   | 7,2                               | 2,6                                    | 1,1                                                | 6,0                          | -24,4           | 13,2                                                                   | 14,7              | -2,4  |
| II                 | 99,8         | 32,0          | 3,5   | 10,1                              | 11,3                                   | -0,8                                               | 7,9                          | 67,8            | 6,8                                                                    | 48,7              | -2,6  |
| III <sup>(p)</sup> | 68,7         | 46,2          | 10,7  | 19,4                              | 6,1                                    | 0,4                                                | 9,6                          | 22,5            | 11,2                                                                   | 3,6               | -0,8  |

### 2. Acciones y otras participaciones (distintas de participaciones en fondos de inversión y en fondos del mercado monetario)

|                    | Total        | Zona del euro |       |                                   |                                                      |                                                    |                              | Resto del mundo                                                        |                   |       |      |
|--------------------|--------------|---------------|-------|-----------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------|------|
|                    |              | Total         | IFM   | Adminis-<br>traciones<br>Públicas | Otros<br>intermediarios<br>financieros <sup>2)</sup> | Empresas de<br>seguros y<br>fondos de<br>pensiones | Sociedades<br>no financieras | Estados miembros<br>de la UE no<br>pertencientes a la<br>zona del euro | Estados<br>Unidos | Japón |      |
|                    | 1            | 2             | 3     | 4                                 | 5                                                    | 6                                                  | 7                            | 8                                                                      | 9                 | 10    | 11   |
|                    | Saldos vivos |               |       |                                   |                                                      |                                                    |                              |                                                                        |                   |       |      |
| 2008 IV            | 1.156,0      | 582,4         | 67,6  | -                                 | 31,1                                                 | 26,3                                               | 456,1                        | 573,5                                                                  | 103,3             | 183,7 | 60,6 |
| 2009 I             | 1.070,5      | 502,9         | 48,1  | -                                 | 26,1                                                 | 19,8                                               | 408,7                        | 567,5                                                                  | 89,3              | 190,8 | 47,9 |
| II                 | 1.251,5      | 566,0         | 69,8  | -                                 | 28,6                                                 | 16,8                                               | 450,1                        | 685,5                                                                  | 110,8             | 210,9 | 59,7 |
| III <sup>(p)</sup> | 1.542,8      | 700,1         | 97,1  | -                                 | 35,1                                                 | 24,7                                               | 543,0                        | 842,7                                                                  | 126,9             | 265,0 | 61,7 |
|                    | Operaciones  |               |       |                                   |                                                      |                                                    |                              |                                                                        |                   |       |      |
| 2009 I             | -9,1         | -30,9         | -14,3 | -                                 | -4,8                                                 | -2,3                                               | -9,1                         | 22,0                                                                   | -5,7              | 20,3  | -6,2 |
| II                 | 19,5         | -4,2          | 1,3   | -                                 | -1,4                                                 | -3,4                                               | -1,3                         | 23,6                                                                   | 4,3               | 1,0   | 7,1  |
| III <sup>(p)</sup> | 109,0        | 31,6          | 7,1   | -                                 | 3,3                                                  | 2,3                                                | 19,6                         | 77,4                                                                   | 2,3               | 33,9  | 1,4  |

### 3. Participaciones en fondos de inversión/fondos del mercado monetario

|                    | Total        | Zona del euro |                   |                                   |                                                      |                                                    |                              | Resto del mundo                                                        |                   |       |     |
|--------------------|--------------|---------------|-------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------|-----|
|                    |              | Total         | IFM <sup>2)</sup> | Adminis-<br>traciones<br>Públicas | Otros<br>intermediarios<br>financieros <sup>2)</sup> | Empresas de<br>seguros y<br>fondos de<br>pensiones | Sociedades<br>no financieras | Estados miembros<br>de la UE no<br>pertencientes a la<br>zona del euro | Estados<br>Unidos | Japón |     |
|                    | 1            | 2             | 3                 | 4                                 | 5                                                    | 6                                                  | 7                            | 8                                                                      | 9                 | 10    | 11  |
|                    | Saldos vivos |               |                   |                                   |                                                      |                                                    |                              |                                                                        |                   |       |     |
| 2008 IV            | 621,9        | 494,6         | 93,9              | -                                 | 400,7                                                | -                                                  | -                            | 127,3                                                                  | 13,3              | 19,4  | 0,4 |
| 2009 I             | 594,6        | 492,9         | 85,1              | -                                 | 407,8                                                | -                                                  | -                            | 101,8                                                                  | 9,5               | 15,9  | 0,3 |
| II                 | 627,6        | 540,1         | 82,9              | -                                 | 457,2                                                | -                                                  | -                            | 87,5                                                                   | 12,9              | 16,2  | 0,4 |
| III <sup>(p)</sup> | 681,1        | 592,5         | 78,5              | -                                 | 514,0                                                | -                                                  | -                            | 88,5                                                                   | 14,4              | 19,4  | 0,3 |
|                    | Operaciones  |               |                   |                                   |                                                      |                                                    |                              |                                                                        |                   |       |     |
| 2009 I             | -5,3         | 17,2          | -6,9              | -                                 | 24,1                                                 | -                                                  | -                            | -22,5                                                                  | -3,1              | -3,7  | 0,0 |
| II                 | 2,2          | 15,8          | -5,1              | -                                 | 20,8                                                 | -                                                  | -                            | -13,6                                                                  | 2,1               | 0,2   | 0,0 |
| III <sup>(p)</sup> | 10,3         | 11,8          | -5,8              | -                                 | 17,6                                                 | -                                                  | -                            | -1,5                                                                   | 0,9               | -0,3  | 0,0 |

Fuente: BCE.

1) Distintos de los fondos del mercado monetario. Para más información, véanse las Notas Generales.

2) Las participaciones en fondos de inversión (distintas de las participaciones en fondos del mercado monetario) son emitidas por los otros intermediarios financieros. Las participaciones en fondos del mercado monetario son emitidas por las IFM.



## CUENTAS DE LA ZONA DEL EURO

### 3.1 Cuentas económicas y financieras integradas por sectores institucionales

(mm de euros)

| Empleos                                                                                                 | Zona del euro | Hogares | Sociedades no financieras | Instituciones financieras | Administraciones Públicas | Resto del mundo |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------|
| 2009 III                                                                                                |               |         |                           |                           |                           |                 |
| <b>Cuenta de intercambios exteriores</b>                                                                |               |         |                           |                           |                           |                 |
| Exportaciones de bienes y servicios                                                                     |               |         |                           |                           |                           | 442,2           |
| Balanza comercial <sup>1)</sup>                                                                         |               |         |                           |                           |                           | -21,9           |
| <b>Cuenta de explotación</b>                                                                            |               |         |                           |                           |                           |                 |
| Valor añadido bruto (precios básicos)                                                                   |               |         |                           |                           |                           |                 |
| Impuestos menos subvenciones sobre los productos                                                        |               |         |                           |                           |                           |                 |
| Producto interior bruto (precios de mercado)                                                            |               |         |                           |                           |                           |                 |
| Remuneración de los asalariados                                                                         | 1.067,9       | 110,4   | 675,4                     | 52,6                      | 229,5                     |                 |
| Otros impuestos menos subvenciones sobre la producción                                                  | 26,2          | 4,8     | 14,2                      | 3,5                       | 3,8                       |                 |
| Consumo de capital fijo                                                                                 | 354,2         | 98,2    | 198,4                     | 11,5                      | 46,1                      |                 |
| Excedente neto de explotación y renta mixta <sup>1)</sup>                                               | 565,1         | 286,6   | 246,3                     | 33,8                      | -1,7                      |                 |
| <b>Cuenta de asignación de la renta primaria</b>                                                        |               |         |                           |                           |                           |                 |
| Excedente neto de explotación y renta mixta                                                             |               |         |                           |                           |                           | 4,7             |
| Remuneración de los asalariados                                                                         |               |         |                           |                           |                           |                 |
| Impuestos menos subvenciones sobre la producción                                                        |               |         |                           |                           |                           |                 |
| Renta de la propiedad                                                                                   | 625,3         | 33,7    | 222,3                     | 308,2                     | 61,2                      | 91,2            |
| Intereses                                                                                               | 382,6         | 31,4    | 60,6                      | 229,4                     | 61,1                      | 54,0            |
| Otra renta de la propiedad                                                                              | 242,7         | 2,3     | 161,6                     | 78,7                      | 0,0                       | 37,2            |
| Renta nacional neta <sup>1)</sup>                                                                       | 1.874,5       | 1.533,9 | 109,7                     | 32,5                      | 198,5                     |                 |
| <b>Cuenta de distribución secundaria de la renta</b>                                                    |               |         |                           |                           |                           |                 |
| Renta nacional neta                                                                                     |               |         |                           |                           |                           |                 |
| Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.                                                | 238,2         | 200,9   | 32,3                      | 4,8                       | 0,3                       | 1,2             |
| Cotizaciones sociales                                                                                   | 410,1         | 410,1   |                           |                           |                           | 1,1             |
| Prestaciones sociales distintas de transferencias sociales en especie                                   | 446,4         | 1,4     | 15,8                      | 31,1                      | 398,0                     | 0,8             |
| Otras transferencias corrientes                                                                         | 178,2         | 67,8    | 24,3                      | 42,8                      | 43,3                      | 7,2             |
| Primas netas de seguros no vida                                                                         | 41,4          | 30,7    | 9,1                       | 0,9                       | 0,7                       | 1,0             |
| Indemnizaciones de seguros no vida                                                                      | 41,2          |         |                           | 41,2                      |                           | 0,5             |
| Otras                                                                                                   | 95,6          | 37,1    | 15,2                      | 0,7                       | 42,6                      | 5,6             |
| Renta disponible neta <sup>1)</sup>                                                                     | 1.850,5       | 1.386,2 | 62,6                      | 42,2                      | 359,4                     |                 |
| <b>Cuenta de utilización de la renta</b>                                                                |               |         |                           |                           |                           |                 |
| Renta disponible neta                                                                                   |               |         |                           |                           |                           |                 |
| Gasto en consumo final                                                                                  | 1.774,9       | 1.303,9 |                           |                           | 471,0                     |                 |
| Gasto en consumo individual                                                                             | 1.589,6       | 1.303,9 |                           |                           | 285,7                     |                 |
| Gasto en consumo colectivo                                                                              | 185,3         |         |                           |                           | 185,3                     |                 |
| Ajuste por variación de la participación neta de los hogares en las reservas de los fondos de pensiones | 15,0          | 0,1     | 0,6                       | 14,3                      | 0,0                       | 0,0             |
| Ahorro neto/cuenta de operaciones corrientes con el exterior <sup>1)</sup>                              | 75,6          | 97,2    | 62,1                      | 27,9                      | -111,6                    | 4,2             |
| <b>Cuenta de capital</b>                                                                                |               |         |                           |                           |                           |                 |
| Ahorro neto / cuenta de operaciones corrientes con el exterior                                          |               |         |                           |                           |                           |                 |
| Formación bruta de capital                                                                              | 434,1         | 139,9   | 225,4                     | 11,4                      | 57,3                      |                 |
| Formación bruta de capital fijo                                                                         | 443,2         | 138,2   | 236,3                     | 11,3                      | 57,4                      |                 |
| Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos                             | -9,1          | 1,7     | -10,9                     | 0,1                       | 0,0                       |                 |
| Consumo de capital fijo                                                                                 |               |         |                           |                           |                           |                 |
| Adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos                                    | -0,2          | -2,3    | 0,8                       | 0,1                       | 1,1                       | 0,2             |
| Transferencias de capital                                                                               | 34,1          | 7,8     | 1,0                       | 1,9                       | 23,4                      | 3,5             |
| Impuestos sobre el capital                                                                              | 6,7           | 5,5     | 0,2                       | 1,0                       |                           | 0,0             |
| Otras transferencias de capital                                                                         | 27,4          | 2,4     | 0,8                       | 0,9                       | 23,4                      | 3,5             |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (de la cuenta de capital) <sup>1)</sup>                     | -2,6          | 59,8    | 50,5                      | 27,1                      | -139,9                    | 2,6             |
| Discrepancia estadística                                                                                | 0,0           | -0,1    | 0,1                       | 0,0                       | 0,0                       | 0,0             |

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Para más detalles sobre el cálculo de los saldos contables, véanse las Notas Técnicas.

### 3.1 Cuentas económicas y financieras integradas por sectores institucionales (cont.)

(mm de euros)

| Recursos                                                                                                | Zona<br>del euro | Hogares | Sociedades<br>no financieras | Instituciones<br>financieras | Administraciones<br>Públicas | Resto<br>del mundo |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------|
| 2009 III                                                                                                |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| <b>Cuenta de intercambios exteriores</b>                                                                |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| Importaciones de bienes y servicios                                                                     |                  |         |                              |                              |                              | 420,3              |
| <i>Balanza comercial</i>                                                                                |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| <b>Cuenta de explotación</b>                                                                            |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| Valor añadido bruto (precios básicos)                                                                   | 2.013,5          | 499,9   | 1.134,3                      | 101,5                        | 277,8                        |                    |
| Impuestos menos subvenciones sobre los productos                                                        | 217,4            |         |                              |                              |                              |                    |
| Producto interior bruto (precios de mercado) <sup>2)</sup>                                              | 2.230,9          |         |                              |                              |                              |                    |
| Remuneración de los asalariados                                                                         |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| Otros impuestos menos subvenciones sobre la producción                                                  |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| Consumo de capital fijo                                                                                 |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| <i>Excedente neto de explotación y renta mixta</i>                                                      |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| <b>Cuenta de asignación de la renta primaria</b>                                                        |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| Excedente neto de explotación y renta mixta                                                             | 565,1            | 286,6   | 246,3                        | 33,8                         | -1,7                         |                    |
| Remuneración de los asalariados                                                                         | 1.069,2          | 1.069,2 |                              |                              |                              | 3,4                |
| Impuestos menos subvenciones sobre la producción                                                        | 244,6            |         |                              |                              | 244,6                        | -1,0               |
| Renta de la propiedad                                                                                   | 620,9            | 211,8   | 85,6                         | 306,8                        | 16,8                         | 95,6               |
| Intereses                                                                                               | 373,1            | 56,8    | 38,6                         | 269,2                        | 8,5                          | 63,5               |
| Otra renta de la propiedad                                                                              | 247,9            | 155,0   | 47,0                         | 37,6                         | 8,2                          | 32,0               |
| <i>Renta nacional neta</i>                                                                              |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| <b>Cuenta de distribución secundaria de la renta</b>                                                    |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| Renta nacional neta                                                                                     | 1.874,5          | 1.533,9 | 109,7                        | 32,5                         | 198,5                        |                    |
| Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.                                                | 238,7            |         |                              |                              | 238,7                        | 0,7                |
| Cotizaciones sociales                                                                                   | 410,1            | 1,1     | 16,5                         | 46,2                         | 346,3                        | 1,1                |
| Prestaciones sociales distintas de transferencias sociales en especie                                   | 444,4            | 444,4   |                              |                              |                              | 2,7                |
| Otras transferencias corrientes                                                                         | 155,5            | 87,0    | 8,8                          | 42,3                         | 17,4                         | 29,8               |
| Primas netas de seguros no vida                                                                         | 41,2             |         |                              | 41,2                         |                              | 1,2                |
| Indemnizaciones de seguros no vida                                                                      | 40,5             | 33,4    | 6,2                          | 0,6                          | 0,3                          | 1,2                |
| Otras                                                                                                   | 73,8             | 53,6    | 2,6                          | 0,5                          | 17,1                         | 27,5               |
| <i>Renta disponible neta</i>                                                                            |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| <b>Cuenta de utilización de la renta</b>                                                                |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| Renta disponible neta                                                                                   | 1.850,5          | 1.386,2 | 62,6                         | 42,2                         | 359,4                        |                    |
| Gasto en consumo final                                                                                  |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| Gasto en consumo individual                                                                             |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| Gasto en consumo colectivo                                                                              |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| Ajuste por variación de la participación neta de los hogares en las reservas de los fondos de pensiones | 15,0             | 15,0    |                              |                              |                              | 0,0                |
| <i>Ahorro neto/cuenta de operaciones corrientes con el exterior</i>                                     |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| <b>Cuenta de capital</b>                                                                                |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| Ahorro neto/cuenta de operaciones corrientes con el exterior                                            | 75,6             | 97,2    | 62,1                         | 27,9                         | -111,6                       | 4,2                |
| Formación bruta de capital                                                                              |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| Formación bruta de capital fijo                                                                         |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos                             |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| Consumo de capital fijo                                                                                 | 354,2            | 98,2    | 198,4                        | 11,5                         | 46,1                         |                    |
| Adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos                                    |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| Transferencias de capital                                                                               | 35,6             | 9,9     | 17,2                         | 1,0                          | 7,5                          | 2,0                |
| Impuestos sobre el capital                                                                              | 6,7              |         |                              |                              | 6,7                          | 0,0                |
| Otras transferencias de capital                                                                         | 28,9             | 9,9     | 17,2                         | 1,0                          | 0,7                          | 2,0                |
| <i>Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (de la cuenta de capital)</i>                            |                  |         |                              |                              |                              |                    |
| Discrepancia estadística                                                                                |                  |         |                              |                              |                              |                    |

Fuentes: BCE y Eurostat.

2) El producto interior bruto es igual al valor añadido bruto de todos los sectores nacionales, más los impuestos netos (es decir, impuestos menos subvenciones) sobre los productos.

### 3.1 Cuentas económicas y financieras integradas por sectores institucionales (cont.)

(mm de euros)

| Activos                                                   | Zona del euro | Hogares  | Sociedades no financieras | IFM      | Otros intermediarios financieros | Empresas de seguros y fondos de pensiones | Administraciones Públicas | Resto del mundo |
|-----------------------------------------------------------|---------------|----------|---------------------------|----------|----------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------|-----------------|
| 2009 III                                                  |               |          |                           |          |                                  |                                           |                           |                 |
| <b>Balance inicial, activos financieros</b>               |               |          |                           |          |                                  |                                           |                           |                 |
| Total activos financieros                                 |               | 17.161,2 | 14.660,5                  | 32.623,9 | 12.177,6                         | 6.140,3                                   | 3.367,8                   | 15.061,3        |
| Oro monetario y Derechos Especiales de Giro (DEG)         |               |          |                           | 234,0    |                                  |                                           |                           |                 |
| Efectivo y depósitos                                      |               | 6.303,3  | 1.732,6                   | 9.960,4  | 2.054,5                          | 846,4                                     | 751,3                     | 3.888,8         |
| Valores distintos de acciones, corto plazo                |               | 45,1     | 91,8                      | 640,7    | 381,3                            | 349,5                                     | 25,2                      | 829,3           |
| Valores distintos de acciones, largo plazo                |               | 1.396,9  | 144,1                     | 6.150,5  | 1.879,4                          | 2.049,1                                   | 353,0                     | 3.168,3         |
| Préstamos                                                 |               | 68,7     | 2.841,3                   | 12.808,3 | 2.957,9                          | 425,0                                     | 468,5                     | 1.806,8         |
| de los cuales: a largo plazo                              |               | 49,8     | 1.650,0                   | 9.764,5  | 2.472,9                          | 310,3                                     | 358,2                     | .               |
| Acciones y otras participaciones                          |               | 3.790,9  | 6.560,0                   | 1.915,9  | 4.707,6                          | 2.022,1                                   | 1.167,3                   | 4.658,1         |
| Acciones cotizadas                                        |               | 643,9    | 1.090,4                   | 488,6    | 1.362,5                          | 426,0                                     | 265,1                     | .               |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones             |               | 1.830,6  | 5.131,6                   | 1.089,1  | 2.767,3                          | 434,0                                     | 773,8                     | .               |
| Participaciones en fondos de inversión                    |               | 1.316,3  | 338,0                     | 338,2    | 577,8                            | 1.162,1                                   | 128,3                     | .               |
| Reservas técnicas de seguro                               |               | 5.296,1  | 143,2                     | 1,9      | 0,0                              | 187,7                                     | 3,2                       | 153,7           |
| Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros |               | 260,1    | 3.147,5                   | 912,2    | 196,9                            | 260,6                                     | 599,4                     | 556,4           |
| <i>Patrimonio financiero neto</i>                         |               |          |                           |          |                                  |                                           |                           |                 |
| <b>Cuenta financiera, activos financieros</b>             |               |          |                           |          |                                  |                                           |                           |                 |
| Total de operaciones con activos financieros              |               | 90,9     | 28,3                      | -600,0   | 147,5                            | 59,1                                      | -55,2                     | 9,3             |
| Oro monetario y Derechos Especiales de Giro (DEG)         |               |          |                           | 0,1      |                                  |                                           |                           | -0,1            |
| Efectivo y depósitos                                      |               | -0,8     | 39,6                      | -571,6   | 2,2                              | -1,9                                      | -70,9                     | -121,7          |
| Valores distintos de acciones, corto plazo                |               | -4,0     | -8,0                      | -8,3     | 0,3                              | -0,8                                      | -0,8                      | 30,2            |
| Valores distintos de acciones, largo plazo                |               | 8,8      | -15,1                     | 38,8     | 63,9                             | 27,2                                      | 8,2                       | 12,6            |
| Préstamos                                                 |               | 1,0      | 5,8                       | -52,1    | -17,1                            | 0,2                                       | 20,2                      | -23,7           |
| de los cuales: a largo plazo                              |               | 0,7      | -25,3                     | 36,7     | -33,0                            | 2,4                                       | 15,8                      | .               |
| Acciones y otras participaciones                          |               | 22,0     | 60,0                      | -14,0    | 80,5                             | 37,3                                      | -9,7                      | 114,4           |
| Acciones cotizadas                                        |               | -0,6     | 42,5                      | -14,0    | 86,6                             | -74,1                                     | 2,6                       | .               |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones             |               | 12,1     | 24,6                      | 11,7     | -16,8                            | -0,9                                      | -18,9                     | .               |
| Participaciones en fondos de inversión                    |               | 10,4     | -7,0                      | -11,6    | 10,6                             | 112,4                                     | 6,6                       | .               |
| Reservas técnicas de seguro                               |               | 60,5     | -0,2                      | 0,0      | 0,0                              | 0,6                                       | 0,0                       | 6,9             |
| Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros |               | 3,5      | -53,7                     | 7,1      | 17,7                             | -3,5                                      | -2,2                      | -9,3            |
| <i>Variaciones del patrimonio financiero neto</i>         |               |          |                           |          |                                  |                                           |                           |                 |
| <b>Cuenta de otras variaciones de activos financieros</b> |               |          |                           |          |                                  |                                           |                           |                 |
| Total de otras variaciones de activos financieros         |               | 457,9    | 659,0                     | 129,9    | 363,9                            | 145,6                                     | 57,2                      | 285,1           |
| Oro monetario y Derechos Especiales de Giro (DEG)         |               |          |                           | 51,9     |                                  |                                           |                           |                 |
| Efectivo y depósitos                                      |               | -1,6     | -12,6                     | -53,9    | -4,6                             | 0,6                                       | 0,7                       | -65,5           |
| Valores distintos de acciones, corto plazo                |               | 0,3      | 6,5                       | -1,3     | -2,3                             | 0,4                                       | 0,0                       | -4,6            |
| Valores distintos de acciones, largo plazo                |               | 28,7     | 20,3                      | 31,7     | 38,3                             | 32,2                                      | 2,0                       | -3,6            |
| Préstamos                                                 |               | 0,0      | 1,8                       | -50,9    | -10,5                            | -0,2                                      | -0,3                      | 6,1             |
| de los cuales: a largo plazo                              |               | 0,0      | 10,8                      | -24,2    | 6,4                              | 0,3                                       | -0,3                      | .               |
| Acciones y otras participaciones                          |               | 348,8    | 586,6                     | 156,3    | 347,8                            | 113,4                                     | 54,1                      | 360,5           |
| Acciones cotizadas                                        |               | 90,4     | 124,4                     | 64,5     | 246,0                            | 51,7                                      | 36,2                      | .               |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones             |               | 173,7    | 448,7                     | 80,2     | 93,9                             | 22,5                                      | 11,1                      | .               |
| Participaciones en fondos de inversión                    |               | 84,6     | 13,5                      | 11,6     | 7,9                              | 39,2                                      | 6,8                       | .               |
| Reservas técnicas de seguro                               |               | 94,2     | 0,0                       | 0,0      | 0,0                              | -0,5                                      | 0,0                       | -0,4            |
| Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros |               | -12,5    | 56,3                      | -4,0     | -4,8                             | -0,2                                      | 0,8                       | -7,3            |
| <i>Otras variaciones del patrimonio financiero neto</i>   |               |          |                           |          |                                  |                                           |                           |                 |
| <b>Balance al final del período, activos financieros</b>  |               |          |                           |          |                                  |                                           |                           |                 |
| Total activos financieros                                 |               | 17.710,0 | 15.347,8                  | 32.153,7 | 12.689,0                         | 6.345,0                                   | 3.369,8                   | 15.355,8        |
| Oro monetario y Derechos Especiales de Giro (DEG)         |               |          |                           | 285,9    |                                  |                                           |                           |                 |
| Efectivo y depósitos                                      |               | 6.300,9  | 1.759,6                   | 9.334,9  | 2.052,1                          | 845,1                                     | 681,1                     | 3.701,5         |
| Valores distintos de acciones, corto plazo                |               | 41,4     | 90,4                      | 631,2    | 379,3                            | 349,1                                     | 24,4                      | 854,9           |
| Valores distintos de acciones, largo plazo                |               | 1.434,4  | 149,3                     | 6.221,0  | 1.981,6                          | 2.108,4                                   | 363,2                     | 3.177,2         |
| Préstamos                                                 |               | 69,7     | 2.848,9                   | 12.705,3 | 2.930,3                          | 425,0                                     | 488,3                     | 1.789,2         |
| de los cuales: a largo plazo                              |               | 50,5     | 1.635,5                   | 9.777,0  | 2.446,3                          | 313,0                                     | 373,7                     | .               |
| Acciones y otras participaciones                          |               | 4.161,7  | 7.206,6                   | 2.058,3  | 5.135,9                          | 2.172,8                                   | 1.211,7                   | 5.133,0         |
| Acciones cotizadas                                        |               | 733,7    | 1.257,3                   | 539,2    | 1.695,2                          | 403,6                                     | 303,8                     | .               |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones             |               | 2.016,5  | 5.604,9                   | 1.180,9  | 2.844,4                          | 455,6                                     | 766,1                     | .               |
| Participaciones en fondos de inversión                    |               | 1.411,4  | 344,4                     | 338,2    | 596,4                            | 1.313,7                                   | 141,7                     | .               |
| Reservas técnicas de seguro                               |               | 5.450,9  | 142,9                     | 1,9      | 0,0                              | 187,7                                     | 3,2                       | 160,2           |
| Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros |               | 251,1    | 3.150,1                   | 915,3    | 209,7                            | 256,8                                     | 598,0                     | 539,8           |
| <i>Patrimonio financiero neto</i>                         |               |          |                           |          |                                  |                                           |                           |                 |

Fuente: BCE.

### 3.1 Cuentas económicas y financieras integradas por sectores institucionales (cont.)

(mm de euros)

| Pasivos                                                        | Zona<br>del euro | Hogares  | Sociedades<br>no financieras | IFM      | Otros<br>intermediarios<br>financieros | Empresas<br>de seguros<br>y fondos de<br>pensiones | Adminis-<br>traciones<br>Públicas | Resto<br>del<br>mundo |
|----------------------------------------------------------------|------------------|----------|------------------------------|----------|----------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| 2009 III                                                       |                  |          |                              |          |                                        |                                                    |                                   |                       |
| <b>Balance inicial, pasivos</b>                                |                  |          |                              |          |                                        |                                                    |                                   |                       |
| Pasivos totales                                                |                  | 6.407,6  | 23.202,6                     | 31.800,3 | 11.966,9                               | 6.295,3                                            | 7.955,9                           | 13.330,0              |
| Oro monetario y Derechos Especiales de Giro (DEG)              |                  |          |                              |          |                                        |                                                    |                                   |                       |
| Efectivo y depósitos                                           |                  |          | 25,4                         | 22.696,3 | 30,1                                   | 0,0                                                | 253,7                             | 2.531,8               |
| Valores distintos de acciones, corto plazo                     |                  |          | 293,2                        | 727,0    | 75,8                                   | 9,7                                                | 1.010,9                           | 246,3                 |
| Valores distintos de acciones, largo plazo                     |                  |          | 512,3                        | 4.523,0  | 2.343,6                                | 30,5                                               | 4.960,4                           | 2.771,4               |
| Préstamos                                                      |                  | 5.735,3  | 8.375,4                      |          | 2.722,4                                | 267,5                                              | 1.307,0                           | 2.968,9               |
| de los cuales: a largo plazo                                   |                  | 5.363,9  | 5.894,4                      |          | 1.838,5                                | 84,4                                               | 1.094,2                           | .                     |
| Acciones y otras participaciones                               |                  |          | 10.694,2                     | 2.784,5  | 6.572,5                                | 423,6                                              | 4,5                               | 4.336,3               |
| Acciones cotizadas                                             |                  |          | 2.802,8                      | 450,0    | 113,0                                  | 141,4                                              | 0,0                               | .                     |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones                  |                  | 6,3      | 7.891,4                      | 1.065,6  | 2.338,5                                | 281,3                                              | 4,5                               | .                     |
| Participaciones en fondos de inversión                         |                  |          |                              | 1.268,9  | 4.121,0                                |                                                    |                                   | .                     |
| Reservas técnicas de seguro                                    |                  | 33,8     | 331,8                        | 65,1     | 0,8                                    | 5.353,9                                            | 0,4                               |                       |
| Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros       |                  | 632,2    | 2.970,3                      | 1.004,3  | 221,7                                  | 210,2                                              | 419,0                             | 475,3                 |
| Patrimonio financiero neto <sup>1)</sup>                       | -1.497,3         | 10.753,6 | -8.542,1                     | 823,6    | 210,7                                  | -155,0                                             | -4.588,1                          |                       |
| <b>Cuenta financiera, pasivos</b>                              |                  |          |                              |          |                                        |                                                    |                                   |                       |
| Total de operaciones con pasivos                               |                  | 31,2     | -22,2                        | -645,2   | 166,5                                  | 58,1                                               | 84,7                              | 6,7                   |
| Oro monetario y Derechos Especiales de Giro (DEG)              |                  |          |                              |          |                                        |                                                    |                                   |                       |
| Efectivo y depósitos                                           |                  |          | 0,0                          | -660,7   | -3,0                                   | 0,0                                                | -5,2                              | -56,4                 |
| Valores distintos de acciones, corto plazo                     |                  |          | 8,1                          | -42,8    | -1,9                                   | -1,3                                               | 41,7                              | 5,1                   |
| Valores distintos de acciones, largo plazo                     |                  |          | 12,3                         | 40,2     | 20,2                                   | 2,2                                                | 67,9                              | 1,3                   |
| Préstamos                                                      |                  | 24,3     | -72,9                        |          | 1,4                                    | -7,7                                               | 6,4                               | -17,2                 |
| de los cuales: a largo plazo                                   |                  | 32,4     | -10,1                        |          | -5,0                                   | 0,2                                                | 6,5                               | .                     |
| Acciones y otras participaciones                               |                  |          | 47,7                         | -6,6     | 171,7                                  | 0,2                                                | 0,8                               | 76,7                  |
| Acciones cotizadas                                             |                  |          | 9,7                          | 5,3      | 1,4                                    | 0,1                                                | 0,0                               | .                     |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones                  |                  | 0,0      | 38,0                         | -3,0     | -30,9                                  | 0,1                                                | 0,8                               | .                     |
| Participaciones en fondos de inversión                         |                  |          |                              | -8,9     | 201,3                                  |                                                    |                                   | .                     |
| Reservas técnicas de seguro                                    |                  | 0,1      | 0,7                          | 1,8      | 0,0                                    | 65,2                                               | 0,0                               |                       |
| Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros       |                  | 6,8      | -18,1                        | 23,0     | -21,9                                  | -0,4                                               | -26,9                             | -2,8                  |
| Variaciones del patrimonio financiero neto <sup>1)</sup>       | -2,6             | 59,7     | 50,6                         | 45,1     | -19,1                                  | 1,0                                                | -139,9                            | 2,6                   |
| <b>Cuenta de otras variaciones de los pasivos</b>              |                  |          |                              |          |                                        |                                                    |                                   |                       |
| Total de otras variaciones de pasivos                          |                  | -3,3     | 1.150,2                      | 170,2    | 312,9                                  | 144,5                                              | 67,0                              | 205,1                 |
| Oro monetario y derechos especiales de giro (DEG)              |                  |          |                              |          |                                        |                                                    |                                   |                       |
| Efectivo y depósitos                                           |                  |          | 0,0                          | -109,3   | 0,0                                    | 0,0                                                | 0,0                               | -27,5                 |
| Valores distintos de acciones, corto plazo                     |                  |          | -1,9                         | -4,0     | -1,1                                   | 0,0                                                | -1,0                              | 7,0                   |
| Valores distintos de acciones, largo plazo                     |                  |          | 10,5                         | 18,8     | -0,2                                   | -0,1                                               | 75,6                              | 45,0                  |
| Préstamos                                                      |                  | -2,9     | 6,0                          |          | -26,6                                  | -0,2                                               | -0,2                              | -30,1                 |
| de los cuales: a largo plazo                                   |                  | -1,9     | 2,9                          |          | 6,3                                    | 0,0                                                | -0,2                              | .                     |
| Acciones y otras participaciones                               |                  |          | 1.136,3                      | 230,5    | 324,7                                  | 53,7                                               | 0,0                               | 222,1                 |
| Acciones cotizadas                                             |                  |          | 456,6                        | 140,2    | 36,8                                   | 34,6                                               | 0,0                               | .                     |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones                  |                  | 0,1      | 679,7                        | 97,6     | 55,2                                   | 19,1                                               | 0,0                               | .                     |
| Participaciones en fondos de inversión                         |                  |          |                              | -7,3     | 232,8                                  |                                                    |                                   | .                     |
| Reservas técnicas de seguro                                    |                  | 0,0      | 0,0                          | 0,0      | 0,0                                    | 93,3                                               | 0,0                               |                       |
| Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros       |                  | -0,4     | -0,8                         | 34,3     | 16,1                                   | -2,2                                               | -7,4                              | -11,3                 |
| Otras variaciones del patrimonio financiero neto <sup>1)</sup> | -28,1            | 461,2    | -491,2                       | -40,3    | 51,0                                   | 1,1                                                | -9,8                              | 80,0                  |
| <b>Balance al final del período, activos financieros</b>       |                  |          |                              |          |                                        |                                                    |                                   |                       |
| Total activos financieros                                      |                  | 6.435,5  | 24.330,6                     | 31.325,3 | 12.446,4                               | 6.498,0                                            | 8.107,6                           | 13.541,8              |
| Oro monetario y derechos especiales de giro (DEG)              |                  |          |                              |          |                                        |                                                    |                                   |                       |
| Efectivo y depósitos                                           |                  |          | 25,4                         | 21.926,3 | 27,1                                   | 0,0                                                | 248,5                             | 2.447,9               |
| Valores distintos de acciones, corto plazo                     |                  |          | 299,4                        | 680,2    | 72,8                                   | 8,4                                                | 1.051,6                           | 258,4                 |
| Valores distintos de acciones, largo plazo                     |                  |          | 535,2                        | 4.582,0  | 2.363,7                                | 32,6                                               | 5.103,9                           | 2.817,7               |
| Préstamos                                                      |                  | 5.756,6  | 8.308,5                      |          | 2.697,2                                | 259,6                                              | 1.313,2                           | 2.921,5               |
| de los cuales: a largo plazo                                   |                  | 5.394,4  | 5.887,2                      |          | 1.839,9                                | 84,5                                               | 1.100,5                           | .                     |
| Acciones y otras participaciones                               |                  |          | 11.878,2                     | 3.008,4  | 7.068,9                                | 477,5                                              | 5,3                               | 4.635,2               |
| Acciones cotizadas                                             |                  |          | 3.269,2                      | 595,5    | 151,1                                  | 176,1                                              | 0,0                               | .                     |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones                  |                  | 6,4      | 8.609,1                      | 1.160,3  | 2.362,8                                | 300,5                                              | 5,3                               | .                     |
| Participaciones en fondos de inversión                         |                  |          |                              | 1.252,7  | 4.555,0                                |                                                    |                                   | .                     |
| Reservas técnicas de seguro                                    |                  | 33,9     | 332,5                        | 66,9     | 0,8                                    | 5.512,4                                            | 0,4                               |                       |
| Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros       |                  | 638,6    | 2.951,4                      | 1.061,6  | 215,9                                  | 207,5                                              | 384,7                             | 461,2                 |
| Patrimonio financiero neto <sup>1)</sup>                       | -1.528,0         | 11.274,5 | -8.982,7                     | 828,4    | 242,6                                  | -153,0                                             | -4.737,8                          |                       |

Fuente: BCE.

### 3.2 Cuentas no financieras de la zona del euro

(mm de euros; flujos acumulados de cuatro trimestres)

| Empleos                                                                                                 | 2005    | 2006    | 2007    | 2007 IV-<br>2008 III | 2008 I-<br>2008 IV | 2008 II-<br>2009 I | 2008 III-<br>2009 II | 2008 IV-<br>2009 III |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cuenta de explotación</b>                                                                            |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Valor añadido bruto (precios básicos)                                                                   |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Impuestos menos subvenciones sobre los productos                                                        |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Producto interior bruto (precios de mercado)                                                            |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Remuneración de los asalariados                                                                         | 3.906,7 | 4.069,1 | 4.255,2 | 4.398,2              | 4.432,2            | 4.439,1            | 4.438,1              | 4.431,2              |
| Otros impuestos menos subvenciones sobre la producción                                                  | 129,8   | 128,6   | 136,7   | 135,2                | 131,7              | 129,7              | 123,0                | 119,6                |
| Consumo de capital fijo                                                                                 | 1.189,4 | 1.249,9 | 1.317,8 | 1.366,8              | 1.381,4            | 1.393,0            | 1.401,5              | 1.408,3              |
| <i>Excedente neto de explotación y renta mixta</i> <sup>1)</sup>                                        | 2.068,2 | 2.185,9 | 2.329,6 | 2.376,9              | 2.355,4            | 2.289,8            | 2.206,6              | 2.158,9              |
| <b>Cuenta de asignación de la renta primaria</b>                                                        |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Excedente neto de explotación y renta mixta                                                             |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Remuneración de los asalariados                                                                         |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Impuestos menos subvenciones sobre la producción                                                        |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Renta de la propiedad                                                                                   | 2.585,6 | 3.012,8 | 3.584,1 | 3.859,6              | 3.861,8            | 3.749,6            | 3.516,9              | 3.254,5              |
| Intereses                                                                                               | 1.344,5 | 1.643,2 | 2.057,2 | 2.298,0              | 2.308,2            | 2.220,5            | 2.062,8              | 1.849,9              |
| Otra renta de la propiedad                                                                              | 1.241,1 | 1.369,6 | 1.526,9 | 1.561,6              | 1.553,7            | 1.529,1            | 1.454,1              | 1.404,7              |
| <i>Renta nacional neta</i> <sup>1)</sup>                                                                | 6.968,7 | 7.321,1 | 7.697,3 | 7.818,5              | 7.801,2            | 7.718,7            | 7.626,4              | 7.566,1              |
| <b>Cuenta de distribución secundaria de la renta</b>                                                    |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Renta nacional neta                                                                                     |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.                                                | 935,9   | 1.028,2 | 1.111,8 | 1.142,3              | 1.124,2            | 1.112,9            | 1.075,1              | 1.044,8              |
| Cotizaciones sociales                                                                                   | 1.477,8 | 1.540,5 | 1.596,3 | 1.646,3              | 1.661,6            | 1.669,6            | 1.670,5              | 1.674,3              |
| Prestaciones sociales distintas de transferencias sociales en especie                                   | 1.505,5 | 1.553,2 | 1.597,4 | 1.648,4              | 1.666,2            | 1.690,0            | 1.721,3              | 1.752,8              |
| Otras transferencias corrientes                                                                         | 712,0   | 723,6   | 753,2   | 782,7                | 790,5              | 784,7              | 775,8                | 765,7                |
| Primas netas de seguros no vida                                                                         | 179,6   | 179,9   | 184,2   | 188,3                | 189,1              | 186,4              | 182,7                | 178,0                |
| Derechos de seguros no vida                                                                             | 180,5   | 180,2   | 184,1   | 188,7                | 190,2              | 187,4              | 183,4                | 178,5                |
| Otras                                                                                                   | 351,9   | 363,4   | 384,8   | 405,7                | 411,3              | 410,8              | 409,8                | 409,1                |
| <i>Renta disponible neta</i> <sup>1)</sup>                                                              | 6.882,3 | 7.228,9 | 7.602,8 | 7.716,3              | 7.696,1            | 7.614,4            | 7.522,3              | 7.460,8              |
| <b>Cuenta de utilización de la renta</b>                                                                |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Renta disponible neta                                                                                   |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Gasto en consumo final                                                                                  | 6.355,0 | 6.631,4 | 6.892,3 | 7.117,3              | 7.155,1            | 7.165,3            | 7.160,8              | 7.156,4              |
| Gasto en consumo individual                                                                             | 5.690,2 | 5.946,3 | 6.181,5 | 6.376,9              | 6.405,7            | 6.405,4            | 6.393,7              | 6.382,6              |
| Gasto en consumo colectivo                                                                              | 664,8   | 685,1   | 710,8   | 740,3                | 749,4              | 759,9              | 767,1                | 773,8                |
| Ajuste por variación de la participación neta de los hogares en las reservas de los fondos de pensiones | 60,8    | 62,9    | 59,8    | 64,5                 | 65,3               | 65,3               | 64,7                 | 63,0                 |
| <i>Ahorro neto</i> <sup>1)</sup>                                                                        | 527,6   | 597,7   | 710,6   | 599,1                | 541,0              | 449,1              | 361,5                | 304,4                |
| <b>Cuenta de capital</b>                                                                                |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Ahorro neto                                                                                             |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Formación bruta de capital                                                                              | 1.716,2 | 1.876,5 | 2.021,2 | 2.073,7              | 2.065,2            | 1.998,6            | 1.900,2              | 1.819,5              |
| Formación bruta de capital fijo                                                                         | 1.708,1 | 1.852,5 | 1.993,0 | 2.046,8              | 2.027,8            | 1.975,0            | 1.903,4              | 1.842,9              |
| Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos                             | 8,1     | 24,0    | 28,2    | 26,9                 | 37,4               | 23,6               | -3,1                 | -23,4                |
| Consumo de capital fijo                                                                                 |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos                                    | -0,4    | -0,4    | -1,1    | 0,2                  | 0,7                | 1,1                | 0,7                  | 0,4                  |
| Transferencias de capital                                                                               | 183,6   | 170,0   | 151,2   | 163,8                | 164,6              | 161,8              | 169,3                | 168,1                |
| Impuestos sobre el capital                                                                              | 24,4    | 22,5    | 24,3    | 24,2                 | 23,8               | 23,6               | 28,6                 | 29,0                 |
| Otras transferencias de capital                                                                         | 159,2   | 147,4   | 126,9   | 139,6                | 140,7              | 138,2              | 140,7                | 139,1                |
| <i>Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (de la cuenta de capital)</i> <sup>1)</sup>              | 14,3    | -13,9   | 23,1    | -94,9                | -132,6             | -149,1             | -129,4               | -98,4                |

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Para más detalles sobre el cálculo de los saldos contables, véanse las Notas Técnicas.

### 3.2 Cuentas no financieras de la zona del euro (cont.)

(mm de euros; flujos acumulados de cuatro trimestres)

| Recursos                                                                                                | 2005    | 2006    | 2007    | 2007 IV-<br>2008 III | 2008 I-<br>2008 IV | 2008 II-<br>2009 I | 2008 III-<br>2009 II | 2008 IV-<br>2009 III |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cuenta de explotación</b>                                                                            |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Valor añadido bruto (precios básicos)                                                                   | 7.294,1 | 7.633,5 | 8.039,2 | 8.277,2              | 8.300,6            | 8.251,6            | 8.169,2              | 8.118,1              |
| Impuestos menos subvenciones sobre los productos                                                        | 845,2   | 913,8   | 959,4   | 953,6                | 947,2              | 929,6              | 912,0                | 899,6                |
| Producto interior bruto (precios de mercado) <sup>2)</sup>                                              | 8.139,3 | 8.547,3 | 8.998,6 | 9.230,8              | 9.247,8            | 9.181,3            | 9.081,3              | 9.017,7              |
| Remuneración de los asalariados                                                                         |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Otros impuestos menos subvenciones sobre la producción                                                  |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Consumo de capital fijo                                                                                 |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| <i>Excedente neto de explotación y renta mixta</i>                                                      |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| <b>Cuenta de asignación de la renta primaria</b>                                                        |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Excedente neto de explotación y renta mixta                                                             | 2.068,2 | 2.185,9 | 2.329,6 | 2.376,9              | 2.355,4            | 2.289,8            | 2.206,6              | 2.158,9              |
| Remuneración de los asalariados                                                                         | 3.913,9 | 4.076,6 | 4.263,3 | 4.406,6              | 4.440,6            | 4.447,3            | 4.446,3              | 4.439,4              |
| Impuestos menos subvenciones sobre la producción                                                        | 988,2   | 1.054,0 | 1.103,2 | 1.094,8              | 1.084,5            | 1.064,9            | 1.042,2              | 1.028,6              |
| Renta de la propiedad                                                                                   | 2.584,0 | 3.017,4 | 3.585,4 | 3.799,8              | 3.782,5            | 3.666,3            | 3.448,3              | 3.193,7              |
| Intereses                                                                                               | 1.319,1 | 1.613,7 | 2.016,3 | 2.240,7              | 2.250,8            | 2.161,2            | 2.004,9              | 1.792,3              |
| Otra renta de la propiedad                                                                              | 1.264,9 | 1.403,7 | 1.569,0 | 1.559,1              | 1.531,7            | 1.505,1            | 1.443,4              | 1.401,4              |
| <i>Renta nacional neta</i>                                                                              |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| <b>Cuenta de distribución secundaria de la renta</b>                                                    |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Renta nacional neta                                                                                     | 6.968,7 | 7.321,1 | 7.697,3 | 7.818,5              | 7.801,2            | 7.718,7            | 7.626,4              | 7.566,1              |
| Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.                                                | 939,5   | 1.032,9 | 1.119,2 | 1.150,6              | 1.132,5            | 1.121,0            | 1.081,6              | 1.050,5              |
| Cotizaciones sociales                                                                                   | 1.477,0 | 1.539,8 | 1.595,5 | 1.645,8              | 1.661,0            | 1.668,8            | 1.669,5              | 1.673,4              |
| Prestaciones sociales distintas de transferencias sociales en especie                                   | 1.497,9 | 1.545,2 | 1.588,4 | 1.639,9              | 1.658,0            | 1.681,9            | 1.713,4              | 1.745,1              |
| Otras transferencias corrientes                                                                         | 630,4   | 635,5   | 661,0   | 681,1                | 685,9              | 681,2              | 674,0                | 663,3                |
| Primas netas de seguros no vida                                                                         | 180,5   | 180,2   | 184,1   | 188,7                | 190,2              | 187,4              | 183,4                | 178,5                |
| Derechos de seguros no vida                                                                             | 178,3   | 177,1   | 181,5   | 185,5                | 186,5              | 183,7              | 179,9                | 175,2                |
| Otras                                                                                                   | 271,6   | 278,2   | 295,4   | 306,9                | 309,2              | 310,0              | 310,7                | 309,5                |
| <i>Renta disponible neta</i>                                                                            |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| <b>Cuenta de utilización de la renta</b>                                                                |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Renta disponible neta                                                                                   | 6.882,3 | 7.228,9 | 7.602,8 | 7.716,3              | 7.696,1            | 7.614,4            | 7.522,3              | 7.460,8              |
| Gasto en consumo final                                                                                  |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Gasto en consumo individual                                                                             |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Gasto en consumo colectivo                                                                              |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Ajuste por variación de la participación neta de los hogares en las reservas de los fondos de pensiones | 61,0    | 63,1    | 60,0    | 64,6                 | 65,3               | 65,3               | 64,7                 | 63,0                 |
| <i>Ahorro neto</i>                                                                                      |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| <b>Cuenta de capital</b>                                                                                |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Ahorro neto                                                                                             | 527,6   | 597,7   | 710,6   | 599,1                | 541,0              | 449,1              | 361,5                | 304,4                |
| Formación bruta de capital                                                                              |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Formación bruta de capital fijo                                                                         |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos                             |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Consumo de capital fijo                                                                                 | 1.189,4 | 1.249,9 | 1.317,8 | 1.366,8              | 1.381,4            | 1.393,0            | 1.401,5              | 1.408,3              |
| Adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos                                    |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Transferencias de capital                                                                               | 196,7   | 184,5   | 165,9   | 177,0                | 175,5              | 170,2              | 177,8                | 176,9                |
| Impuestos sobre el capital                                                                              | 24,4    | 22,5    | 24,3    | 24,2                 | 23,8               | 23,6               | 28,6                 | 29,0                 |
| Otras transferencias de capital                                                                         | 172,3   | 161,9   | 141,6   | 152,7                | 151,6              | 146,7              | 149,2                | 147,9                |
| <i>Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (de la cuenta de capital)</i>                            |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |

Fuentes: BCE y Eurostat.

2) El producto interior bruto es igual al valor añadido bruto de todos los sectores nacionales, más los impuestos netos (es decir, impuestos menos subvenciones) sobre los productos.

### 3.3 Hogares

(mm de euros; flujos acumulados de cuatro trimestres; saldos vivos a fin de período)

|                                                                  | 2005            | 2006            | 2007            | 2007 IV-<br>2008 III | 2008 I-<br>2008 IV | 2008 II-<br>2009 I | 2008 III-<br>2009 II | 2008 IV-<br>2009 III |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Renta, ahorro y variaciones del patrimonio neto</b>           |                 |                 |                 |                      |                    |                    |                      |                      |
| Remuneración de los asalariados (+)                              | 3.913,9         | 4.076,6         | 4.263,3         | 4.406,6              | 4.440,6            | 4.447,3            | 4.446,3              | 4.439,4              |
| Excedente bruto de explotación y renta mixta (+)                 | 1.338,0         | 1.414,2         | 1.497,8         | 1.544,2              | 1.550,3            | 1.543,7            | 1.530,7              | 1.519,8              |
| Intereses, recursos (+)                                          | 225,5           | 261,7           | 305,1           | 336,3                | 336,7              | 324,2              | 300,7                | 270,0                |
| Intereses, empleos (-)                                           | 130,5           | 163,4           | 208,9           | 233,9                | 233,0              | 216,5              | 190,9                | 161,1                |
| Otra renta de la propiedad, recursos (+)                         | 702,8           | 748,3           | 792,9           | 808,4                | 798,8              | 793,2              | 768,7                | 753,9                |
| Otra renta de la propiedad, empleos (-)                          | 9,5             | 9,8             | 9,9             | 9,9                  | 9,9                | 10,0               | 10,1                 | 10,2                 |
| Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)          | 741,7           | 794,3           | 851,6           | 889,3                | 891,8              | 889,1              | 875,8                | 869,3                |
| Cotizaciones sociales netas (-)                                  | 1.473,8         | 1.536,5         | 1.592,1         | 1.641,9              | 1.657,2            | 1.665,2            | 1.666,0              | 1.669,8              |
| Prestaciones sociales netas (+)                                  | 1.492,6         | 1.539,7         | 1.582,8         | 1.634,1              | 1.652,2            | 1.676,0            | 1.707,6              | 1.739,2              |
| Transferencias corrientes netas (+)                              | 66,3            | 66,4            | 68,9            | 69,8                 | 71,0               | 72,8               | 76,1                 | 79,1                 |
| <b>= Renta disponible bruta</b>                                  | <b>5.383,6</b>  | <b>5.602,8</b>  | <b>5.848,3</b>  | <b>6.024,4</b>       | <b>6.057,6</b>     | <b>6.076,4</b>     | <b>6.087,2</b>       | <b>6.091,0</b>       |
| Gasto en consumo final (-)                                       | 4.690,7         | 4.898,2         | 5.088,6         | 5.247,2              | 5.261,6            | 5.245,2            | 5.221,5              | 5.196,7              |
| Variaciones de la participación neta en fondos de pensiones (+)  | 60,6            | 62,7            | 59,5            | 64,1                 | 64,9               | 64,8               | 64,3                 | 62,6                 |
| <b>= Ahorro bruto</b>                                            | <b>753,5</b>    | <b>767,4</b>    | <b>819,3</b>    | <b>841,3</b>         | <b>860,8</b>       | <b>896,0</b>       | <b>929,9</b>         | <b>956,8</b>         |
| Consumo de capital fijo (-)                                      | 325,6           | 344,7           | 365,4           | 380,2                | 383,7              | 386,5              | 388,7                | 390,5                |
| Transferencias de capital netas (+)                              | 24,0            | 18,7            | 12,4            | 14,9                 | 15,3               | 15,1               | 16,0                 | 18,0                 |
| Otras variaciones del patrimonio neto <sup>1)</sup> (+)          | 480,3           | 508,8           | 72,3            | -1.196,8             | -1.612,1           | -1.222,9           | -650,1               | 105,5                |
| <b>= Variaciones del patrimonio neto <sup>1)</sup></b>           | <b>932,2</b>    | <b>950,1</b>    | <b>538,6</b>    | <b>-720,8</b>        | <b>-1.119,6</b>    | <b>-698,2</b>      | <b>-92,8</b>         | <b>689,9</b>         |
| <b>Inversión, financiación y variaciones del patrimonio neto</b> |                 |                 |                 |                      |                    |                    |                      |                      |
| Adquisiciones netas de activos no financieros (+)                | 550,4           | 603,2           | 642,4           | 651,9                | 642,3              | 621,7              | 595,4                | 571,1                |
| Consumo de capital fijo (-)                                      | 325,6           | 344,7           | 365,4           | 380,2                | 383,7              | 386,5              | 388,7                | 390,5                |
| Inversión financiera: principales partidas (+)                   |                 |                 |                 |                      |                    |                    |                      |                      |
| Activos a corto plazo                                            | 206,5           | 305,4           | 424,1           | 428,9                | 435,9              | 381,4              | 283,6                | 194,9                |
| Efectivo y depósitos                                             | 246,9           | 284,3           | 349,8           | 392,4                | 437,0              | 397,6              | 335,4                | 257,4                |
| Participaciones en fondos del mercado monetario                  | -20,2           | 0,9             | 40,0            | 13,5                 | -9,1               | -4,0               | -24,9                | -22,7                |
| Valores distintos de acciones <sup>2)</sup>                      | -20,2           | 20,1            | 34,2            | 23,0                 | 8,0                | -12,3              | -26,9                | -39,8                |
| Activos a largo plazo                                            | 411,4           | 329,3           | 156,5           | 41,8                 | 41,4               | 96,2               | 200,3                | 323,9                |
| Depósitos                                                        | -8,7            | 1,2             | -26,1           | -34,8                | -24,7              | -10,7              | 17,3                 | 57,0                 |
| Valores distintos de acciones                                    | -2,4            | 36,2            | 4,5             | 62,3                 | 49,0               | 49,6               | 36,6                 | 48,8                 |
| Acciones y otras participaciones                                 | 129,9           | -24,9           | -87,6           | -196,5               | -157,6             | -109,4             | -30,7                | 28,1                 |
| Acciones cotizadas y no cotizadas y otras participaciones        | 63,3            | -8,6            | -7,9            | -49,1                | -11,1              | 7,2                | 37,9                 | 49,3                 |
| Participaciones en fondos de inversión                           | 66,5            | -16,3           | -79,7           | -147,4               | -146,5             | -116,5             | -68,5                | -21,2                |
| Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones     | 292,6           | 316,8           | 265,7           | 210,8                | 174,7              | 166,7              | 177,1                | 190,0                |
| Financiación: principales partidas (-)                           |                 |                 |                 |                      |                    |                    |                      |                      |
| Préstamos                                                        | 398,0           | 401,6           | 350,1           | 238,7                | 200,4              | 149,6              | 119,9                | 98,5                 |
| de los cuales: de IFM de la zona del euro                        | 358,5           | 355,3           | 283,7           | 184,2                | 82,6               | 19,9               | 10,1                 | -15,8                |
| Otras variaciones de los activos financieros (+)                 |                 |                 |                 |                      |                    |                    |                      |                      |
| Acciones y otras participaciones                                 | 425,9           | 469,3           | 53,8            | -998,2               | -1.352,4           | -1.037,2           | -601,1               | -16,1                |
| Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones     | 109,3           | 46,5            | 24,5            | -183,9               | -254,5             | -198,1             | -102,8               | 43,9                 |
| Otros flujos netos (+)                                           | -47,7           | -57,1           | -47,2           | -42,5                | -48,3              | -26,1              | 40,4                 | 61,2                 |
| <b>= Variaciones del patrimonio neto <sup>1)</sup></b>           | <b>932,2</b>    | <b>950,1</b>    | <b>538,6</b>    | <b>-720,8</b>        | <b>-1.119,6</b>    | <b>-698,2</b>      | <b>-92,8</b>         | <b>689,9</b>         |
| <b>Balance financiero</b>                                        |                 |                 |                 |                      |                    |                    |                      |                      |
| Activos financieros (+)                                          |                 |                 |                 |                      |                    |                    |                      |                      |
| Activos a corto plazo                                            | 4.484,4         | 4.748,2         | 5.211,0         | 5.542,9              | 5.719,6            | 5.788,6            | 5.797,8              | 5.763,3              |
| Efectivo y depósitos                                             | 4.174,0         | 4.454,4         | 4.843,3         | 5.104,7              | 5.312,9            | 5.374,4            | 5.430,1              | 5.397,6              |
| Participaciones en fondos del mercado monetario                  | 296,4           | 257,6           | 296,0           | 348,5                | 328,0              | 346,5              | 312,0                | 315,6                |
| Valores distintos de acciones <sup>2)</sup>                      | 14,0            | 36,1            | 71,6            | 89,7                 | 78,6               | 67,7               | 55,8                 | 50,2                 |
| Activos a largo plazo                                            | 11.000,4        | 11.893,9        | 12.075,5        | 10.871,4             | 10.452,5           | 10.252,1           | 10.694,9             | 11.285,2             |
| Depósitos                                                        | 992,7           | 997,0           | 931,3           | 864,6                | 875,9              | 855,5              | 873,3                | 903,3                |
| Valores distintos de acciones                                    | 1.248,0         | 1.289,9         | 1.279,2         | 1.306,6              | 1.342,4            | 1.353,9            | 1.386,3              | 1.425,7              |
| Acciones y otras participaciones                                 | 4.510,5         | 4.994,5         | 4.962,3         | 3.823,9              | 3.411,3            | 3.208,6            | 3.478,9              | 3.846,1              |
| Acciones cotizadas y no cotizadas y otras participaciones        | 3.186,5         | 3.594,5         | 3.618,4         | 2.766,3              | 2.450,5            | 2.283,2            | 2.474,6              | 2.750,2              |
| Participaciones en fondos de inversión                           | 1.324,0         | 1.400,0         | 1.343,9         | 1.057,6              | 960,8              | 925,5              | 1.004,3              | 1.095,8              |
| Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones     | 4.249,2         | 4.612,5         | 4.902,7         | 4.876,2              | 4.822,9            | 4.834,1            | 4.956,5              | 5.110,2              |
| Otros activos netos (+)                                          | 33,5            | 18,2            | 3,5             | 18,2                 | -3,1               | -23,9              | -3,8                 | -17,4                |
| Pasivos (-)                                                      |                 |                 |                 |                      |                    |                    |                      |                      |
| Préstamos                                                        | 4.767,9         | 5.181,2         | 5.520,2         | 5.667,3              | 5.706,7            | 5.698,2            | 5.735,3              | 5.756,6              |
| de los cuales: de IFM de la zona del euro                        | 4.201,0         | 4.553,1         | 4.825,5         | 4.938,7              | 4.901,1            | 4.878,7            | 4.899,0              | 4.916,2              |
| <b>= Riqueza financiera neta</b>                                 | <b>10.750,3</b> | <b>11.479,0</b> | <b>11.769,7</b> | <b>10.765,2</b>      | <b>10.462,3</b>    | <b>10.318,6</b>    | <b>10.753,6</b>      | <b>11.274,5</b>      |

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Excluidas las variaciones del patrimonio neto como consecuencia de las variaciones de los activos no financieros, como, por ejemplo, por revalorización de los inmuebles residenciales.

2) Valores hasta dos años emitidos por las IFM y valores hasta un año emitidos por otros sectores.

### 3.4 Sociedades no financieras

(mm de euros; flujos acumulados de cuatro trimestres; saldos vivos a fin de período)

|                                                              | 2005     | 2006     | 2007     | 2007 IV-<br>2008 III | 2008 I-<br>2008 IV | 2008 II-<br>2009 I | 2008 III-<br>2009 II | 2008 IV-<br>2009 III |
|--------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Renta y ahorro</b>                                        |          |          |          |                      |                    |                    |                      |                      |
| Valor añadido bruto (precios básicos) (+)                    | 4.164,2  | 4.372,1  | 4.620,7  | 4.756,8              | 4.758,7            | 4.702,5            | 4.622,1              | 4.568,8              |
| Remuneración de los asalariados (-)                          | 2.471,4  | 2.583,9  | 2.711,6  | 2.807,3              | 2.828,1            | 2.825,5            | 2.817,2              | 2.803,0              |
| Otros impuestos menos subvenciones sobre la producción (-)   | 72,8     | 74,7     | 79,9     | 79,6                 | 76,6               | 75,2               | 70,2                 | 67,2                 |
| = <b>Excedente bruto de explotación (+)</b>                  | 1.620,0  | 1.713,4  | 1.829,2  | 1.869,9              | 1.853,9            | 1.801,9            | 1.734,8              | 1.698,6              |
| Consumo de capital fijo (-)                                  | 669,8    | 701,4    | 738,4    | 765,2                | 773,7              | 780,5              | 785,0                | 788,6                |
| = <b>Excedente neto de explotación (+)</b>                   | 950,3    | 1.012,0  | 1.090,8  | 1.104,7              | 1.080,2            | 1.021,4            | 949,8                | 910,0                |
| Renta de la propiedad, recursos (+)                          | 433,5    | 500,3    | 572,4    | 593,4                | 591,5              | 571,3              | 545,1                | 521,9                |
| Intereses, recursos                                          | 141,3    | 169,6    | 199,0    | 225,2                | 227,0              | 216,6              | 200,7                | 181,3                |
| Otra renta de la propiedad, recursos                         | 292,2    | 330,7    | 373,4    | 368,2                | 364,6              | 354,8              | 344,4                | 340,5                |
| Intereses y otras rentas, empleos (-)                        | 236,2    | 284,2    | 345,7    | 396,3                | 402,5              | 384,1              | 353,5                | 313,4                |
| = <b>Renta empresarial neta (+)</b>                          | 1.147,5  | 1.228,1  | 1.317,5  | 1.301,8              | 1.269,3            | 1.208,6            | 1.141,3              | 1.118,5              |
| Renta distribuida (-)                                        | 857,6    | 925,7    | 986,3    | 1.027,4              | 1.023,1            | 1.016,4            | 988,4                | 959,2                |
| Impuestos sobre la renta y el patrimonio, empleos (-)        | 149,1    | 189,8    | 212,1    | 212,8                | 195,4              | 188,6              | 167,9                | 146,8                |
| Cotizaciones sociales, recursos (+)                          | 72,8     | 74,9     | 64,3     | 64,9                 | 65,5               | 65,6               | 66,2                 | 66,7                 |
| Prestaciones sociales, empleos (-)                           | 60,7     | 60,6     | 61,7     | 62,7                 | 63,0               | 63,0               | 63,2                 | 63,3                 |
| Otras transferencias corrientes netas, empleos (-)           | 61,4     | 65,8     | 55,9     | 58,9                 | 59,3               | 59,5               | 60,5                 | 62,4                 |
| = <b>Ahorro neto</b>                                         | 91,5     | 61,1     | 65,7     | 4,8                  | -6,0               | -53,3              | -72,5                | -46,6                |
| <b>Inversión, financiación y ahorro</b>                      |          |          |          |                      |                    |                    |                      |                      |
| Adquisiciones netas de activos no financieros (+)            | 255,1    | 315,1    | 367,1    | 373,7                | 360,2              | 305,4              | 223,3                | 162,6                |
| Formación bruta de capital fijo (+)                          | 915,8    | 990,6    | 1.078,9  | 1.114,5              | 1.098,7            | 1.063,9            | 1.013,5              | 975,8                |
| Consumo de capital fijo (-)                                  | 669,8    | 701,4    | 738,4    | 765,2                | 773,7              | 780,5              | 785,0                | 788,6                |
| Adquisiciones netas de otros activos no financieros (+)      | 9,1      | 25,9     | 26,6     | 24,4                 | 35,3               | 22,0               | -5,2                 | -24,6                |
| <b>Inversión financiera: principales partidas (+)</b>        |          |          |          |                      |                    |                    |                      |                      |
| Activos a corto plazo                                        | 128,9    | 159,0    | 156,7    | 86,5                 | 41,7               | -17,6              | 19,4                 | 57,0                 |
| Efectivo y depósitos                                         | 113,7    | 146,3    | 154,4    | 89,4                 | 15,6               | -5,3               | 9,8                  | 37,2                 |
| Participaciones en fondos del mercado monetario              | 8,3      | 2,5      | -19,1    | 6,6                  | 30,6               | 27,7               | 33,0                 | 43,3                 |
| Valores distintos de acciones <sup>1)</sup>                  | 6,9      | 10,1     | 21,4     | -9,6                 | -4,5               | -40,0              | -23,4                | -23,5                |
| Activos a largo plazo                                        | 400,5    | 525,9    | 718,3    | 677,4                | 671,3              | 671,7              | 555,6                | 429,3                |
| Depósitos                                                    | 30,8     | 31,0     | 11,3     | 14,7                 | 9,2                | 19,2               | 29,5                 | 18,5                 |
| Valores distintos de acciones                                | -34,9    | 4,8      | -38,5    | -50,6                | -35,5              | 8,7                | -39,2                | -57,4                |
| Acciones y otras participaciones                             | 241,3    | 288,9    | 428,8    | 396,3                | 380,7              | 385,6              | 342,4                | 304,7                |
| Otros (principalmente préstamos entre empresas relacionadas) | 163,3    | 201,3    | 316,7    | 317,1                | 316,9              | 258,2              | 222,9                | 163,4                |
| Otros activos netos (+)                                      | 103,0    | 120,8    | 156,3    | 20,6                 | 9,1                | -119,2             | -99,9                | -99,5                |
| <b>Financiación: principales partidas (-)</b>                |          |          |          |                      |                    |                    |                      |                      |
| Deuda                                                        | 454,8    | 741,8    | 808,0    | 791,8                | 729,1              | 560,9              | 409,3                | 220,1                |
| de la cual: préstamos de IFM de la zona del euro             | 271,7    | 456,3    | 557,8    | 501,6                | 405,6              | 278,1              | 120,5                | -26,3                |
| de la cual: valores distintos de acciones                    | 12,4     | 41,3     | 42,6     | 41,7                 | 49,7               | 63,9               | 79,9                 | 87,9                 |
| Acciones y otras participaciones                             | 280,6    | 245,5    | 455,7    | 283,0                | 281,3              | 253,5              | 284,0                | 298,8                |
| Acciones cotizadas                                           | 104,5    | 41,5     | 70,3     | -2,5                 | 2,6                | 13,2               | 45,5                 | 56,8                 |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones                | 176,1    | 204,0    | 385,4    | 285,5                | 278,7              | 240,4              | 238,5                | 242,0                |
| Transferencias netas de capital, recursos (-)                | 60,5     | 72,3     | 69,0     | 78,6                 | 77,9               | 79,1               | 77,6                 | 77,1                 |
| = <b>Ahorro neto</b>                                         | 91,5     | 61,1     | 65,7     | 4,8                  | -6,0               | -53,3              | -72,5                | -46,6                |
| <b>Balance financiero</b>                                    |          |          |          |                      |                    |                    |                      |                      |
| <b>Activos financieros</b>                                   |          |          |          |                      |                    |                    |                      |                      |
| Activos a corto plazo                                        | 1.507,3  | 1.671,5  | 1.808,0  | 1.844,4              | 1.861,1            | 1.841,9            | 1.877,6              | 1.911,7              |
| Efectivo y depósitos                                         | 1.229,3  | 1.367,2  | 1.507,6  | 1.536,6              | 1.540,9            | 1.510,4            | 1.550,5              | 1.579,0              |
| Participaciones en fondos del mercado monetario              | 176,5    | 184,8    | 161,0    | 182,8                | 187,8              | 210,5              | 213,7                | 224,4                |
| Valores distintos de acciones <sup>1)</sup>                  | 101,5    | 119,5    | 139,4    | 125,0                | 132,4              | 121,0              | 113,4                | 108,3                |
| Activos a largo plazo                                        | 8.790,3  | 10.140,7 | 10.942,8 | 9.971,7              | 9.299,4            | 9.057,0            | 9.492,3              | 10.143,2             |
| Depósitos                                                    | 116,5    | 151,6    | 184,2    | 174,9                | 186,5              | 183,6              | 182,1                | 180,6                |
| Valores distintos de acciones                                | 283,1    | 287,7    | 238,2    | 168,2                | 192,5              | 173,9              | 122,5                | 131,4                |
| Acciones y otras participaciones                             | 6.426,6  | 7.562,3  | 8.082,9  | 6.951,5              | 6.168,2            | 5.880,3            | 6.346,3              | 6.982,3              |
| Otros (principalmente préstamos entre empresas relacionadas) | 1.964,1  | 2.139,1  | 2.437,4  | 2.677,1              | 2.752,3            | 2.819,2            | 2.841,3              | 2.848,9              |
| Otros activos netos (+)                                      | 278,2    | 326,9    | 400,4    | 410,7                | 389,4              | 339,3              | 345,8                | 367,0                |
| <b>Pasivos</b>                                               |          |          |          |                      |                    |                    |                      |                      |
| Deuda                                                        | 7.196,3  | 7.868,7  | 8.642,6  | 9.220,2              | 9.379,3            | 9.468,8            | 9.512,7              | 9.475,6              |
| de la cual: préstamos de IFM de la zona del euro             | 3.529,2  | 3.984,9  | 4.530,9  | 4.863,9              | 4.929,5            | 4.911,1            | 4.886,3              | 4.810,9              |
| de la cual: valores distintos de acciones                    | 684,4    | 703,6    | 706,8    | 736,5                | 757,2              | 776,0              | 805,5                | 834,5                |
| Acciones y otras participaciones                             | 11.177,7 | 13.131,7 | 14.219,3 | 11.697,1             | 10.606,5           | 9.947,1            | 10.694,2             | 11.878,2             |
| Acciones cotizadas                                           | 3.673,4  | 4.438,5  | 4.902,6  | 3.385,1              | 2.823,8            | 2.480,6            | 2.802,8              | 3.269,2              |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones                | 7.504,3  | 8.693,2  | 9.316,7  | 8.312,0              | 7.782,7            | 7.466,5            | 7.891,4              | 8.609,1              |

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Valores hasta dos años emitidos por las IFM y valores hasta un año emitidos por otros sectores.

### 3.5 Empresas de seguros y fondos de pensiones

(mm de euros; flujos acumulados de cuatro trimestres; saldos vivos)

|                                                                          | 2005    | 2006    | 2007    | 2007 IV-<br>2008 III | 2008 I-<br>2008 IV | 2008 II-<br>2009 I | 2008 III-<br>2009 II | 2008 IV-<br>2009 III |
|--------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cuenta financiera, operaciones financieras</b>                        |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Inversión financiera: principales partidas (+)                           |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Activos a corto plazo                                                    | 25,5    | 67,5    | 92,2    | 90,7                 | 106,7              | 54,9               | 38,6                 | 21,1                 |
| Efectivo y depósitos                                                     | 7,2     | 10,6    | 6,4     | 32,4                 | 57,0               | 18,2               | 12,5                 | 0,0                  |
| Participaciones en fondos del mercado monetario                          | -0,5    | 3,6     | 3,1     | 21,7                 | 20,3               | 16,8               | 9,4                  | 6,6                  |
| Valores distintos de acciones <sup>1)</sup>                              | 18,8    | 53,3    | 82,7    | 36,6                 | 29,5               | 19,9               | 16,8                 | 14,6                 |
| Activos a largo plazo                                                    | 282,5   | 310,8   | 201,3   | 133,6                | 108,9              | 96,5               | 133,6                | 185,2                |
| Depósitos                                                                | 17,5    | 72,8    | 49,6    | 6,2                  | 2,2                | 9,2                | 9,3                  | 17,8                 |
| Valores distintos de acciones                                            | 132,1   | 128,9   | 77,5    | 81,2                 | 64,1               | 78,9               | 42,0                 | 51,8                 |
| Préstamos                                                                | -4,7    | -2,0    | -14,2   | 16,0                 | 25,1               | -1,5               | 12,1                 | 11,6                 |
| Acciones cotizadas                                                       | 31,1    | -2,7    | -1,8    | -10,8                | -15,7              | -13,2              | -16,5                | -85,4                |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones                            | 18,8    | 27,4    | 27,0    | 27,3                 | 28,7               | 22,0               | 14,7                 | 1,6                  |
| Participaciones en fondos de inversión                                   | 87,6    | 86,5    | 63,2    | 13,7                 | 4,4                | 1,2                | 72,2                 | 187,7                |
| Otros activos netos (+)                                                  | -5,9    | 4,7     | -22,7   | 13,6                 | 39,0               | 17,5               | 33,0                 | 14,2                 |
| Financiación: principales partidas (-)                                   |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Valores distintos de acciones                                            | -0,4    | 5,7     | 3,9     | 5,4                  | 9,3                | 9,9                | 7,0                  | 7,3                  |
| Préstamos                                                                | 10,2    | 43,2    | 3,9     | -12,3                | 22,4               | 0,1                | 13,0                 | 9,9                  |
| Acciones y otras participaciones                                         | 10,4    | 9,6     | 1,8     | -9,4                 | -0,6               | 2,9                | 2,8                  | 5,3                  |
| Reservas técnicas de seguro                                              | 335,3   | 324,4   | 290,7   | 238,5                | 182,1              | 165,2              | 177,4                | 190,4                |
| Particip. neta hogares en reservas seguros de vida y fondos de pensiones | 291,6   | 318,1   | 286,9   | 221,1                | 174,1              | 160,1              | 171,9                | 186,6                |
| Reservas para primas y para siniestros                                   | 43,8    | 6,2     | 3,9     | 17,4                 | 8,0                | 5,0                | 5,6                  | 3,8                  |
| <b>= Variaciones del patrimonio financiero neto por operaciones</b>      | -53,5   | 0,0     | -29,5   | 15,7                 | 41,3               | -9,2               | 5,0                  | 7,5                  |
| <b>Cuenta de otras variaciones</b>                                       |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Otras variaciones de los activos financieros (+)                         |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Acciones y otras participaciones                                         | 188,8   | 174,5   | 8,7     | -413,8               | -542,3             | -427,6             | -284,9               | -66,2                |
| Otros activos netos                                                      | 75,5    | -36,3   | -54,7   | -15,9                | 23,3               | -9,8               | 52,5                 | 78,5                 |
| Otras variaciones de los pasivos (-)                                     |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Acciones y otras participaciones                                         | 122,8   | 39,6    | -36,3   | -145,2               | -185,6             | -190,4             | -124,1               | -52,6                |
| Reservas técnicas de seguro                                              | 141,8   | 51,2    | 22,5    | -186,8               | -247,4             | -194,9             | -98,5                | 50,5                 |
| Particip. neta hogares en reservas seguros de vida y fondos de pensiones | 150,8   | 47,7    | 22,6    | -179,9               | -247,4             | -190,7             | -95,2                | 52,1                 |
| Reservas para primas y para siniestros                                   | -9,1    | 3,5     | 0,0     | -6,9                 | 0,0                | -4,2               | -3,3                 | -1,6                 |
| <b>= Otras variaciones en el patrimonio financiero neto</b>              | -0,4    | 47,4    | -32,2   | -97,6                | -86,1              | -52,1              | -9,9                 | 14,4                 |
| <b>Balance financiero</b>                                                |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Activos financieros (+)                                                  |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Activos a corto plazo                                                    | 435,3   | 511,0   | 596,3   | 668,0                | 707,8              | 717,3              | 705,6                | 692,0                |
| Efectivo y depósitos                                                     | 146,6   | 156,6   | 163,1   | 188,4                | 222,9              | 214,7              | 198,5                | 192,7                |
| Participaciones en fondos del mercado monetario                          | 75,6    | 81,6    | 82,5    | 99,0                 | 100,2              | 113,0              | 103,7                | 104,9                |
| Valores distintos de acciones <sup>1)</sup>                              | 213,1   | 272,7   | 350,6   | 380,6                | 384,6              | 389,6              | 403,5                | 394,4                |
| Activos a largo plazo                                                    | 4.702,8 | 5.126,3 | 5.288,1 | 5.047,0              | 4.865,5            | 4.814,1            | 4.986,4              | 5.208,5              |
| Depósitos                                                                | 514,8   | 589,9   | 634,3   | 637,6                | 637,4              | 646,3              | 647,9                | 652,4                |
| Valores distintos de acciones                                            | 1.784,6 | 1.855,2 | 1.885,3 | 1.965,2              | 1.956,6            | 1.992,7            | 1.995,1              | 2.063,1              |
| Préstamos                                                                | 413,3   | 407,8   | 395,9   | 414,8                | 421,3              | 420,5              | 425,0                | 425,0                |
| Acciones cotizadas                                                       | 631,1   | 713,8   | 707,4   | 516,9                | 405,6              | 370,4              | 426,0                | 403,6                |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones                            | 431,5   | 503,1   | 539,4   | 484,1                | 462,5              | 435,5              | 434,0                | 455,6                |
| Participaciones en fondos de inversión                                   | 927,6   | 1.056,4 | 1.125,8 | 1.028,5              | 982,1              | 948,7              | 1.058,4              | 1.208,8              |
| Otros activos netos (+)                                                  | 179,2   | 206,8   | 176,7   | 190,8                | 226,3              | 228,5              | 238,1                | 237,0                |
| Pasivos (-)                                                              |         |         |         |                      |                    |                    |                      |                      |
| Valores distintos de acciones                                            | 21,4    | 35,9    | 35,2    | 36,7                 | 43,2               | 42,2               | 40,2                 | 41,0                 |
| Préstamos                                                                | 196,5   | 236,5   | 237,2   | 247,7                | 263,9              | 263,6              | 267,5                | 259,6                |
| Acciones y otras participaciones                                         | 627,6   | 676,8   | 642,3   | 524,8                | 456,1              | 397,1              | 423,6                | 477,5                |
| Reservas técnicas de seguro                                              | 4.583,0 | 4.958,6 | 5.271,9 | 5.271,5              | 5.206,5            | 5.222,9            | 5.353,9              | 5.512,4              |
| Particip. neta hogares en reservas seguros de vida y fondos de pensiones | 3.896,9 | 4.262,7 | 4.572,2 | 4.559,9              | 4.498,9            | 4.513,6            | 4.641,3              | 4.798,7              |
| Reservas para primas y para siniestros                                   | 686,1   | 695,9   | 699,7   | 711,5                | 707,6              | 709,3              | 712,6                | 713,7                |
| <b>= Riqueza financiera neta</b>                                         | -111,1  | -63,7   | -125,4  | -174,9               | -170,2             | -165,9             | -155,0               | -153,0               |

Fuente: BCE.

1) Valores hasta dos años emitidos por IFM y valores hasta un año emitidos por otros sectores.

## MERCADOS FINANCIEROS

### 4.1 Valores distintos de acciones por plazo a la emisión, residencia del emisor y moneda

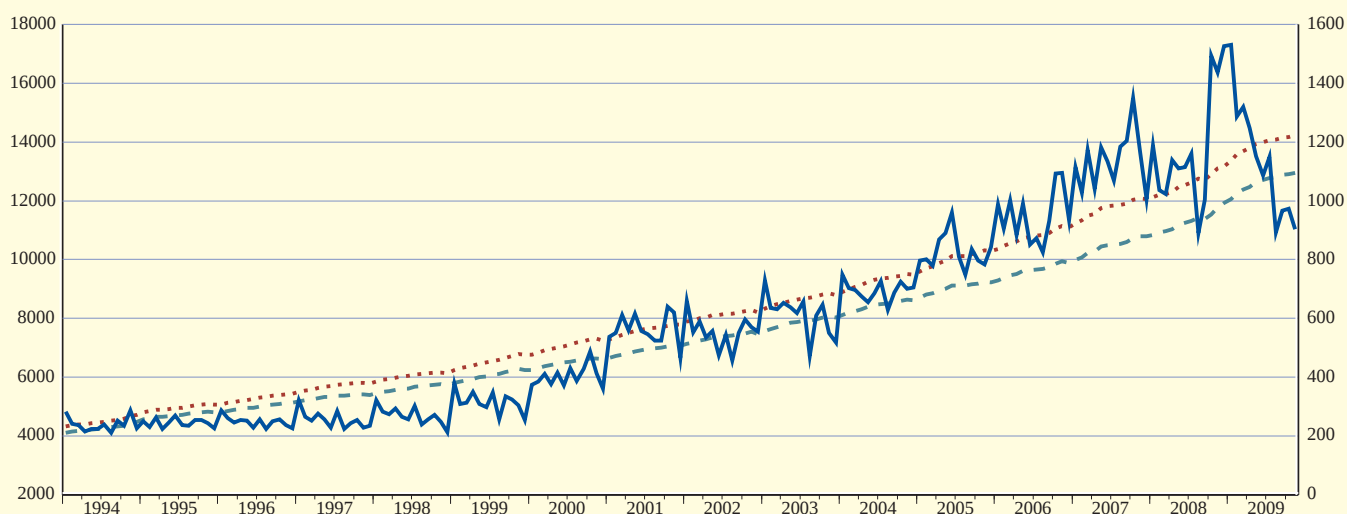
(mm de euros y tasas de crecimiento del período; datos desestacionalizados; operaciones realizadas en el mes y saldos vivos a fin de período; valores nominales)

|          | Emisiones totales en euros <sup>1)</sup> |                  |                 | Emisiones por residentes en la zona del euro |                  |                 |                      |                  |                 |                                   |                                   |                        |
|----------|------------------------------------------|------------------|-----------------|----------------------------------------------|------------------|-----------------|----------------------|------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------|
|          |                                          |                  |                 | En euros                                     |                  |                 | En todas las monedas |                  |                 |                                   |                                   |                        |
|          | Saldo vivo                               | Emisiones brutas | Emisiones netas | Saldo vivo                                   | Emisiones brutas | Emisiones netas | Saldo vivo           | Emisiones brutas | Emisiones netas | Tasas de crecimiento interanuales | Desestacionalizadas <sup>2)</sup> |                        |
|          |                                          |                  |                 |                                              |                  |                 |                      |                  |                 |                                   | Emisiones netas                   | Tasas crec. de 6 meses |
|          | 1                                        | 2                | 3               | 4                                            | 5                | 6               | 7                    | 8                | 9               | 10                                | 11                                | 12                     |
|          | Total                                    |                  |                 |                                              |                  |                 |                      |                  |                 |                                   |                                   |                        |
| 2008 Nov | 13.952,9                                 | 1.421,9          | 217,9           | 11.763,7                                     | 1.369,3          | 227,3           | 13.095,9             | 1.436,7          | 212,6           | 8,1                               | 192,0                             | 11,0                   |
| Dic      | 14.139,0                                 | 1.538,6          | 189,6           | 11.916,4                                     | 1.450,0          | 156,4           | 13.169,1             | 1.527,2          | 143,3           | 9,5                               | 229,5                             | 13,1                   |
| 2009 Ene | 14.237,7                                 | 1.500,6          | 94,1            | 12.055,8                                     | 1.451,3          | 135,7           | 13.369,9             | 1.530,1          | 145,1           | 10,1                              | 103,1                             | 13,0                   |
| Feb      | 14.430,9                                 | 1.260,0          | 190,9           | 12.242,9                                     | 1.200,8          | 184,9           | 13.574,4             | 1.286,3          | 204,5           | 11,0                              | 157,2                             | 13,1                   |
| Mar      | 14.603,0                                 | 1.318,0          | 170,5           | 12.379,0                                     | 1.229,8          | 134,7           | 13.680,1             | 1.318,6          | 150,0           | 11,9                              | 134,5                             | 15,2                   |
| Abr      | 14.680,2                                 | 1.233,6          | 79,9            | 12.479,1                                     | 1.167,3          | 102,8           | 13.791,8             | 1.247,8          | 109,3           | 12,1                              | 91,5                              | 14,6                   |
| May      | 14.888,3                                 | 1.159,9          | 208,0           | 12.653,3                                     | 1.070,6          | 174,2           | 13.934,7             | 1.151,0          | 173,0           | 12,1                              | 113,1                             | 13,1                   |
| Jun      | 14.977,9                                 | 1.088,8          | 89,1            | 12.713,2                                     | 1.006,6          | 59,2            | 13.999,5             | 1.086,7          | 68,8            | 11,9                              | 87,4                              | 10,6                   |
| Jul      | 15.006,8                                 | 1.124,2          | 31,6            | 12.766,1                                     | 1.069,5          | 55,8            | 14.063,2             | 1.148,7          | 67,4            | 11,8                              | 101,2                             | 10,5                   |
| Ago      | 15.055,6                                 | 882,3            | 47,8            | 12.796,1                                     | 826,4            | 29,0            | 14.083,5             | 892,5            | 22,3            | 11,0                              | 60,4                              | 8,9                    |
| Sep      | 15.163,6                                 | 965,3            | 106,9           | 12.876,8                                     | 882,1            | 79,6            | 14.155,6             | 965,8            | 83,7            | 12,0                              | 145,1                             | 9,0                    |
| Oct      | .                                        | .                | .               | 12.900,4                                     | 900,8            | 24,2            | 14.179,3             | 972,1            | 27,0            | 11,0                              | 1,3                               | 7,5                    |
| Nov      | .                                        | .                | .               | 12.955,7                                     | 843,4            | 55,5            | 14.233,4             | 903,9            | 59,7            | 9,6                               | 35,7                              | 6,3                    |
|          | A largo plazo                            |                  |                 |                                              |                  |                 |                      |                  |                 |                                   |                                   |                        |
| 2008 Nov | 12.392,1                                 | 275,2            | 174,1           | 10.323,7                                     | 253,6            | 174,8           | 11.483,7             | 262,5            | 165,1           | 6,2                               | 137,4                             | 8,0                    |
| Dic      | 12.571,1                                 | 363,3            | 180,2           | 10.495,1                                     | 328,8            | 173,0           | 11.578,5             | 340,6            | 153,9           | 7,3                               | 165,7                             | 9,7                    |
| 2009 Ene | 12.647,4                                 | 291,6            | 74,1            | 10.584,6                                     | 276,7            | 88,3            | 11.712,7             | 300,2            | 88,9            | 8,1                               | 115,4                             | 10,5                   |
| Feb      | 12.817,8                                 | 301,4            | 169,3           | 10.747,0                                     | 270,4            | 161,4           | 11.886,2             | 297,5            | 173,6           | 9,2                               | 136,4                             | 10,6                   |
| Mar      | 12.998,2                                 | 319,8            | 150,6           | 10.917,3                                     | 280,2            | 140,6           | 12.021,0             | 301,8            | 141,7           | 10,3                              | 139,0                             | 13,2                   |
| Abr      | 13.074,5                                 | 292,2            | 79,5            | 10.985,7                                     | 257,4            | 71,6            | 12.099,2             | 276,2            | 75,0            | 10,3                              | 71,7                              | 14,0                   |
| May      | 13.277,7                                 | 339,1            | 204,3           | 11.155,8                                     | 281,3            | 171,4           | 12.250,1             | 301,6            | 175,5           | 10,6                              | 112,8                             | 13,3                   |
| Jun      | 13.398,3                                 | 313,1            | 119,0           | 11.264,5                                     | 274,5            | 106,7           | 12.377,9             | 308,3            | 126,9           | 10,8                              | 99,7                              | 11,9                   |
| Jul      | 13.421,9                                 | 269,3            | 25,9            | 11.294,6                                     | 247,9            | 32,5            | 12.416,3             | 272,8            | 41,4            | 10,8                              | 82,7                              | 11,2                   |
| Ago      | 13.478,4                                 | 130,7            | 56,3            | 11.336,1                                     | 108,1            | 41,3            | 12.456,3             | 121,0            | 45,4            | 10,5                              | 93,6                              | 10,3                   |
| Sep      | 13.553,4                                 | 223,5            | 72,6            | 11.413,0                                     | 196,9            | 74,6            | 12.521,9             | 222,3            | 74,7            | 11,5                              | 120,3                             | 9,9                    |
| Oct      | .                                        | .                | .               | 11.470,5                                     | 215,3            | 55,9            | 12.575,8             | 234,6            | 57,8            | 11,7                              | 54,9                              | 9,6                    |
| Nov      | .                                        | .                | .               | 11.551,5                                     | 176,6            | 80,0            | 12.653,8             | 191,6            | 83,6            | 10,8                              | 49,9                              | 8,4                    |

### C15 Saldo vivo total y emisiones brutas de valores distintos de acciones por residentes en la zona del euro

(mm de euros)

- Emisión bruta total (escala derecha)
- ... Saldo vivo total (escala izquierda)
- - Saldo vivo en euros (escala izquierda)



Fuentes: BCE y BPI (en el caso de emisiones realizadas por no residentes en la zona del euro).

1) Emisión total de valores distintos de acciones denominados en euros realizadas por residentes y no residentes en la zona del euro.

2) Para más detalles sobre el cálculo de las tasas de crecimiento, véanse las Notas Técnicas. Las tasas de crecimiento de seis meses se han anualizado.

## 4.2 Valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro por sector emisor y tipo de instrumento

(mm de euros, operaciones realizadas en el mes y saldos vivos a fin de período; valores nominales)

### 1. Saldos vivos y emisiones brutas

|          | Saldos vivos                |                                  |                                                         |                              |                                |               | Emisiones brutas <sup>1)</sup> |                                  |                                                         |                              |                                |               |
|----------|-----------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------|--------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------|
|          | Total                       | IFM<br>(incluido<br>Eurosistema) | No IFM                                                  |                              | AAPP                           |               | Total                          | IFM<br>(incluido<br>Eurosistema) | No IFM                                                  |                              | AAPP                           |               |
|          |                             |                                  | Instituciones<br>financieras<br>distintas<br>de las IFM | Sociedades<br>no financieras | Adminis-<br>tración<br>Central | Otras<br>AAPP |                                |                                  | Instituciones<br>financieras<br>distintas<br>de las IFM | Sociedades<br>no financieras | Adminis-<br>tración<br>Central | Otras<br>AAPP |
|          | 1                           | 2                                | 3                                                       | 4                            | 5                              | 6             | 7                              | 8                                | 9                                                       | 10                           | 11                             | 12            |
|          | Total                       |                                  |                                                         |                              |                                |               |                                |                                  |                                                         |                              |                                |               |
| 2007     | 12.066                      | 5.048                            | 1.505                                                   | 653                          | 4.534                          | 327           | 1.138                          | 841                              | 59                                                      | 109                          | 116                            | 12            |
| 2008     | 13.169                      | 5.267                            | 1.924                                                   | 701                          | 4.937                          | 340           | 1.177                          | 816                              | 74                                                      | 100                          | 162                            | 24            |
| 2008 IV  | 13.169                      | 5.267                            | 1.924                                                   | 701                          | 4.937                          | 340           | 1.486                          | 1.006                            | 136                                                     | 107                          | 209                            | 28            |
| 2009 I   | 13.680                      | 5.390                            | 2.032                                                   | 723                          | 5.191                          | 343           | 1.378                          | 922                              | 78                                                      | 92                           | 250                            | 35            |
| II       | 13.999                      | 5.431                            | 2.112                                                   | 757                          | 5.348                          | 351           | 1.162                          | 749                              | 62                                                      | 90                           | 241                            | 20            |
| III      | 14.156                      | 5.424                            | 2.137                                                   | 785                          | 5.452                          | 358           | 1.002                          | 651                              | 43                                                      | 84                           | 212                            | 12            |
| 2009 Ago | 14.083                      | 5.437                            | 2.141                                                   | 768                          | 5.383                          | 354           | 892                            | 628                              | 27                                                      | 74                           | 155                            | 8             |
| Sep      | 14.156                      | 5.424                            | 2.137                                                   | 785                          | 5.452                          | 358           | 966                            | 610                              | 30                                                      | 83                           | 230                            | 14            |
| Oct      | 14.179                      | 5.375                            | 2.149                                                   | 793                          | 5.498                          | 363           | 972                            | 599                              | 44                                                      | 79                           | 229                            | 21            |
| Nov      | 14.233                      | 5.382                            | 2.159                                                   | 795                          | 5.532                          | 366           | 904                            | 590                              | 34                                                      | 69                           | 191                            | 20            |
|          | A corto plazo               |                                  |                                                         |                              |                                |               |                                |                                  |                                                         |                              |                                |               |
| 2007     | 1.287                       | 788                              | 36                                                      | 100                          | 345                            | 18            | 946                            | 754                              | 18                                                      | 101                          | 64                             | 9             |
| 2008     | 1.591                       | 822                              | 62                                                      | 116                          | 566                            | 25            | 961                            | 722                              | 26                                                      | 92                           | 101                            | 19            |
| 2008 IV  | 1.591                       | 822                              | 62                                                      | 116                          | 566                            | 25            | 1.220                          | 911                              | 38                                                      | 96                           | 152                            | 23            |
| 2009 I   | 1.659                       | 839                              | 42                                                      | 98                           | 663                            | 18            | 1.078                          | 806                              | 17                                                      | 74                           | 154                            | 27            |
| II       | 1.622                       | 785                              | 37                                                      | 85                           | 699                            | 16            | 866                            | 631                              | 14                                                      | 69                           | 139                            | 13            |
| III      | 1.634                       | 751                              | 31                                                      | 82                           | 752                            | 19            | 797                            | 569                              | 10                                                      | 71                           | 139                            | 8             |
| 2009 Ago | 1.627                       | 752                              | 34                                                      | 84                           | 742                            | 16            | 771                            | 567                              | 10                                                      | 72                           | 117                            | 5             |
| Sep      | 1.634                       | 751                              | 31                                                      | 82                           | 752                            | 19            | 743                            | 525                              | 10                                                      | 63                           | 134                            | 11            |
| Oct      | 1.604                       | 710                              | 35                                                      | 80                           | 760                            | 18            | 738                            | 513                              | 14                                                      | 62                           | 134                            | 13            |
| Nov      | 1.580                       | 706                              | 34                                                      | 75                           | 746                            | 19            | 712                            | 515                              | 9                                                       | 58                           | 115                            | 15            |
|          | A largo plazo <sup>2)</sup> |                                  |                                                         |                              |                                |               |                                |                                  |                                                         |                              |                                |               |
| 2007     | 10.779                      | 4.260                            | 1.468                                                   | 553                          | 4.189                          | 309           | 191                            | 86                               | 41                                                      | 8                            | 52                             | 3             |
| 2008     | 11.579                      | 4.445                            | 1.862                                                   | 585                          | 4.371                          | 316           | 216                            | 95                               | 48                                                      | 8                            | 61                             | 4             |
| 2008 IV  | 11.579                      | 4.445                            | 1.862                                                   | 585                          | 4.371                          | 316           | 266                            | 95                               | 98                                                      | 12                           | 57                             | 5             |
| 2009 I   | 12.021                      | 4.552                            | 1.991                                                   | 625                          | 4.529                          | 325           | 300                            | 116                              | 61                                                      | 18                           | 96                             | 8             |
| II       | 12.378                      | 4.645                            | 2.075                                                   | 672                          | 4.650                          | 335           | 295                            | 118                              | 48                                                      | 21                           | 102                            | 7             |
| III      | 12.522                      | 4.673                            | 2.106                                                   | 703                          | 4.700                          | 339           | 205                            | 82                               | 33                                                      | 14                           | 72                             | 4             |
| 2009 Ago | 12.456                      | 4.684                            | 2.108                                                   | 685                          | 4.641                          | 339           | 121                            | 61                               | 17                                                      | 2                            | 38                             | 3             |
| Sep      | 12.522                      | 4.673                            | 2.106                                                   | 703                          | 4.700                          | 339           | 222                            | 85                               | 19                                                      | 20                           | 95                             | 2             |
| Oct      | 12.576                      | 4.665                            | 2.114                                                   | 713                          | 4.739                          | 345           | 235                            | 85                               | 29                                                      | 17                           | 95                             | 8             |
| Nov      | 12.654                      | 4.676                            | 2.124                                                   | 721                          | 4.786                          | 347           | 192                            | 75                               | 25                                                      | 11                           | 76                             | 5             |
|          | del cual: a tipo fijo       |                                  |                                                         |                              |                                |               |                                |                                  |                                                         |                              |                                |               |
| 2007     | 7.324                       | 2.264                            | 594                                                     | 419                          | 3.797                          | 250           | 107                            | 44                               | 10                                                      | 5                            | 45                             | 3             |
| 2008     | 7.613                       | 2.326                            | 635                                                     | 448                          | 3.955                          | 250           | 120                            | 49                               | 9                                                       | 6                            | 53                             | 3             |
| 2008 IV  | 7.613                       | 2.326                            | 635                                                     | 448                          | 3.955                          | 250           | 121                            | 42                               | 13                                                      | 10                           | 53                             | 2             |
| 2009 I   | 7.933                       | 2.393                            | 702                                                     | 491                          | 4.094                          | 253           | 208                            | 72                               | 27                                                      | 18                           | 86                             | 5             |
| II       | 8.248                       | 2.492                            | 747                                                     | 539                          | 4.211                          | 260           | 210                            | 72                               | 23                                                      | 20                           | 90                             | 5             |
| III      | 8.375                       | 2.527                            | 768                                                     | 569                          | 4.251                          | 259           | 139                            | 49                               | 14                                                      | 13                           | 61                             | 3             |
| 2009 Ago | 8.297                       | 2.521                            | 764                                                     | 551                          | 4.201                          | 260           | 65                             | 33                               | 4                                                       | 1                            | 26                             | 1             |
| Sep      | 8.375                       | 2.527                            | 768                                                     | 569                          | 4.251                          | 259           | 174                            | 55                               | 13                                                      | 20                           | 86                             | 1             |
| Oct      | 8.436                       | 2.535                            | 768                                                     | 580                          | 4.289                          | 264           | 168                            | 56                               | 8                                                       | 16                           | 83                             | 5             |
| Nov      | 8.504                       | 2.549                            | 772                                                     | 589                          | 4.329                          | 265           | 140                            | 47                               | 11                                                      | 11                           | 68                             | 2             |
|          | del cual: a tipo variable   |                                  |                                                         |                              |                                |               |                                |                                  |                                                         |                              |                                |               |
| 2007     | 3.001                       | 1.621                            | 856                                                     | 123                          | 342                            | 58            | 69                             | 31                               | 30                                                      | 3                            | 4                              | 0             |
| 2008     | 3.476                       | 1.725                            | 1.198                                                   | 127                          | 363                            | 64            | 81                             | 36                               | 38                                                      | 1                            | 5                              | 1             |
| 2008 IV  | 3.476                       | 1.725                            | 1.198                                                   | 127                          | 363                            | 64            | 129                            | 39                               | 83                                                      | 1                            | 3                              | 2             |
| 2009 I   | 3.585                       | 1.757                            | 1.264                                                   | 124                          | 369                            | 70            | 75                             | 32                               | 34                                                      | 0                            | 5                              | 3             |
| II       | 3.614                       | 1.740                            | 1.302                                                   | 124                          | 374                            | 74            | 65                             | 30                               | 24                                                      | 1                            | 7                              | 2             |
| III      | 3.611                       | 1.725                            | 1.313                                                   | 123                          | 372                            | 79            | 48                             | 21                               | 18                                                      | 0                            | 7                              | 1             |
| 2009 Ago | 3.634                       | 1.747                            | 1.318                                                   | 123                          | 368                            | 78            | 40                             | 17                               | 12                                                      | 0                            | 9                              | 2             |
| Sep      | 3.611                       | 1.725                            | 1.313                                                   | 123                          | 372                            | 79            | 27                             | 16                               | 5                                                       | 1                            | 5                              | 1             |
| Oct      | 3.602                       | 1.710                            | 1.321                                                   | 123                          | 369                            | 80            | 57                             | 24                               | 21                                                      | 1                            | 8                              | 3             |
| Nov      | 3.609                       | 1.707                            | 1.326                                                   | 122                          | 373                            | 81            | 42                             | 21                               | 13                                                      | 0                            | 5                              | 2             |

Fuente: BCE.

- 1) Los datos mensuales sobre emisiones brutas se refieren a las operaciones realizadas durante el mes. A efectos de comparación, los datos trimestrales y anuales se refieren a las respectivas medias mensuales.
- 2) La diferencia residual entre el total de valores distintos de acciones a largo plazo y los valores distintos de acciones a largo plazo emitidos a tipo de interés fijo y a tipo de interés variable se debe a los bonos cupón cero y a los efectos de revalorización.

#### 4.2 Valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro por sector emisor y tipo de instrumento

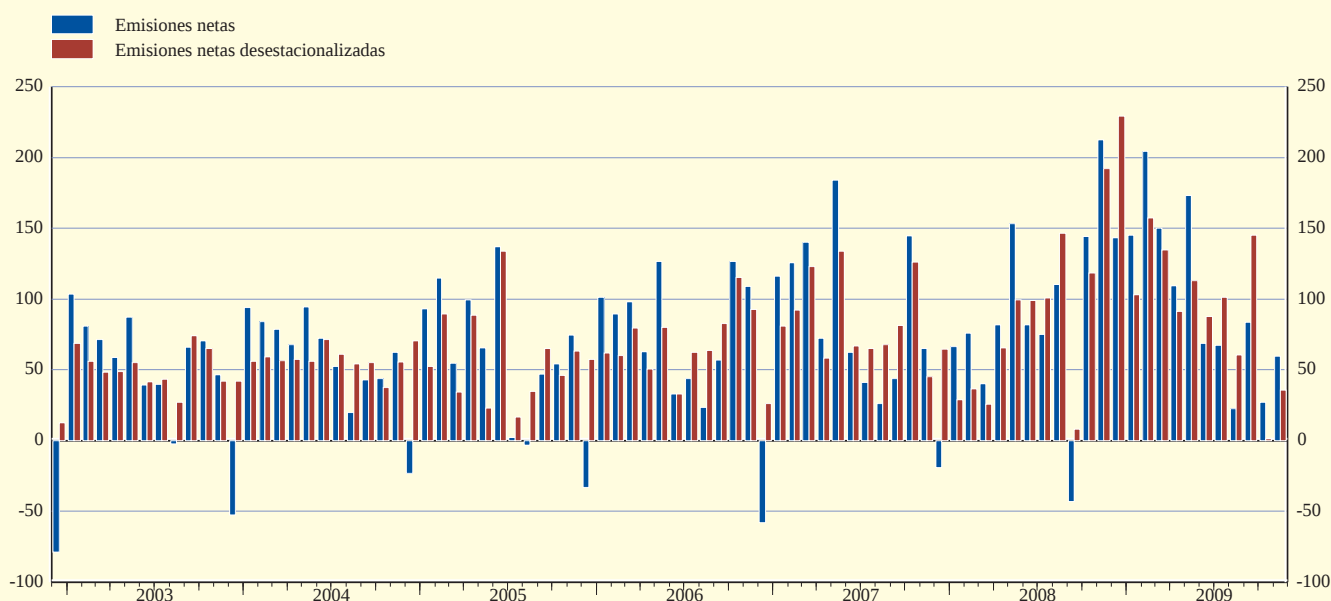
(mm de euros, salvo indicación en contrario; operaciones realizadas en el período; valores nominales)

### 2. Emisiones netas

|               | Sin desestacionalizar <sup>1)</sup> |                                  |                                                         |                              |                                |               | Desestacionalizadas <sup>1)</sup> |                                  |                                                         |                              |                                |               |
|---------------|-------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------|
|               | Total                               | IFM<br>(incluido<br>Eurosistema) | No IFM                                                  |                              | AAPP                           |               | Total                             | IFM<br>(incluido<br>Eurosistema) | No IFM                                                  |                              | AAPP                           |               |
|               |                                     |                                  | Instituciones<br>financieras<br>distintas<br>de las IFM | Sociedades<br>no financieras | Adminis-<br>tración<br>Central | Otras<br>AAPP |                                   |                                  | Instituciones<br>financieras<br>distintas<br>de las IFM | Sociedades<br>no financieras | Adminis-<br>tración<br>Central | Otras<br>AAPP |
|               | 1                                   | 2                                | 3                                                       | 4                            | 5                              | 6             | 7                                 | 8                                | 9                                                       | 10                           | 11                             | 12            |
| Total         |                                     |                                  |                                                         |                              |                                |               |                                   |                                  |                                                         |                              |                                |               |
| 2007          | 83,5                                | 40,7                             | 27,6                                                    | 4,2                          | 9,9                            | 1,2           | 83,7                              | 41,3                             | 27,0                                                    | 4,3                          | 10,0                           | 1,1           |
| 2008          | 95,1                                | 23,1                             | 34,9                                                    | 4,2                          | 31,7                           | 1,1           | 95,8                              | 23,3                             | 34,1                                                    | 4,4                          | 33,1                           | 1,0           |
| 2008 IV       | 166,7                               | 11,3                             | 80,7                                                    | 6,2                          | 63,0                           | 5,5           | 179,9                             | 21,4                             | 55,7                                                    | 9,3                          | 90,6                           | 2,9           |
| 2009 I        | 166,6                               | 39,7                             | 35,1                                                    | 7,0                          | 83,9                           | 0,9           | 131,6                             | 20,3                             | 45,1                                                    | 5,2                          | 58,7                           | 2,4           |
| II            | 117,1                               | 21,7                             | 27,3                                                    | 11,5                         | 53,8                           | 2,8           | 97,3                              | 21,1                             | 27,1                                                    | 7,3                          | 39,0                           | 2,8           |
| III           | 57,8                                | 0,2                              | 9,9                                                     | 10,1                         | 35,4                           | 2,3           | 102,2                             | 9,7                              | 29,1                                                    | 12,8                         | 47,1                           | 3,5           |
| 2009 Ago      | 22,3                                | -9,6                             | -4,3                                                    | -1,7                         | 37,0                           | 0,9           | 60,4                              | -0,5                             | 7,3                                                     | 2,8                          | 48,9                           | 1,9           |
| Sep           | 83,7                                | -7,7                             | -1,5                                                    | 18,1                         | 71,1                           | 3,7           | 145,1                             | 16,0                             | 31,1                                                    | 21,8                         | 70,3                           | 5,7           |
| Oct           | 27,0                                | -47,9                            | 13,3                                                    | 8,9                          | 47,3                           | 5,5           | 1,3                               | -73,1                            | -7,7                                                    | 7,0                          | 71,3                           | 3,9           |
| Nov           | 59,7                                | 9,3                              | 10,8                                                    | 2,8                          | 34,1                           | 2,7           | 35,7                              | 12,0                             | 1,5                                                     | 2,3                          | 19,5                           | 0,3           |
| A largo plazo |                                     |                                  |                                                         |                              |                                |               |                                   |                                  |                                                         |                              |                                |               |
| 2007          | 61,7                                | 23,9                             | 26,9                                                    | 2,4                          | 7,8                            | 0,7           | 61,3                              | 24,1                             | 26,4                                                    | 2,4                          | 7,7                            | 0,7           |
| 2008          | 65,7                                | 16,2                             | 32,8                                                    | 2,8                          | 13,3                           | 0,6           | 65,0                              | 16,3                             | 32,0                                                    | 2,9                          | 13,2                           | 0,5           |
| 2008 IV       | 116,0                               | 2,8                              | 80,9                                                    | 4,5                          | 26,2                           | 1,6           | 111,4                             | 12,4                             | 56,3                                                    | 4,8                          | 37,0                           | 0,8           |
| 2009 I        | 134,7                               | 24,9                             | 41,9                                                    | 12,9                         | 52,0                           | 3,0           | 130,3                             | 16,2                             | 52,0                                                    | 14,4                         | 44,7                           | 2,9           |
| II            | 125,8                               | 36,1                             | 28,8                                                    | 15,9                         | 41,3                           | 3,7           | 94,8                              | 25,4                             | 27,9                                                    | 12,2                         | 25,7                           | 3,5           |
| III           | 53,9                                | 12,1                             | 12,0                                                    | 11,0                         | 17,4                           | 1,4           | 98,9                              | 22,3                             | 31,4                                                    | 12,9                         | 29,8                           | 2,5           |
| 2009 Ago      | 45,4                                | 21,2                             | -3,2                                                    | -0,3                         | 25,5                           | 2,1           | 93,6                              | 37,5                             | 10,1                                                    | 2,7                          | 40,4                           | 2,9           |
| Sep           | 74,7                                | -8,1                             | 1,4                                                     | 19,8                         | 61,0                           | 0,7           | 120,3                             | 7,0                              | 31,6                                                    | 21,8                         | 57,2                           | 2,6           |
| Oct           | 57,8                                | -6,2                             | 8,6                                                     | 10,6                         | 39,2                           | 5,6           | 54,9                              | -9,1                             | -12,5                                                   | 10,7                         | 61,4                           | 4,4           |
| Nov           | 83,6                                | 13,4                             | 11,6                                                    | 8,2                          | 47,8                           | 2,6           | 49,9                              | 17,9                             | 2,2                                                     | 7,6                          | 22,1                           | 0,2           |

#### C16 Emisiones netas de valores distintos de acciones: desestacionalizadas y sin desestacionalizar

(mm de euros, operaciones realizadas en el mes, valores nominales)



Fuente: BCE.

1) Los datos mensuales sobre emisiones netas se refieren a las operaciones realizadas durante el mes. A efectos de comparación, los datos trimestrales y anuales se refieren a las respectivas medias mensuales.

#### 4.3 Tasas de crecimiento de los valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro <sup>1)</sup>

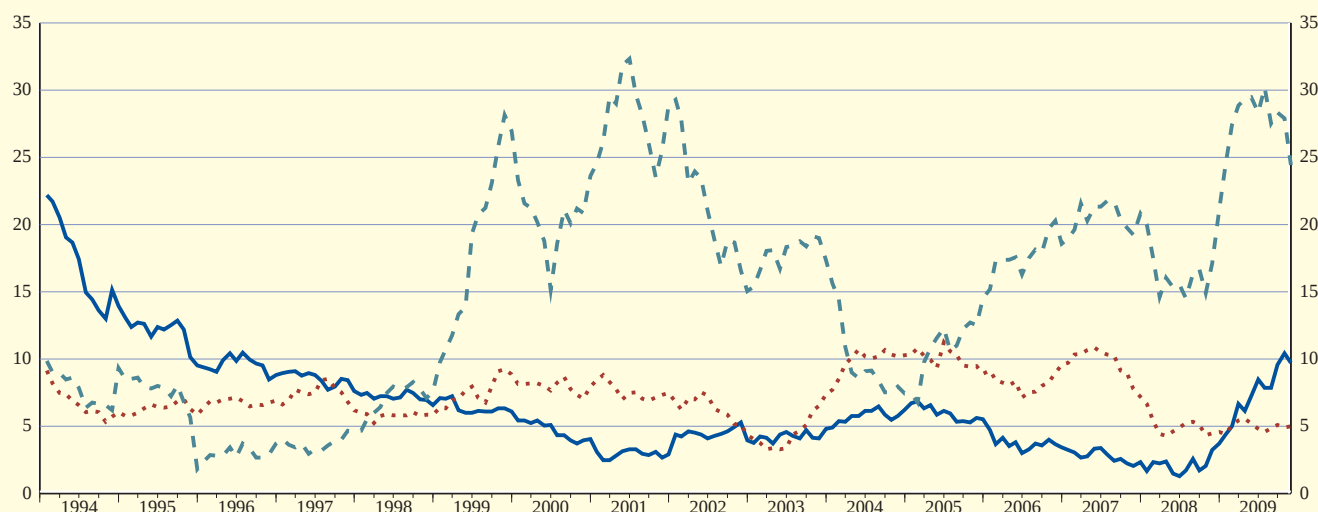
(tasas de variación)

|               | Tasas de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) |                                     |                                                         |                              |                                |               | Tasas de crecimiento de seis meses desestacionalizadas |                                          |                                                         |                              |                                |               |
|---------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------|
|               | Total                                                   | IFM<br>(incluido el<br>Eurosistema) | No IFM                                                  |                              | AAPP                           |               | Total                                                  | IFM<br>(incluido el<br>Euro-<br>sistema) | No IFM                                                  |                              | AAPP                           |               |
|               |                                                         |                                     | Instituciones<br>financieras<br>distintas<br>de las IFM | Sociedades<br>no financieras | Adminis-<br>tración<br>Central | Otras<br>AAPP |                                                        |                                          | Instituciones<br>financieras<br>distintas<br>de las IFM | Sociedades<br>no financieras | Adminis-<br>tración<br>Central | Otras<br>AAPP |
|               | 1                                                       | 2                                   | 3                                                       | 4                            | 5                              | 6             | 7                                                      | 8                                        | 9                                                       | 10                           | 11                             | 12            |
| Total         |                                                         |                                     |                                                         |                              |                                |               |                                                        |                                          |                                                         |                              |                                |               |
| 2008 Nov      | 8,1                                                     | 5,7                                 | 23,8                                                    | 4,9                          | 6,7                            | 2,8           | 11,0                                                   | 5,1                                      | 30,4                                                    | 5,1                          | 12,5                           | 7,1           |
| Dic           | 9,5                                                     | 5,5                                 | 27,8                                                    | 7,8                          | 8,4                            | 4,1           | 13,1                                                   | 4,8                                      | 35,4                                                    | 12,9                         | 15,5                           | 9,8           |
| 2009 Ene      | 10,1                                                    | 5,3                                 | 30,0                                                    | 7,1                          | 9,6                            | 5,5           | 13,0                                                   | 3,6                                      | 37,9                                                    | 12,3                         | 16,0                           | 8,6           |
| Feb           | 11,0                                                    | 6,3                                 | 32,1                                                    | 8,1                          | 10,1                           | 6,5           | 13,1                                                   | 3,8                                      | 36,3                                                    | 13,3                         | 16,0                           | 7,2           |
| Mar           | 11,9                                                    | 6,4                                 | 33,2                                                    | 9,1                          | 11,6                           | 7,9           | 15,2                                                   | 4,8                                      | 38,1                                                    | 13,0                         | 19,8                           | 10,0          |
| Abr           | 12,1                                                    | 6,3                                 | 33,4                                                    | 10,1                         | 11,7                           | 10,6          | 14,6                                                   | 6,0                                      | 41,6                                                    | 15,3                         | 15,1                           | 11,3          |
| May           | 12,1                                                    | 5,5                                 | 32,9                                                    | 10,2                         | 12,8                           | 9,5           | 13,1                                                   | 5,8                                      | 35,3                                                    | 15,9                         | 13,0                           | 11,9          |
| Jun           | 11,9                                                    | 4,8                                 | 29,7                                                    | 11,8                         | 13,7                           | 9,6           | 10,6                                                   | 4,7                                      | 24,2                                                    | 10,8                         | 12,0                           | 9,6           |
| Jul           | 11,8                                                    | 4,2                                 | 30,8                                                    | 13,2                         | 13,5                           | 9,4           | 10,5                                                   | 4,8                                      | 24,2                                                    | 14,3                         | 11,0                           | 10,3          |
| Ago           | 11,0                                                    | 3,5                                 | 26,9                                                    | 12,8                         | 13,4                           | 9,0           | 8,9                                                    | 3,1                                      | 18,6                                                    | 12,5                         | 10,7                           | 10,8          |
| Sep           | 12,0                                                    | 4,2                                 | 27,2                                                    | 15,2                         | 14,9                           | 10,6          | 9,0                                                    | 3,5                                      | 17,4                                                    | 17,3                         | 10,2                           | 11,3          |
| Oct           | 11,0                                                    | 3,0                                 | 26,1                                                    | 16,1                         | 13,6                           | 10,4          | 7,5                                                    | 0,1                                      | 12,3                                                    | 17,2                         | 12,1                           | 9,4           |
| Nov           | 9,6                                                     | 2,5                                 | 21,5                                                    | 15,8                         | 12,0                           | 10,5          | 6,3                                                    | -0,7                                     | 9,3                                                     | 15,7                         | 11,1                           | 9,3           |
| A largo plazo |                                                         |                                     |                                                         |                              |                                |               |                                                        |                                          |                                                         |                              |                                |               |
| 2008 Nov      | 6,2                                                     | 4,5                                 | 22,4                                                    | 3,8                          | 3,4                            | 1,3           | 8,0                                                    | 4,6                                      | 29,2                                                    | 3,6                          | 5,2                            | 3,0           |
| Dic           | 7,3                                                     | 4,6                                 | 26,8                                                    | 6,1                          | 3,8                            | 2,2           | 9,7                                                    | 3,9                                      | 35,5                                                    | 9,7                          | 7,1                            | 4,6           |
| 2009 Ene      | 8,1                                                     | 4,4                                 | 30,7                                                    | 8,3                          | 4,4                            | 3,4           | 10,5                                                   | 3,0                                      | 42,2                                                    | 16,1                         | 7,1                            | 4,2           |
| Feb           | 9,2                                                     | 5,1                                 | 33,9                                                    | 10,5                         | 5,1                            | 3,9           | 10,6                                                   | 3,0                                      | 41,0                                                    | 19,5                         | 7,4                            | 3,0           |
| Mar           | 10,3                                                    | 5,4                                 | 34,8                                                    | 13,0                         | 6,7                            | 5,8           | 13,2                                                   | 3,9                                      | 42,9                                                    | 21,0                         | 11,8                           | 7,3           |
| Abr           | 10,3                                                    | 5,6                                 | 34,8                                                    | 14,8                         | 6,0                            | 8,7           | 14,0                                                   | 5,1                                      | 46,9                                                    | 26,0                         | 10,0                           | 11,8          |
| May           | 10,6                                                    | 5,2                                 | 34,4                                                    | 16,3                         | 7,2                            | 8,5           | 13,3                                                   | 5,7                                      | 39,6                                                    | 30,5                         | 9,1                            | 14,2          |
| Jun           | 10,8                                                    | 4,8                                 | 31,7                                                    | 19,0                         | 8,4                            | 8,4           | 11,9                                                   | 5,6                                      | 28,0                                                    | 29,1                         | 9,8                            | 12,6          |
| Jul           | 10,8                                                    | 4,6                                 | 33,4                                                    | 21,2                         | 7,8                            | 8,0           | 11,2                                                   | 6,1                                      | 25,4                                                    | 26,6                         | 8,6                            | 12,0          |
| Ago           | 10,5                                                    | 4,8                                 | 29,9                                                    | 20,8                         | 7,8                            | 8,0           | 10,3                                                   | 6,7                                      | 19,7                                                    | 22,1                         | 8,3                            | 13,2          |
| Sep           | 11,5                                                    | 5,1                                 | 30,2                                                    | 23,2                         | 9,6                            | 9,3           | 9,9                                                    | 6,4                                      | 18,8                                                    | 25,4                         | 7,5                            | 11,4          |
| Oct           | 11,7                                                    | 4,9                                 | 28,9                                                    | 25,2                         | 10,4                           | 10,4          | 9,6                                                    | 4,7                                      | 13,1                                                    | 24,4                         | 11,0                           | 9,0           |
| Nov           | 10,8                                                    | 5,0                                 | 23,9                                                    | 26,1                         | 9,6                            | 10,8          | 8,4                                                    | 4,3                                      | 10,0                                                    | 21,9                         | 10,1                           | 7,5           |

#### C17 Tasas de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones a largo plazo por sector emisor en todas las monedas

(tasas de variación interanual)

- AA PP
- ... IFM (incluido Eurosistema)
- - - No IFM



Fuente: BCE.

1) Para más detalles sobre el cálculo de las tasas de crecimiento, véanse las Notas Técnicas. Las tasas de crecimiento de seis meses se han anualizado.

#### 4.3 Tasas de crecimiento de los valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro <sup>1)</sup> (cont.)

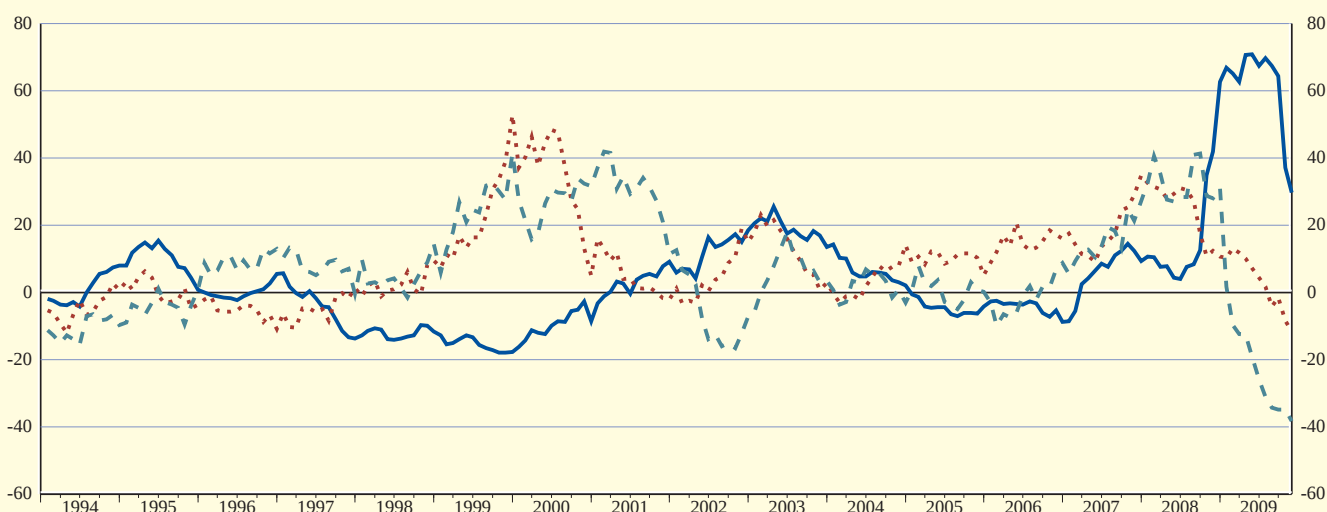
(tasas de variación)

|                      | Tipo fijo a largo plazo |                                     |                                                               |                                    |                                      |                     | Tipo variable a largo plazo |                                      |                                                               |                                    |                                      |                     |
|----------------------|-------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|---------------------|
|                      | Total                   | IFM<br>(incluido el<br>Eurosistema) | No IFM                                                        |                                    | AAPP                                 |                     | Total                       | IFM<br>(incluido el<br>Euro-sistema) | No IFM                                                        |                                    | AAPP                                 |                     |
|                      | 13                      | 14                                  | Instituciones<br>financieras<br>distintas<br>de las IFM<br>15 | Sociedades<br>no financieras<br>16 | Adminis-<br>tración<br>Central<br>17 | Otras<br>AAPP<br>18 | 19                          | 20                                   | Instituciones<br>financieras<br>distintas<br>de las IFM<br>21 | Sociedades<br>no financieras<br>22 | Adminis-<br>tración<br>Central<br>23 | Otras<br>AAPP<br>24 |
| En todas las monedas |                         |                                     |                                                               |                                    |                                      |                     |                             |                                      |                                                               |                                    |                                      |                     |
| 2007                 | 5,1                     | 7,1                                 | 17,1                                                          | 4,0                                | 2,5                                  | 6,6                 | 15,8                        | 11,2                                 | 37,7                                                          | 18,6                               | 3,8                                  | -1,8                |
| 2008                 | 3,1                     | 4,9                                 | 5,7                                                           | 4,9                                | 1,5                                  | 1,4                 | 12,8                        | 5,6                                  | 33,4                                                          | 7,1                                | 7,6                                  | 3,2                 |
| 2008 IV              | 3,2                     | 4,5                                 | 4,8                                                           | 5,3                                | 2,3                                  | -0,8                | 13,0                        | 5,7                                  | 33,8                                                          | 4,5                                | 3,8                                  | 10,3                |
| 2009 I               | 6,1                     | 4,9                                 | 13,0                                                          | 12,5                               | 5,3                                  | 1,6                 | 15,8                        | 5,3                                  | 44,8                                                          | 0,6                                | 0,8                                  | 11,1                |
| II                   | 9,0                     | 6,8                                 | 20,3                                                          | 21,2                               | 7,5                                  | 4,8                 | 14,6                        | 3,3                                  | 44,1                                                          | -1,3                               | -0,6                                 | 19,9                |
| III                  | 10,6                    | 7,2                                 | 24,7                                                          | 28,4                               | 9,0                                  | 3,9                 | 11,6                        | 1,0                                  | 36,6                                                          | -3,4                               | -1,6                                 | 25,1                |
| 2009 Jun             | 10,3                    | 6,9                                 | 22,4                                                          | 25,3                               | 9,1                                  | 4,4                 | 12,4                        | 1,3                                  | 38,5                                                          | -1,3                               | 0,1                                  | 23,4                |
| Jul                  | 10,4                    | 6,7                                 | 25,8                                                          | 28,6                               | 8,6                                  | 3,9                 | 12,4                        | 1,5                                  | 39,3                                                          | -3,2                               | -2,3                                 | 23,7                |
| Ago                  | 10,5                    | 7,4                                 | 24,7                                                          | 28,2                               | 8,7                                  | 3,5                 | 10,6                        | 0,9                                  | 34,1                                                          | -3,9                               | -3,8                                 | 25,9                |
| Sep                  | 11,7                    | 8,2                                 | 24,6                                                          | 31,8                               | 10,0                                 | 4,4                 | 11,2                        | 0,1                                  | 34,7                                                          | -5,0                               | 2,9                                  | 28,2                |
| Oct                  | 12,7                    | 8,5                                 | 26,0                                                          | 34,1                               | 11,1                                 | 6,4                 | 9,6                         | -1,1                                 | 31,6                                                          | -4,5                               | 1,3                                  | 26,1                |
| Nov                  | 12,5                    | 9,4                                 | 25,3                                                          | 35,2                               | 10,1                                 | 7,1                 | 7,1                         | -1,9                                 | 23,8                                                          | -4,4                               | 1,7                                  | 25,8                |
| En euros             |                         |                                     |                                                               |                                    |                                      |                     |                             |                                      |                                                               |                                    |                                      |                     |
| 2007                 | 4,6                     | 6,4                                 | 13,7                                                          | 2,3                                | 2,7                                  | 6,7                 | 15,2                        | 10,4                                 | 35,4                                                          | 18,2                               | 3,9                                  | -2,4                |
| 2008                 | 2,9                     | 4,7                                 | 6,1                                                           | 3,0                                | 1,7                                  | 1,3                 | 14,3                        | 6,6                                  | 35,1                                                          | 7,2                                | 7,9                                  | 2,0                 |
| 2008 IV              | 3,4                     | 4,7                                 | 7,2                                                           | 3,2                                | 2,5                                  | -1,3                | 15,4                        | 7,7                                  | 36,5                                                          | 5,2                                | 4,0                                  | 9,3                 |
| 2009 I               | 6,5                     | 6,1                                 | 16,4                                                          | 9,8                                | 5,6                                  | 0,9                 | 18,7                        | 7,9                                  | 47,7                                                          | 0,6                                | 0,9                                  | 10,9                |
| II                   | 9,6                     | 8,8                                 | 23,4                                                          | 19,5                               | 7,7                                  | 4,2                 | 17,3                        | 5,3                                  | 47,1                                                          | -2,0                               | -0,7                                 | 21,7                |
| III                  | 11,3                    | 9,4                                 | 26,6                                                          | 27,4                               | 9,2                                  | 3,3                 | 13,8                        | 2,8                                  | 39,0                                                          | -4,0                               | -2,4                                 | 27,4                |
| 2009 Jun             | 10,9                    | 8,8                                 | 24,5                                                          | 24,1                               | 9,4                                  | 3,8                 | 14,9                        | 3,1                                  | 41,5                                                          | -2,0                               | -0,2                                 | 25,5                |
| Jul                  | 11,0                    | 8,8                                 | 27,8                                                          | 27,4                               | 8,9                                  | 3,3                 | 14,8                        | 3,4                                  | 41,9                                                          | -3,7                               | -3,0                                 | 25,9                |
| Ago                  | 11,2                    | 9,6                                 | 26,7                                                          | 27,5                               | 9,0                                  | 2,8                 | 12,6                        | 2,6                                  | 36,2                                                          | -4,4                               | -4,9                                 | 28,3                |
| Sep                  | 12,3                    | 10,7                                | 25,8                                                          | 30,6                               | 10,1                                 | 3,7                 | 13,3                        | 2,0                                  | 36,6                                                          | -5,9                               | 1,7                                  | 30,5                |
| Oct                  | 13,3                    | 11,0                                | 27,2                                                          | 33,5                               | 11,2                                 | 5,7                 | 11,4                        | 0,5                                  | 33,1                                                          | -5,4                               | 0,0                                  | 26,9                |
| Nov                  | 12,9                    | 11,8                                | 25,6                                                          | 34,6                               | 10,2                                 | 6,8                 | 8,6                         | -0,6                                 | 25,0                                                          | -5,1                               | 0,4                                  | 25,9                |

#### C18 Tasas de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones a corto plazo por sector emisor en todas las monedas

(tasas de variación interanual)

— AA PP  
- - - IFM (incluido Eurosistema)  
- - - No IFM



Fuente: BCE.

1) Las tasas de variación interanual de los datos mensuales se refieren al final del período, mientras que las de los datos trimestrales y anuales se refieren a los cambios interanuales en la media del período. Para más detalle, véanse las Notas Técnicas.

#### 4.4 Acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro <sup>1)</sup>

(mm de euros, salvo indicación en contrario; valores de mercado)

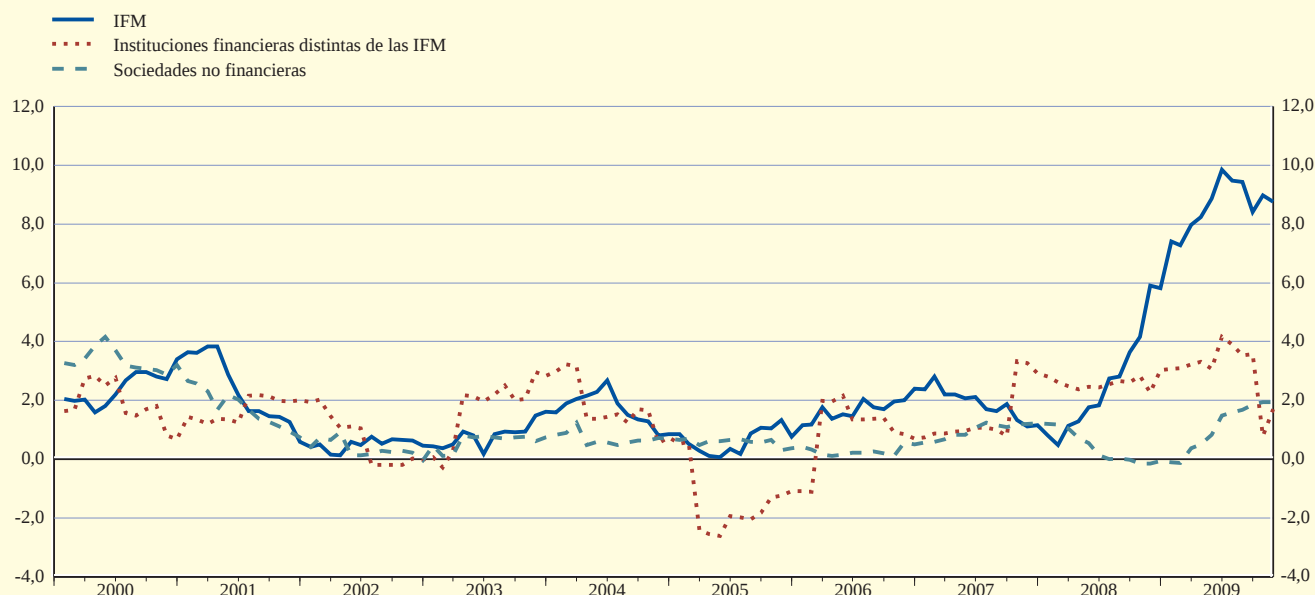
##### 1. Saldos vivos y tasas de crecimiento interanual

(saldos vivos a fin de período)

|          | Total   |                        |                                      | IFM     |                                     | Instituciones financieras distintas de las IFM |                                     | Sociedades no financieras |                                     |
|----------|---------|------------------------|--------------------------------------|---------|-------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|
|          | Total   | Índice: Dic 2001 = 100 | Tasas de crecimiento inter-anual (%) | Total   | Tasas de crecimiento interanual (%) | Total                                          | Tasas de crecimiento interanual (%) | Total                     | Tasas de crecimiento interanual (%) |
|          | 1       | 2                      | 3                                    | 4       | 5                                   | 6                                              | 7                                   | 8                         | 9                                   |
| 2007 Nov | 6.631,8 | 104,3                  | 1,4                                  | 1.034,6 | 1,1                                 | 578,6                                          | 3,3                                 | 5.018,6                   | 1,2                                 |
| Dic      | 6.588,7 | 104,4                  | 1,4                                  | 1.019,0 | 1,2                                 | 578,4                                          | 2,9                                 | 4.991,3                   | 1,2                                 |
| 2008 Ene | 5.766,2 | 104,4                  | 1,3                                  | 889,8   | 0,8                                 | 497,0                                          | 2,8                                 | 4.379,4                   | 1,2                                 |
| Feb      | 5.820,8 | 104,5                  | 1,2                                  | 860,1   | 0,5                                 | 492,0                                          | 2,6                                 | 4.468,7                   | 1,2                                 |
| Mar      | 5.567,1 | 104,5                  | 1,2                                  | 860,5   | 1,1                                 | 501,0                                          | 2,5                                 | 4.205,6                   | 1,1                                 |
| Abr      | 5.748,0 | 104,4                  | 1,0                                  | 837,2   | 1,3                                 | 519,1                                          | 2,4                                 | 4.391,7                   | 0,7                                 |
| May      | 5.729,4 | 104,5                  | 0,9                                  | 771,0   | 1,8                                 | 496,7                                          | 2,5                                 | 4.461,7                   | 0,6                                 |
| Jun      | 5.081,0 | 104,5                  | 0,6                                  | 665,3   | 1,8                                 | 435,5                                          | 2,4                                 | 3.980,3                   | 0,1                                 |
| Jul      | 4.972,7 | 104,6                  | 0,6                                  | 691,6   | 2,8                                 | 427,9                                          | 2,5                                 | 3.853,2                   | 0,0                                 |
| Ago      | 4.999,3 | 104,6                  | 0,6                                  | 665,5   | 2,8                                 | 438,0                                          | 2,7                                 | 3.895,7                   | 0,0                                 |
| Sep      | 4.430,0 | 104,7                  | 0,7                                  | 612,2   | 3,6                                 | 381,8                                          | 2,6                                 | 3.436,1                   | 0,0                                 |
| Oct      | 3.743,8 | 105,0                  | 0,7                                  | 451,9   | 4,2                                 | 280,2                                          | 2,8                                 | 3.011,8                   | -0,1                                |
| Nov      | 3.489,3 | 105,2                  | 0,9                                  | 394,5   | 5,9                                 | 265,1                                          | 2,3                                 | 2.829,7                   | -0,2                                |
| Dic      | 3.482,6 | 105,4                  | 1,0                                  | 377,0   | 5,8                                 | 269,1                                          | 3,0                                 | 2.836,5                   | -0,1                                |
| 2009 Ene | 3.286,9 | 105,6                  | 1,1                                  | 342,8   | 7,4                                 | 243,9                                          | 3,1                                 | 2.700,3                   | -0,1                                |
| Feb      | 2.922,2 | 105,6                  | 1,1                                  | 275,0   | 7,3                                 | 192,4                                          | 3,1                                 | 2.454,8                   | -0,1                                |
| Mar      | 3.010,5 | 106,1                  | 1,5                                  | 314,5   | 8,0                                 | 209,7                                          | 3,2                                 | 2.486,4                   | 0,4                                 |
| Abr      | 3.435,6 | 106,2                  | 1,7                                  | 412,8   | 8,2                                 | 256,4                                          | 3,3                                 | 2.766,4                   | 0,5                                 |
| May      | 3.580,6 | 106,5                  | 2,0                                  | 453,2   | 8,9                                 | 262,3                                          | 3,1                                 | 2.865,1                   | 0,8                                 |
| Jun      | 3.530,7 | 107,3                  | 2,7                                  | 448,5   | 9,8                                 | 257,9                                          | 4,2                                 | 2.824,3                   | 1,5                                 |
| Jul      | 3.815,2 | 107,5                  | 2,7                                  | 509,4   | 9,5                                 | 278,3                                          | 3,9                                 | 3.027,5                   | 1,6                                 |
| Ago      | 4.044,3 | 107,5                  | 2,7                                  | 572,4   | 9,4                                 | 301,0                                          | 3,5                                 | 3.171,0                   | 1,7                                 |
| Sep      | 4.213,3 | 107,6                  | 2,8                                  | 593,0   | 8,4                                 | 327,6                                          | 3,6                                 | 3.292,7                   | 1,9                                 |
| Oct      | 4.085,6 | 107,8                  | 2,7                                  | 568,1   | 9,0                                 | 322,1                                          | 0,8                                 | 3.195,4                   | 1,9                                 |
| Nov      | 4.098,6 | 108,1                  | 2,7                                  | 567,6   | 8,8                                 | 313,5                                          | 1,7                                 | 3.217,5                   | 1,9                                 |

#### C19 Tasas de crecimiento interanual de las acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro

(tasas de variación interanual)



Fuente: BCE.

1) Para más detalles sobre el cálculo del índice y de las tasas de crecimiento, véanse las Notas Técnicas.

#### 4.4 Acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro <sup>1)</sup>

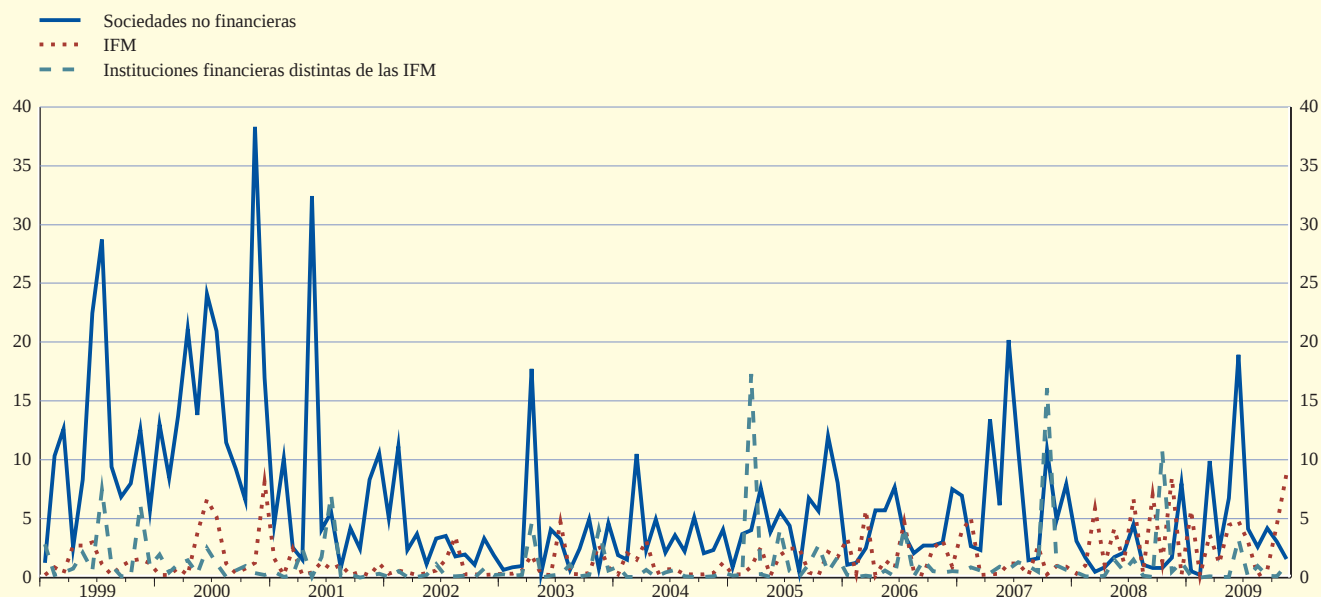
(mm de euros; valores de mercado)

### 2. Operaciones realizadas en el mes

|          | Total                    |                          |                         | IFM                      |                          |                         | Instituciones financieras distintas de las IFM |                          |                         | Sociedades no financieras |                           |                          |
|----------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|
|          | Emisiones<br>brutas<br>1 | Amorti-<br>zaciones<br>2 | Emisiones<br>netas<br>3 | Emisiones<br>brutas<br>4 | Amorti-<br>zaciones<br>5 | Emisiones<br>netas<br>6 | Emisiones<br>brutas<br>7                       | Amorti-<br>zaciones<br>8 | Emisiones<br>netas<br>9 | Emisiones<br>brutas<br>10 | Amorti-<br>zaciones<br>11 | Emisiones<br>netas<br>12 |
| 2007 Nov | 6,8                      | 3,3                      | 3,5                     | 0,9                      | 0,0                      | 0,9                     | 1,0                                            | 1,3                      | -0,3                    | 4,9                       | 2,0                       | 2,9                      |
| Dic      | 9,5                      | 4,6                      | 4,9                     | 0,9                      | 0,0                      | 0,9                     | 0,7                                            | 2,2                      | -1,5                    | 7,9                       | 2,5                       | 5,5                      |
| 2008 Ene | 3,6                      | 1,4                      | 2,3                     | 0,1                      | 0,0                      | 0,1                     | 0,4                                            | 0,7                      | -0,2                    | 3,1                       | 0,7                       | 2,4                      |
| Feb      | 2,8                      | 1,9                      | 0,9                     | 1,0                      | 0,0                      | 1,0                     | 0,1                                            | 0,3                      | -0,2                    | 1,7                       | 1,6                       | 0,1                      |
| Mar      | 6,4                      | 6,0                      | 0,3                     | 5,9                      | 0,0                      | 5,9                     | 0,0                                            | 0,5                      | -0,4                    | 0,4                       | 5,6                       | -5,1                     |
| Abr      | 2,0                      | 3,0                      | -0,9                    | 1,1                      | 0,0                      | 1,1                     | 0,1                                            | 0,5                      | -0,3                    | 0,8                       | 2,5                       | -1,7                     |
| May      | 7,3                      | 6,0                      | 1,4                     | 4,1                      | 0,1                      | 4,1                     | 1,5                                            | 0,3                      | 1,2                     | 1,7                       | 5,6                       | -3,9                     |
| Jun      | 3,9                      | 4,8                      | -0,9                    | 1,3                      | 0,0                      | 1,3                     | 0,5                                            | 0,1                      | 0,4                     | 2,1                       | 4,7                       | -2,6                     |
| Jul      | 12,7                     | 3,4                      | 9,4                     | 6,7                      | 0,0                      | 6,7                     | 1,5                                            | 0,5                      | 1,0                     | 4,5                       | 2,9                       | 1,6                      |
| Ago      | 1,5                      | 3,0                      | -1,4                    | 0,3                      | 0,0                      | 0,3                     | 0,1                                            | 0,0                      | 0,1                     | 1,1                       | 3,0                       | -1,9                     |
| Sep      | 7,8                      | 2,9                      | 5,0                     | 7,0                      | 0,0                      | 7,0                     | 0,0                                            | 0,1                      | -0,1                    | 0,8                       | 2,8                       | -2,0                     |
| Oct      | 12,8                     | 0,6                      | 12,2                    | 1,4                      | 0,0                      | 1,4                     | 10,7                                           | 0,0                      | 10,7                    | 0,8                       | 0,6                       | 0,1                      |
| Nov      | 10,6                     | 2,9                      | 7,7                     | 8,4                      | 0,5                      | 8,0                     | 0,5                                            | 2,1                      | -1,6                    | 1,7                       | 0,3                       | 1,4                      |
| Dic      | 9,3                      | 2,6                      | 6,8                     | 0,0                      | 0,0                      | 0,0                     | 1,3                                            | 0,0                      | 1,2                     | 8,0                       | 2,5                       | 5,5                      |
| 2009 Ene | 6,3                      | 0,5                      | 5,8                     | 5,7                      | 0,0                      | 5,7                     | 0,1                                            | 0,0                      | 0,0                     | 0,5                       | 0,4                       | 0,1                      |
| Feb      | 0,2                      | 0,9                      | -0,7                    | 0,0                      | 0,0                      | 0,0                     | 0,0                                            | 0,1                      | -0,1                    | 0,2                       | 0,8                       | -0,6                     |
| Mar      | 13,6                     | 0,2                      | 13,4                    | 3,6                      | 0,0                      | 3,6                     | 0,1                                            | 0,0                      | 0,1                     | 9,9                       | 0,2                       | 9,7                      |
| Abr      | 3,7                      | 0,3                      | 3,4                     | 1,2                      | 0,0                      | 1,2                     | 0,1                                            | 0,0                      | 0,0                     | 2,4                       | 0,3                       | 2,1                      |
| May      | 11,2                     | 0,3                      | 10,9                    | 4,4                      | 0,0                      | 4,4                     | 0,0                                            | 0,0                      | 0,0                     | 6,7                       | 0,3                       | 6,5                      |
| Jun      | 27,0                     | 2,0                      | 25,0                    | 4,8                      | 0,0                      | 4,8                     | 3,3                                            | 0,3                      | 3,0                     | 18,9                      | 1,8                       | 17,2                     |
| Jul      | 7,2                      | 0,2                      | 7,0                     | 3,0                      | 0,0                      | 3,0                     | 0,0                                            | 0,0                      | 0,0                     | 4,1                       | 0,2                       | 3,9                      |
| Ago      | 3,6                      | 3,3                      | 0,2                     | 0,0                      | 0,0                      | 0,0                     | 1,0                                            | 1,9                      | -0,9                    | 2,6                       | 1,4                       | 1,2                      |
| Sep      | 5,0                      | 0,3                      | 4,7                     | 0,6                      | 0,0                      | 0,6                     | 0,2                                            | 0,0                      | 0,1                     | 4,2                       | 0,2                       | 3,9                      |
| Oct      | 7,6                      | 0,3                      | 7,4                     | 4,5                      | 0,0                      | 4,5                     | 0,1                                            | 0,0                      | 0,1                     | 3,0                       | 0,2                       | 2,8                      |
| Nov      | 11,4                     | 0,2                      | 11,2                    | 8,8                      | 0,0                      | 8,8                     | 1,0                                            | 0,0                      | 1,0                     | 1,6                       | 0,2                       | 1,4                      |

### C20 Emisiones brutas de acciones cotizadas por sector emisor

(mm de euros; operaciones realizadas en el mes; valores de mercado)



Fuente: BCE.

1) Para más detalles sobre el cálculo del índice y de las tasas de crecimiento, véanse las Notas Técnicas.

## 4.5 Tipos de interés aplicados por las IFM a los depósitos y a los préstamos denominados en euros a sectores residentes en la zona del euro <sup>1)</sup>

(en porcentaje; saldos vivos a fin de período; las nuevas operaciones se refieren a la media del período, salvo indicación en contrario)

### 1. Tipos de interés aplicados a los depósitos (nuevas operaciones)

|          | Depósitos de los hogares |             |                             |               |                                            |                | Depósitos de las sociedades no financieras |             |                             |               | Cesiones temporales |
|----------|--------------------------|-------------|-----------------------------|---------------|--------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------|-------------|-----------------------------|---------------|---------------------|
|          | A la vista <sup>2)</sup> | A plazo     |                             |               | Disponibles con preaviso <sup>2), 3)</sup> |                | A la vista <sup>2)</sup>                   | A plazo     |                             |               |                     |
|          |                          | Hasta 1 año | Más de 1 año y hasta 2 años | Más de 2 años | Hasta 3 meses                              | Más de 3 meses |                                            | Hasta 1 año | Más de 1 año y hasta 2 años | Más de 2 años |                     |
|          | 1                        | 2           | 3                           | 4             | 5                                          | 6              | 7                                          | 8           | 9                           | 10            | 11                  |
| 2009 Ene | 1,02                     | 3,28        | 3,90                        | 3,52          | 2,88                                       | 4,08           | 1,26                                       | 2,24        | 3,81                        | 3,76          | 2,05                |
| Feb      | 0,90                     | 2,62        | 3,38                        | 3,23          | 2,49                                       | 3,98           | 1,10                                       | 1,61        | 3,21                        | 3,89          | 1,55                |
| Mar      | 0,80                     | 2,24        | 2,94                        | 3,07          | 2,31                                       | 3,87           | 0,93                                       | 1,36        | 2,96                        | 3,30          | 1,23                |
| Abr      | 0,66                     | 2,01        | 2,69                        | 2,87          | 2,22                                       | 3,75           | 0,77                                       | 1,15        | 2,64                        | 3,06          | 1,12                |
| May      | 0,61                     | 1,89        | 2,39                        | 2,71          | 1,99                                       | 3,62           | 0,73                                       | 1,08        | 2,38                        | 3,11          | 1,02                |
| Jun      | 0,56                     | 1,86        | 2,38                        | 2,57          | 1,95                                       | 3,52           | 0,63                                       | 1,04        | 2,17                        | 2,58          | 0,93                |
| Jul      | 0,52                     | 1,86        | 2,41                        | 2,61          | 1,86                                       | 3,38           | 0,57                                       | 0,82        | 2,41                        | 2,93          | 0,68                |
| Ago      | 0,50                     | 1,72        | 2,32                        | 2,64          | 1,64                                       | 3,23           | 0,55                                       | 0,71        | 2,06                        | 2,93          | 0,57                |
| Sep      | 0,49                     | 1,61        | 2,27                        | 2,52          | 1,60                                       | 3,12           | 0,52                                       | 0,69        | 2,10                        | 2,74          | 0,58                |
| Oct      | 0,46                     | 1,68        | 2,11                        | 2,55          | 1,55                                       | 2,97           | 0,49                                       | 0,66        | 1,99                        | 2,72          | 0,56                |
| Nov      | 0,46                     | 1,67        | 2,23                        | 2,56          | 1,52                                       | 2,76           | 0,48                                       | 0,70        | 2,11                        | 2,92          | 0,58                |
| Dic      | 0,45                     | 1,67        | 2,32                        | 2,48          | 1,53                                       | 2,45           | 0,47                                       | 0,77        | 1,99                        | 2,49          | 0,64                |

### 2. Tipos de interés aplicados a los préstamos a hogares (nuevas operaciones)

|          | Descubiertos en cuenta <sup>2)</sup> | Crédito al consumo                 |                         |               |                                      | Préstamos para adquisición de vivienda |                         |                          |                |                                      | Otros fines por fijación inicial del tipo |                         |               |
|----------|--------------------------------------|------------------------------------|-------------------------|---------------|--------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------|--------------------------|----------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------|---------------|
|          |                                      | Por fijación inicial del tipo      |                         |               | Tasa anual equivalente <sup>4)</sup> | Por fijación inicial del tipo          |                         |                          |                | Tasa anual equivalente <sup>4)</sup> | Sin fijación del tipo y hasta 1 año       | Más de 1 y hasta 5 años | Más de 5 años |
|          |                                      | Sin fijación de tipo y hasta 1 año | Más de 1 y hasta 5 años | Más de 5 años |                                      | Sin fijación de tipo y hasta 1 año     | Más de 1 y hasta 5 años | Más de 5 y hasta 10 años | Más de 10 años |                                      |                                           |                         |               |
|          | 1                                    | 2                                  | 3                       | 4             | 5                                    | 6                                      | 7                       | 8                        | 9              | 10                                   | 11                                        | 12                      | 13            |
| 2009 Ene | 10,14                                | 8,27                               | 7,03                    | 8,63          | 8,66                                 | 4,37                                   | 4,77                    | 4,92                     | 5,00           | 4,86                                 | 4,43                                      | 5,44                    | 5,23          |
| Feb      | 10,15                                | 8,06                               | 6,65                    | 8,49          | 8,35                                 | 3,97                                   | 4,54                    | 4,80                     | 4,89           | 4,60                                 | 4,08                                      | 5,03                    | 5,16          |
| Mar      | 9,94                                 | 7,51                               | 6,51                    | 8,31          | 8,05                                 | 3,65                                   | 4,34                    | 4,61                     | 4,72           | 4,38                                 | 3,83                                      | 4,72                    | 5,05          |
| Abr      | 9,71                                 | 7,43                               | 6,50                    | 8,27          | 8,05                                 | 3,38                                   | 4,21                    | 4,55                     | 4,68           | 4,22                                 | 3,54                                      | 4,69                    | 4,90          |
| May      | 9,62                                 | 7,87                               | 6,44                    | 8,17          | 8,08                                 | 3,22                                   | 4,15                    | 4,50                     | 4,58           | 4,12                                 | 3,60                                      | 4,71                    | 4,90          |
| Jun      | 9,55                                 | 7,30                               | 6,36                    | 8,03          | 7,83                                 | 3,12                                   | 4,12                    | 4,51                     | 4,58           | 4,07                                 | 3,54                                      | 4,76                    | 4,95          |
| Jul      | 9,31                                 | 7,67                               | 6,49                    | 8,04          | 8,02                                 | 3,03                                   | 4,09                    | 4,54                     | 4,54           | 4,02                                 | 3,35                                      | 4,77                    | 4,91          |
| Ago      | 9,26                                 | 7,96                               | 6,54                    | 7,96          | 8,17                                 | 3,00                                   | 4,10                    | 4,54                     | 4,45           | 4,06                                 | 3,21                                      | 4,74                    | 4,82          |
| Sep      | 9,26                                 | 7,69                               | 6,45                    | 7,91          | 8,00                                 | 2,81                                   | 4,05                    | 4,48                     | 4,45           | 3,92                                 | 3,13                                      | 4,66                    | 4,74          |
| Oct      | 9,16                                 | 7,32                               | 6,38                    | 7,94          | 7,87                                 | 2,77                                   | 4,02                    | 4,45                     | 4,40           | 3,85                                 | 3,21                                      | 4,73                    | 4,72          |
| Nov      | 9,07                                 | 7,03                               | 6,29                    | 7,87          | 7,76                                 | 2,71                                   | 3,97                    | 4,46                     | 4,32           | 3,78                                 | 3,16                                      | 4,57                    | 4,66          |
| Dic      | 9,00                                 | 6,42                               | 6,25                    | 7,49          | 7,41                                 | 2,71                                   | 3,96                    | 4,42                     | 4,26           | 3,80                                 | 3,08                                      | 4,40                    | 4,33          |

### 3. Tipos de interés aplicados a las sociedades no financieras (nuevas operaciones)

|          | Descubiertos en cuenta <sup>2)</sup> | Otros préstamos hasta 1 millón de euros por fijación inicial del tipo |                         |               | Otros préstamos superiores a 1 millón de euros por fijación inicial del tipo |                         |               |
|----------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|
|          |                                      | Sin fijación de tipo y hasta 1 año                                    | Más de 1 y hasta 5 años | Más de 5 años | Sin fijación de tipo y hasta 1 año                                           | Más de 1 y hasta 5 años | Más de 5 años |
|          | 1                                    | 2                                                                     | 3                       | 4             | 5                                                                            | 6                       | 7             |
| 2009 Ene | 5,65                                 | 4,73                                                                  | 5,46                    | 5,24          | 3,52                                                                         | 3,95                    | 4,58          |
| Feb      | 5,38                                 | 4,32                                                                  | 5,24                    | 4,96          | 3,12                                                                         | 3,51                    | 4,23          |
| Mar      | 5,08                                 | 4,03                                                                  | 5,06                    | 4,74          | 2,85                                                                         | 3,22                    | 3,87          |
| Abr      | 4,72                                 | 3,82                                                                  | 5,00                    | 4,60          | 2,54                                                                         | 3,34                    | 4,01          |
| May      | 4,64                                 | 3,73                                                                  | 5,00                    | 4,52          | 2,48                                                                         | 3,21                    | 3,98          |
| Jun      | 4,55                                 | 3,64                                                                  | 4,85                    | 4,49          | 2,57                                                                         | 3,08                    | 3,71          |
| Jul      | 4,34                                 | 3,56                                                                  | 4,78                    | 4,32          | 2,37                                                                         | 2,89                    | 3,90          |
| Ago      | 4,24                                 | 3,42                                                                  | 4,67                    | 4,24          | 2,31                                                                         | 2,80                    | 3,83          |
| Sep      | 4,25                                 | 3,36                                                                  | 4,54                    | 4,16          | 2,06                                                                         | 2,89                    | 3,64          |
| Oct      | 4,18                                 | 3,33                                                                  | 4,49                    | 4,18          | 2,14                                                                         | 2,73                    | 3,64          |
| Nov      | 4,11                                 | 3,34                                                                  | 4,49                    | 4,10          | 2,22                                                                         | 2,74                    | 3,80          |
| Dic      | 4,06                                 | 3,27                                                                  | 4,23                    | 3,95          | 2,18                                                                         | 3,13                    | 3,58          |

Fuente: BCE.

1) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

2) Para esta categoría de instrumentos, las operaciones nuevas y los saldos vivos coinciden. Fin de período.

3) Para esta categoría de instrumentos, los saldos de los hogares y de las sociedades no financieras se consideran de forma conjunta y se asignan al sector hogares, ya que, para el conjunto de todos los Estados miembros participantes, el saldo vivo de las sociedades no financieras es insignificante, en comparación con el del sector hogares.

4) La tasa anual equivalente es igual al coste total de un préstamo. El coste total comprende no solo un componente de tipos de interés, sino también un componente por los costes relacionados, como costes de información, de administración, de preparación de documentos y de avales.

#### 4.5 Tipos de interés aplicados por las IFM a los depósitos y a los préstamos denominados en euros a sectores residentes en la zona del euro<sup>1)</sup>

(en porcentaje; saldos vivos a fin de período; las nuevas operaciones se refieren a la media del período, salvo indicación en contrario)

#### 4. Tipos de interés aplicados a los depósitos (saldos vivos)

|          | Depósitos de los hogares |              |               |                                           |                | Depósitos de las sociedades no financieras |              |               | Cesiones temporales |
|----------|--------------------------|--------------|---------------|-------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------|--------------|---------------|---------------------|
|          | A la vista <sup>2)</sup> | A plazo      |               | Disponibles con preaviso <sup>2),3)</sup> |                | A la vista <sup>2)</sup>                   | A plazo      |               |                     |
|          |                          | Hasta 2 años | Más de 2 años | Hasta 3 meses                             | Más de 3 meses |                                            | Hasta 2 años | Más de 2 años |                     |
|          | 1                        | 2            | 3             | 4                                         | 5              | 6                                          | 7            | 8             | 9                   |
| 2009 Ene | 1,02                     | 4,16         | 3,10          | 2,88                                      | 4,08           | 1,26                                       | 3,48         | 4,11          | 3,09                |
| Feb      | 0,90                     | 3,98         | 3,17          | 2,49                                      | 3,98           | 1,10                                       | 3,17         | 4,00          | 2,68                |
| Mar      | 0,80                     | 3,78         | 3,06          | 2,31                                      | 3,87           | 0,93                                       | 2,80         | 3,87          | 2,29                |
| Abr      | 0,66                     | 3,54         | 3,11          | 2,22                                      | 3,75           | 0,77                                       | 2,50         | 3,84          | 1,95                |
| May      | 0,61                     | 3,38         | 3,04          | 1,99                                      | 3,62           | 0,73                                       | 2,35         | 3,70          | 1,79                |
| Jun      | 0,56                     | 3,25         | 3,07          | 1,95                                      | 3,52           | 0,63                                       | 2,19         | 3,65          | 1,63                |
| Jul      | 0,52                     | 3,07         | 3,03          | 1,86                                      | 3,38           | 0,57                                       | 1,97         | 3,52          | 1,53                |
| Ago      | 0,50                     | 2,94         | 3,01          | 1,64                                      | 3,23           | 0,55                                       | 1,89         | 3,39          | 1,53                |
| Sep      | 0,49                     | 2,83         | 3,01          | 1,60                                      | 3,12           | 0,52                                       | 1,80         | 3,39          | 1,45                |
| Oct      | 0,46                     | 2,64         | 2,96          | 1,55                                      | 2,97           | 0,49                                       | 1,70         | 3,34          | 1,35                |
| Nov      | 0,46                     | 2,51         | 2,95          | 1,52                                      | 2,76           | 0,48                                       | 1,62         | 3,37          | 1,28                |
| Dic      | 0,45                     | 2,36         | 2,90          | 1,53                                      | 2,45           | 0,47                                       | 1,56         | 3,31          | 1,20                |

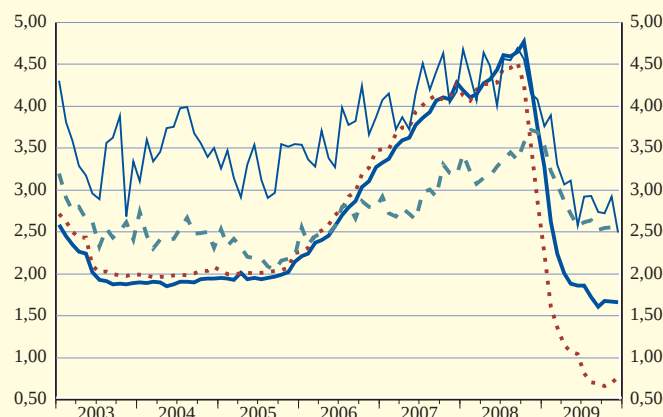
#### 5. Tipos de interés aplicados a los préstamos (saldos vivos)

|          | Préstamos a hogares                                       |                         |               |                                                     |                         |               | Préstamos a sociedades no financieras |                         |               |
|----------|-----------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|-----------------------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------------------------------|-------------------------|---------------|
|          | Préstamos para adquisición de vivienda, detalle por plazo |                         |               | Crédito al consumo y otros fines, detalle por plazo |                         |               | Detalle por plazo                     |                         |               |
|          | Hasta 1 año                                               | Más de 1 y hasta 5 años | Más de 5 años | Hasta 1 año                                         | Más de 1 y hasta 5 años | Más de 5 años | Hasta 1 año                           | Más de 1 y hasta 5 años | Más de 5 años |
|          | 1                                                         | 2                       | 3             | 4                                                   | 5                       | 6             | 7                                     | 8                       | 9             |
| 2009 Ene | 5,22                                                      | 4,72                    | 4,93          | 8,72                                                | 7,22                    | 6,22          | 5,10                                  | 4,89                    | 4,89          |
| Feb      | 5,14                                                      | 4,75                    | 4,91          | 8,61                                                | 7,27                    | 6,21          | 4,75                                  | 4,59                    | 4,74          |
| Mar      | 4,92                                                      | 4,63                    | 4,78          | 8,43                                                | 7,08                    | 6,07          | 4,40                                  | 4,28                    | 4,48          |
| Abr      | 4,70                                                      | 4,49                    | 4,65          | 8,19                                                | 7,00                    | 5,92          | 4,10                                  | 3,97                    | 4,25          |
| May      | 4,59                                                      | 4,45                    | 4,56          | 8,09                                                | 6,92                    | 5,84          | 4,00                                  | 3,84                    | 4,12          |
| Jun      | 4,50                                                      | 4,40                    | 4,46          | 7,97                                                | 6,91                    | 5,79          | 3,91                                  | 3,72                    | 4,00          |
| Jul      | 4,31                                                      | 4,31                    | 4,36          | 7,82                                                | 6,79                    | 5,70          | 3,72                                  | 3,59                    | 3,81          |
| Ago      | 4,23                                                      | 4,25                    | 4,28          | 7,81                                                | 6,74                    | 5,65          | 3,65                                  | 3,50                    | 3,73          |
| Sep      | 4,18                                                      | 4,26                    | 4,25          | 7,80                                                | 6,72                    | 5,64          | 3,62                                  | 3,43                    | 3,68          |
| Oct      | 4,05                                                      | 4,19                    | 4,18          | 7,69                                                | 6,66                    | 5,54          | 3,56                                  | 3,37                    | 3,60          |
| Nov      | 4,01                                                      | 4,15                    | 4,12          | 7,56                                                | 6,66                    | 5,51          | 3,53                                  | 3,36                    | 3,57          |
| Dic      | 4,08                                                      | 4,10                    | 4,06          | 7,54                                                | 6,58                    | 5,43          | 3,46                                  | 3,35                    | 3,49          |

#### C21 Nuevos depósitos a plazo

(en porcentaje, excluidas comisiones; media del período)

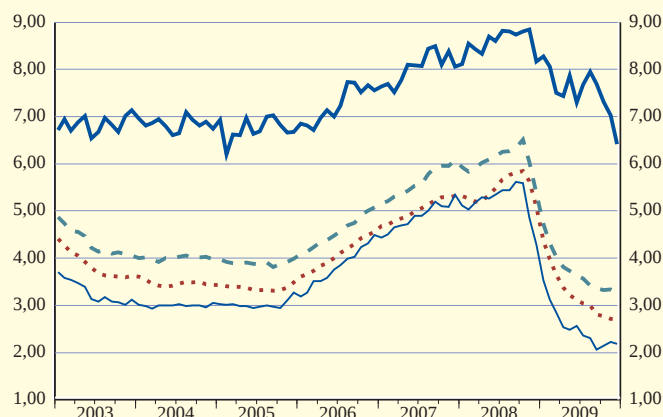
- De los hogares, hasta 1 año
- De las sociedades no financieras, hasta 1 año
- De los hogares, más de 2 años
- De las sociedades no financieras, más de 2 años



#### C22 Nuevos préstamos sin fijación de tipo y hasta un año de fijación inicial del tipo

(en porcentaje, excluidas comisiones; media del período)

- A hogares para consumo
- A hogares para adquisición de vivienda
- A sociedades no financieras, hasta 1 millón de euros
- A sociedades no financieras, más de 1 millón de euros



Fuente: BCE

1) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

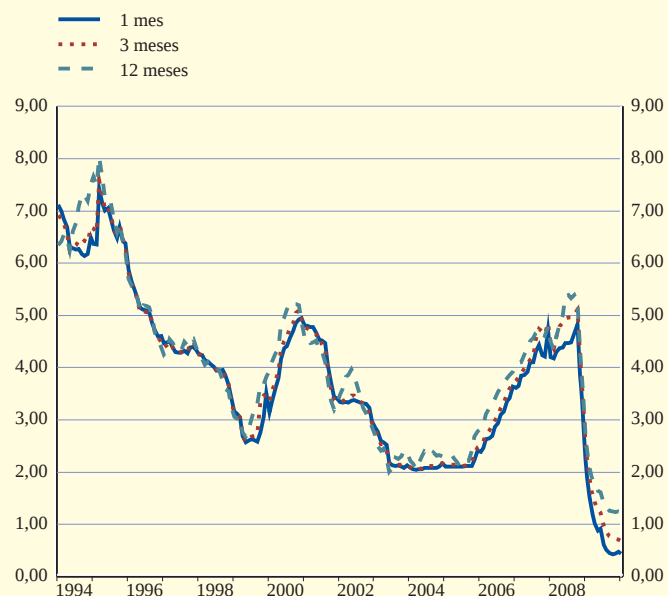
## 4.6 Tipos de interés del mercado monetario

(en porcentaje; medias del período)

|          | Zona del euro <sup>1), 2)</sup> |                                  |                                    |                                    |                                     | Estados Unidos                   | Japón                            |
|----------|---------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|          | Depósitos a 1 día (EONIA)<br>1  | Depósitos a 1 mes (EURIBOR)<br>2 | Depósitos a 3 meses (EURIBOR)<br>3 | Depósitos a 6 meses (EURIBOR)<br>4 | Depósitos a 12 meses (EURIBOR)<br>5 | Depósitos a 3 meses (LIBOR)<br>6 | Depósitos a 3 meses (LIBOR)<br>7 |
| 2007     | 3,87                            | 4,08                             | 4,28                               | 4,35                               | 4,45                                | 5,30                             | 0,79                             |
| 2008     | 3,87                            | 4,28                             | 4,64                               | 4,73                               | 4,83                                | 2,93                             | 0,93                             |
| 2009     | 0,71                            | 0,89                             | 1,22                               | 1,43                               | 1,61                                | 0,69                             | 0,47                             |
| 2008 IV  | 3,17                            | 3,92                             | 4,24                               | 4,31                               | 4,38                                | 2,77                             | 0,96                             |
| 2009 I   | 1,37                            | 1,67                             | 2,01                               | 2,11                               | 2,22                                | 1,24                             | 0,67                             |
| II       | 0,77                            | 0,94                             | 1,31                               | 1,51                               | 1,67                                | 0,84                             | 0,53                             |
| III      | 0,36                            | 0,53                             | 0,87                               | 1,13                               | 1,34                                | 0,41                             | 0,40                             |
| IV       | 0,36                            | 0,45                             | 0,72                               | 1,00                               | 1,24                                | 0,27                             | 0,31                             |
| 2009 Ene | 1,81                            | 2,14                             | 2,46                               | 2,54                               | 2,62                                | 1,21                             | 0,73                             |
| Feb      | 1,26                            | 1,63                             | 1,94                               | 2,03                               | 2,14                                | 1,24                             | 0,64                             |
| Mar      | 1,06                            | 1,27                             | 1,64                               | 1,77                               | 1,91                                | 1,27                             | 0,62                             |
| Abr      | 0,84                            | 1,01                             | 1,42                               | 1,61                               | 1,77                                | 1,11                             | 0,57                             |
| May      | 0,78                            | 0,88                             | 1,28                               | 1,48                               | 1,64                                | 0,82                             | 0,53                             |
| Jun      | 0,70                            | 0,91                             | 1,23                               | 1,44                               | 1,61                                | 0,62                             | 0,49                             |
| Jul      | 0,36                            | 0,61                             | 0,97                               | 1,21                               | 1,41                                | 0,52                             | 0,43                             |
| Ago      | 0,35                            | 0,51                             | 0,86                               | 1,12                               | 1,33                                | 0,42                             | 0,40                             |
| Sep      | 0,36                            | 0,46                             | 0,77                               | 1,04                               | 1,26                                | 0,30                             | 0,36                             |
| Oct      | 0,36                            | 0,43                             | 0,74                               | 1,02                               | 1,24                                | 0,28                             | 0,33                             |
| Nov      | 0,36                            | 0,44                             | 0,72                               | 0,99                               | 1,23                                | 0,27                             | 0,31                             |
| Dic      | 0,35                            | 0,48                             | 0,71                               | 1,00                               | 1,24                                | 0,25                             | 0,28                             |
| 2010 Ene | 0,34                            | 0,44                             | 0,68                               | 0,98                               | 1,23                                | 0,25                             | 0,26                             |

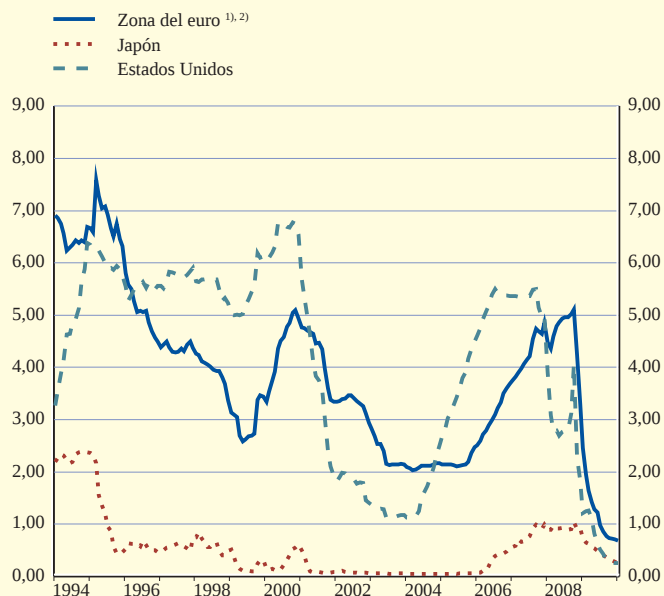
## C23 Tipos de interés del mercado monetario de la zona del euro <sup>1), 2)</sup>

(medias mensuales; en porcentaje)



## C24 Tipos a tres meses del mercado monetario

(medias mensuales; en porcentaje)



Fuente: BCE.

1) Para fechas anteriores a enero de 1999, los tipos de interés sintéticos de la zona del euro se han calculado ponderando los tipos de interés nacionales por el PIB. Para más información, véanse las Notas Generales.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

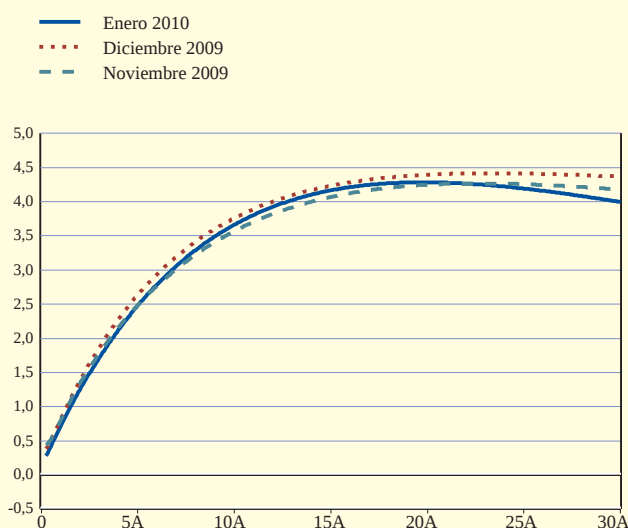
#### 4.7 Curvas de rendimientos de la zona del euro <sup>1)</sup>

(deuda de las Administraciones centrales con calificación AAA de la zona del euro; fin de período; tipos de interés en porcentaje; diferenciales en puntos porcentuales)

|          | Tipos al contado |        |          |            |            |           |                                           |                                         | Tipos forward instantáneos |          |            |           |
|----------|------------------|--------|----------|------------|------------|-----------|-------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|----------|------------|-----------|
|          | Tres meses       | Un año | Dos años | Cinco años | Siete años | Diez años | Diez años-<br>tres meses<br>(diferencial) | Diez años-<br>dos años<br>(diferencial) | Un año                     | Dos años | Cinco años | Diez años |
|          | 1                | 2      | 3        | 4          | 5          | 6         | 7                                         | 8                                       | 9                          | 10       | 11         | 12        |
| 2007     | 3,85             | 4,00   | 4,01     | 4,11       | 4,23       | 4,38      | 0,52                                      | 0,36                                    | 4,06                       | 4,02     | 4,40       | 4,78      |
| 2008     | 1,75             | 1,85   | 2,14     | 2,95       | 3,32       | 3,69      | 1,94                                      | 1,55                                    | 2,09                       | 2,76     | 4,04       | 4,60      |
| 2009     | 0,38             | 0,81   | 1,38     | 2,64       | 3,20       | 3,76      | 3,38                                      | 2,38                                    | 1,41                       | 2,44     | 4,27       | 5,20      |
| 2008 IV  | 1,75             | 1,85   | 2,14     | 2,95       | 3,32       | 3,69      | 1,94                                      | 1,55                                    | 2,09                       | 2,76     | 4,04       | 4,60      |
| 2009 I   | 0,78             | 0,88   | 1,46     | 2,70       | 3,23       | 3,77      | 3,00                                      | 2,31                                    | 1,41                       | 2,58     | 4,24       | 5,19      |
| II       | 0,62             | 0,90   | 1,50     | 2,85       | 3,42       | 3,99      | 3,37                                      | 2,49                                    | 1,47                       | 2,67     | 4,54       | 5,42      |
| III      | 0,41             | 0,70   | 1,33     | 2,59       | 3,12       | 3,64      | 3,23                                      | 2,31                                    | 1,34                       | 2,47     | 4,14       | 4,96      |
| IV       | 0,38             | 0,81   | 1,38     | 2,64       | 3,20       | 3,76      | 3,38                                      | 2,38                                    | 1,41                       | 2,44     | 4,27       | 5,20      |
| 2009 Ene | 1,19             | 1,27   | 1,79     | 3,02       | 3,53       | 4,02      | 2,83                                      | 2,24                                    | 1,70                       | 2,85     | 4,53       | 5,26      |
| Feb      | 0,93             | 1,01   | 1,56     | 2,79       | 3,31       | 3,85      | 2,93                                      | 2,30                                    | 1,48                       | 2,64     | 4,32       | 5,25      |
| Mar      | 0,78             | 0,88   | 1,46     | 2,70       | 3,23       | 3,77      | 3,00                                      | 2,31                                    | 1,41                       | 2,58     | 4,24       | 5,19      |
| Abr      | 0,74             | 0,96   | 1,53     | 2,72       | 3,25       | 3,79      | 3,05                                      | 2,26                                    | 1,52                       | 2,58     | 4,24       | 5,19      |
| May      | 0,79             | 0,93   | 1,53     | 3,00       | 3,60       | 4,18      | 3,39                                      | 2,65                                    | 1,43                       | 2,77     | 4,81       | 5,61      |
| Jun      | 0,62             | 0,90   | 1,50     | 2,85       | 3,42       | 3,99      | 3,37                                      | 2,49                                    | 1,47                       | 2,67     | 4,54       | 5,42      |
| Jul      | 0,49             | 0,74   | 1,43     | 2,68       | 3,21       | 3,74      | 3,26                                      | 2,31                                    | 1,49                       | 2,62     | 4,21       | 5,13      |
| Ago      | 0,44             | 0,74   | 1,46     | 2,69       | 3,19       | 3,68      | 3,24                                      | 2,22                                    | 1,55                       | 2,66     | 4,16       | 4,95      |
| Sep      | 0,41             | 0,70   | 1,33     | 2,59       | 3,12       | 3,64      | 3,23                                      | 2,31                                    | 1,34                       | 2,47     | 4,14       | 4,96      |
| Oct      | 0,50             | 0,81   | 1,43     | 2,61       | 3,13       | 3,68      | 3,18                                      | 2,25                                    | 1,49                       | 2,50     | 4,12       | 5,11      |
| Nov      | 0,44             | 0,80   | 1,34     | 2,49       | 3,01       | 3,57      | 3,13                                      | 2,23                                    | 1,38                       | 2,32     | 4,00       | 5,04      |
| Dic      | 0,38             | 0,81   | 1,38     | 2,64       | 3,20       | 3,76      | 3,38                                      | 2,38                                    | 1,41                       | 2,44     | 4,27       | 5,20      |
| 2010 Ene | 0,28             | 0,71   | 1,25     | 2,48       | 3,06       | 3,66      | 3,38                                      | 2,42                                    | 1,28                       | 2,25     | 4,15       | 5,23      |

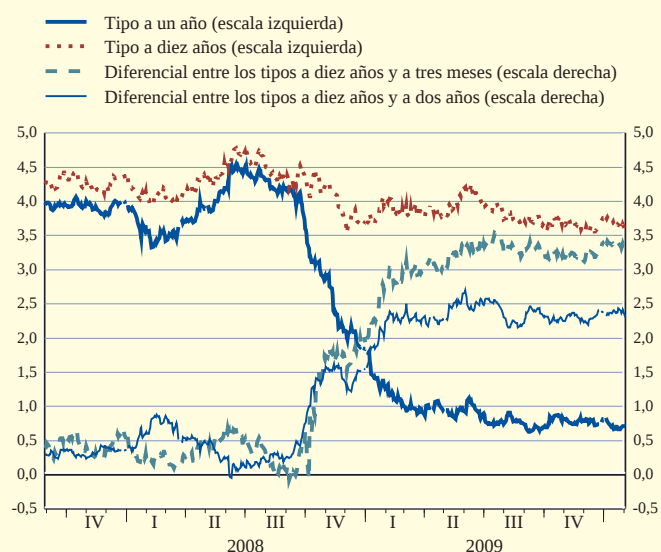
#### C25 Curvas de tipos al contado de la zona del euro

(en porcentaje; fin de período)



#### C26 Tipos al contado y diferenciales de la zona del euro

(datos diarios; tipos de interés en porcentaje; diferenciales en puntos porcentuales)



Fuentes: Cálculos del BCE, basados en datos proporcionados por EuroMTS y calificaciones crediticias de Fitch Ratings.

1) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

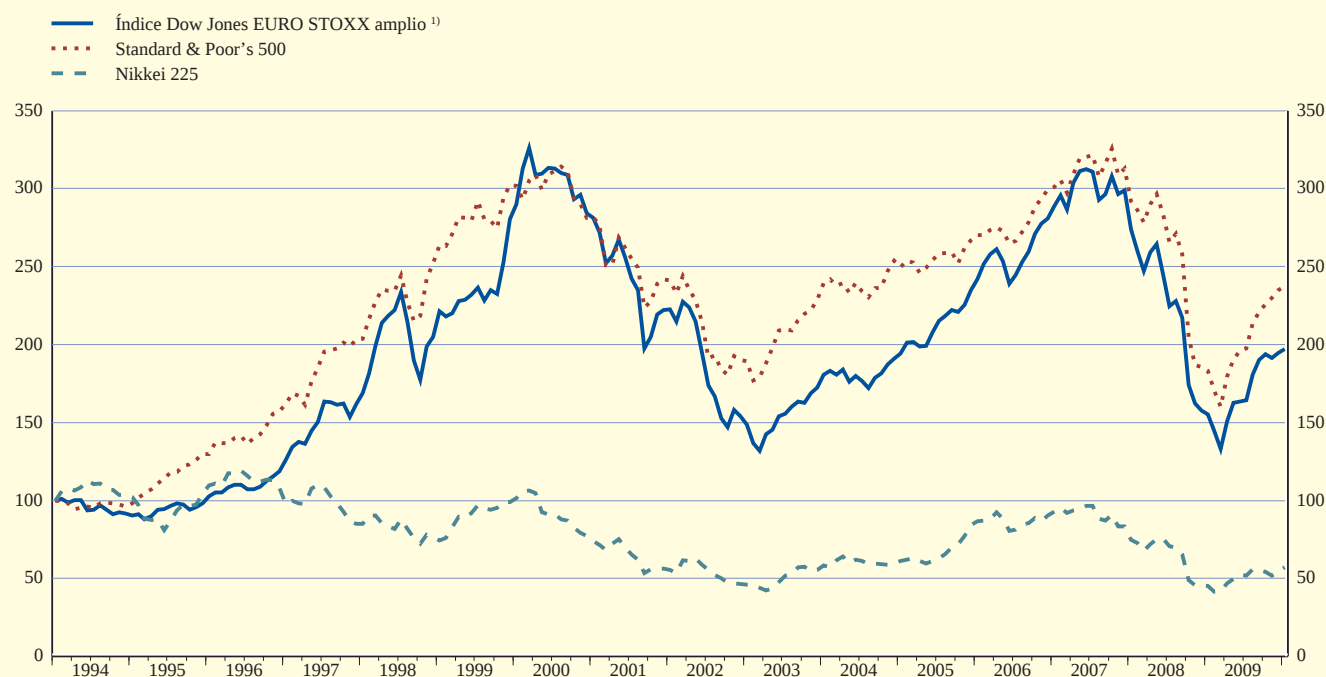
## 4.8 Índices bursátiles

(niveles del índice en puntos; medias del período)

|          | Índices Dow Jones EURO STOXX <sup>1)</sup> |         |                                 |                      |                   |                |            |            |            |                          |                    |         | Estados Unidos        | Japón      |
|----------|--------------------------------------------|---------|---------------------------------|----------------------|-------------------|----------------|------------|------------|------------|--------------------------|--------------------|---------|-----------------------|------------|
|          | Referencia                                 |         | Principales índices sectoriales |                      |                   |                |            |            |            |                          |                    |         |                       |            |
|          | Índice amplio                              | 50      | Materias primas                 | Servicios de consumo | Bienes de consumo | Petróleo y gas | Financiero | Industrial | Tecnología | Agua, gas y electricidad | Telecomunicaciones | Sanidad | Standard & Poor's 500 | Nikkei 225 |
|          | 1                                          | 2       | 3                               | 4                    | 5                 | 6              | 7          | 8          | 9          | 10                       | 11                 | 12      | 13                    | 14         |
| 2007     | 416,4                                      | 4.315,8 | 543,8                           | 235,4                | 366,5             | 449,6          | 408,3      | 488,4      | 383,4      | 561,4                    | 492,7              | 519,2   | 1.476,5               | 16.984,4   |
| 2008     | 313,7                                      | 3.319,5 | 480,4                           | 169,3                | 290,7             | 380,9          | 265,0      | 350,9      | 282,5      | 502,0                    | 431,5              | 411,5   | 1.220,7               | 12.151,6   |
| 2009     | 234,2                                      | 2.521,0 | 353,2                           | 140,5                | 244,5             | 293,5          | 172,1      | 269,7      | 200,7      | 353,7                    | 380,4              | 363,5   | 946,2                 | 9.321,6    |
| 2008 IV  | 228,7                                      | 2.497,7 | 320,7                           | 136,5                | 236,9             | 287,6          | 169,3      | 238,1      | 200,0      | 384,7                    | 387,0              | 358,1   | 910,9                 | 8.700,4    |
| 2009 I   | 200,2                                      | 2.166,4 | 293,6                           | 131,6                | 207,9             | 272,5          | 126,3      | 223,0      | 175,7      | 340,6                    | 367,2              | 345,7   | 810,1                 | 7.968,8    |
| II       | 220,5                                      | 2.376,6 | 326,9                           | 136,6                | 229,5             | 287,3          | 158,6      | 251,0      | 201,1      | 337,7                    | 351,5              | 343,8   | 892,0                 | 9.274,8    |
| III      | 247,2                                      | 2.660,6 | 369,0                           | 142,0                | 257,1             | 296,8          | 192,7      | 286,0      | 211,3      | 361,1                    | 386,0              | 365,1   | 994,2                 | 10.117,3   |
| IV       | 268,1                                      | 2.872,7 | 422,1                           | 151,5                | 282,8             | 316,9          | 209,7      | 317,7      | 214,1      | 375,3                    | 416,5              | 399,3   | 1.088,7               | 9.969,2    |
| 2009 Ene | 215,5                                      | 2.344,9 | 309,7                           | 136,8                | 220,8             | 280,5          | 143,4      | 236,4      | 188,1      | 376,5                    | 384,1              | 364,8   | 866,6                 | 8.402,5    |
| Feb      | 200,4                                      | 2.159,8 | 299,2                           | 132,7                | 208,0             | 280,9          | 123,3      | 226,1      | 175,7      | 341,0                    | 361,7              | 354,1   | 806,3                 | 7.707,3    |
| Mar      | 184,6                                      | 1.993,9 | 272,5                           | 125,3                | 194,9             | 256,9          | 111,8      | 206,8      | 163,5      | 304,2                    | 355,2              | 319,1   | 757,1                 | 7.772,8    |
| Abr      | 209,3                                      | 2.256,3 | 308,4                           | 134,6                | 219,0             | 268,1          | 145,0      | 237,9      | 196,0      | 323,2                    | 356,8              | 327,7   | 848,5                 | 8.755,5    |
| May      | 225,7                                      | 2.426,7 | 331,6                           | 140,1                | 233,8             | 296,0          | 164,5      | 259,8      | 203,1      | 346,3                    | 348,0              | 346,7   | 901,7                 | 9.257,7    |
| Jun      | 226,7                                      | 2.449,0 | 341,0                           | 135,3                | 235,9             | 298,3          | 166,8      | 255,5      | 204,3      | 343,8                    | 349,6              | 357,0   | 926,1                 | 9.810,3    |
| Jul      | 228,0                                      | 2.462,1 | 337,9                           | 134,8                | 243,7             | 288,6          | 170,6      | 256,8      | 198,8      | 334,7                    | 364,8              | 352,9   | 934,1                 | 9.678,3    |
| Ago      | 250,7                                      | 2.702,7 | 377,6                           | 142,1                | 261,8             | 293,2          | 198,6      | 290,3      | 208,5      | 365,7                    | 387,2              | 364,1   | 1.009,7               | 10.430,4   |
| Sep      | 264,0                                      | 2.827,9 | 393,3                           | 149,5                | 266,5             | 308,7          | 210,2      | 312,5      | 227,2      | 384,4                    | 407,0              | 378,8   | 1.044,6               | 10.302,9   |
| Oct      | 268,7                                      | 2.865,5 | 403,7                           | 150,1                | 277,5             | 314,2          | 216,0      | 318,4      | 221,3      | 375,4                    | 415,0              | 393,6   | 1.067,7               | 10.066,2   |
| Nov      | 265,4                                      | 2.843,8 | 415,4                           | 149,5                | 280,0             | 315,3          | 208,7      | 313,6      | 209,9      | 369,8                    | 414,5              | 391,5   | 1.088,1               | 9.641,0    |
| Dic      | 270,1                                      | 2.907,6 | 447,0                           | 155,0                | 290,9             | 321,1          | 204,3      | 321,0      | 211,0      | 380,5                    | 419,8              | 412,4   | 1.110,4               | 10.169,0   |
| 2010 Ene | 273,5                                      | 2.922,7 | 449,4                           | 158,9                | 295,7             | 329,8          | 204,6      | 331,6      | 223,1      | 384,1                    | 407,4              | 425,5   | 1.123,6               | 10.661,6   |

## C27 Índice Dow Jones EURO STOXX amplio, Standard & Poor's 500 y Nikkei 225

(enero 1994 = 100; medias mensuales)



Fuente: BCE.

1) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

# PRECIOS, PRODUCTO, DEMANDA Y MERCADO DE TRABAJO

## 5.1 IAPC, otros precios y costes

(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

### 1. Índice armonizado de precios de consumo <sup>1)</sup>

|                           | Total                 |       |                                                         |        |           | Total (d.; variación sobre el período anterior) |                         |                            |                                          |                   |           | Pro memoria:<br>Precios administrados <sup>2)</sup> |                          |
|---------------------------|-----------------------|-------|---------------------------------------------------------|--------|-----------|-------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------|------------------------------------------|-------------------|-----------|-----------------------------------------------------|--------------------------|
|                           | Índice:<br>2005 = 100 | Total |                                                         | Bienes | Servicios | Total                                           | Alimentos<br>elaborados | Alimentos<br>no elaborados | Bienes<br>industriales<br>no energéticos | Energía<br>(s.d.) | Servicios | IAPC total<br>excluidos<br>precios<br>administrados | Precios<br>administrados |
|                           |                       |       | Total, excl.<br>alimentos no<br>elaborados y<br>energía |        |           |                                                 |                         |                            |                                          |                   |           |                                                     |                          |
| % del total <sup>3)</sup> | 100,0                 | 100,0 | 83,0                                                    | 58,6   | 41,4      | 100,0                                           | 11,9                    | 7,5                        | 29,7                                     | 9,6               | 41,4      | 89,3                                                | 10,7                     |
|                           | 1                     | 2     | 3                                                       | 4      | 5         | 6                                               | 7                       | 8                          | 9                                        | 10                | 11        | 12                                                  | 13                       |
| 2006                      | 102,2                 | 2,2   | 1,5                                                     | 2,3    | 2,0       | -                                               | -                       | -                          | -                                        | -                 | -         | 2,1                                                 | 2,7                      |
| 2007                      | 104,4                 | 2,1   | 2,0                                                     | 1,9    | 2,5       | -                                               | -                       | -                          | -                                        | -                 | -         | 2,1                                                 | 2,1                      |
| 2008                      | 107,8                 | 3,3   | 2,4                                                     | 3,8    | 2,6       | -                                               | -                       | -                          | -                                        | -                 | -         | 3,3                                                 | 3,0                      |
| 2009                      | 108,1                 | 0,3   | 1,3                                                     | -0,9   | 2,0       | -                                               | -                       | -                          | -                                        | -                 | -         | 0,1                                                 | 1,6                      |
| 2008 IV                   | 108,2                 | 2,3   | 2,2                                                     | 2,1    | 2,6       | -0,6                                            | 0,3                     | 0,3                        | 0,3                                      | -8,7              | 0,5       | 2,1                                                 | 3,4                      |
| 2009 I                    | 107,4                 | 1,0   | 1,6                                                     | 0,1    | 2,2       | -0,3                                            | -0,1                    | 0,3                        | 0,0                                      | -4,9              | 0,4       | 0,7                                                 | 2,9                      |
| II                        | 108,3                 | 0,2   | 1,5                                                     | -1,2   | 2,2       | 0,2                                             | 0,1                     | -0,9                       | 0,2                                      | 0,7               | 0,4       | 0,0                                                 | 1,7                      |
| III                       | 108,0                 | -0,4  | 1,2                                                     | -1,9   | 1,8       | 0,2                                             | 0,4                     | -0,9                       | 0,0                                      | 0,8               | 0,4       | -0,6                                                | 1,1                      |
| IV                        | 108,6                 | 0,4   | 1,0                                                     | -0,4   | 1,7       | 0,2                                             | 0,1                     | 0,0                        | 0,1                                      | 0,3               | 0,4       | 0,4                                                 | 0,8                      |
| 2009 Ago                  | 108,1                 | -0,2  | 1,2                                                     | -1,5   | 1,8       | 0,3                                             | 0,1                     | -0,2                       | 0,1                                      | 1,8               | 0,2       | -0,3                                                | 1,1                      |
| Sep                       | 108,2                 | -0,3  | 1,1                                                     | -1,8   | 1,8       | -0,1                                            | 0,0                     | 0,1                        | 0,0                                      | -1,2              | 0,1       | -0,5                                                | 1,0                      |
| Oct                       | 108,4                 | -0,1  | 1,0                                                     | -1,4   | 1,8       | 0,1                                             | 0,0                     | 0,0                        | 0,0                                      | -0,2              | 0,2       | -0,2                                                | 0,8                      |
| Nov                       | 108,5                 | 0,5   | 1,0                                                     | -0,3   | 1,6       | 0,2                                             | 0,2                     | 0,2                        | 0,0                                      | 1,4               | 0,1       | 0,4                                                 | 0,8                      |
| Dic                       | 108,9                 | 0,9   | 1,0                                                     | 0,5    | 1,6       | 0,0                                             | 0,1                     | -0,1                       | 0,1                                      | -0,5              | 0,1       | 0,9                                                 | 0,7                      |
| 2010 Ene <sup>4)</sup>    | .                     | 1,0   | .                                                       | .      | .         | .                                               | .                       | .                          | .                                        | .                 | .         | .                                                   | .                        |

|                           | Bienes                                            |                      |                         |                     |                |         | Servicios  |     |            |                |                          |        |
|---------------------------|---------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|---------------------|----------------|---------|------------|-----|------------|----------------|--------------------------|--------|
|                           | Alimenticios (incl. bebidas alcohólicas y tabaco) |                      |                         | Bienes industriales |                |         | Vivienda   |     | Transporte | Comunicaciones | Recreativos y personales | Varios |
|                           | Total                                             | Alimentos elaborados | Alimentos no elaborados | Total               | No energéticos | Energía | Alquileres |     |            |                |                          |        |
| % del total <sup>3)</sup> | 19,3                                              | 11,9                 | 7,5                     | 39,3                | 29,7           | 9,6     | 10,1       | 6,0 | 6,3        | 3,2            | 14,9                     | 6,8    |
|                           | 14                                                | 15                   | 16                      | 17                  | 18             | 19      | 20         | 21  | 22         | 23             | 24                       | 25     |
| 2006                      | 2,4                                               | 2,1                  | 2,8                     | 2,3                 | 0,6            | 7,7     | 2,5        | 2,1 | 2,5        | -3,3           | 2,3                      | 2,3    |
| 2007                      | 2,8                                               | 2,8                  | 3,0                     | 1,4                 | 1,0            | 2,6     | 2,7        | 2,0 | 2,6        | -1,9           | 2,9                      | 3,2    |
| 2008                      | 5,1                                               | 6,1                  | 3,5                     | 3,1                 | 0,8            | 10,3    | 2,3        | 1,9 | 3,9        | -2,2           | 3,2                      | 2,5    |
| 2009                      | 0,7                                               | 1,1                  | 0,2                     | -1,7                | 0,6            | -8,1    | 2,0        | 1,8 | 2,9        | -1,0           | 2,1                      | 2,1    |
| 2008 IV                   | 3,8                                               | 4,3                  | 3,0                     | 1,2                 | 0,9            | 2,1     | 2,2        | 1,9 | 4,5        | -2,0           | 3,3                      | 2,2    |
| 2009 I                    | 2,4                                               | 2,1                  | 2,8                     | -1,1                | 0,7            | -6,1    | 2,0        | 1,7 | 3,6        | -1,7           | 2,7                      | 2,1    |
| II                        | 1,0                                               | 1,1                  | 0,8                     | -2,3                | 0,7            | -10,7   | 2,1        | 1,8 | 3,1        | -1,2           | 2,7                      | 2,0    |
| III                       | -0,1                                              | 0,6                  | -1,2                    | -2,8                | 0,5            | -11,9   | 2,0        | 1,8 | 2,5        | -0,6           | 1,8                      | 2,1    |
| IV                        | -0,2                                              | 0,5                  | -1,5                    | -0,5                | 0,3            | -3,2    | 1,9        | 1,7 | 2,5        | -0,6           | 1,4                      | 2,2    |
| 2009 Jul                  | 0,0                                               | 0,8                  | -1,1                    | -3,6                | 0,5            | -14,4   | 2,1        | 1,8 | 2,6        | -0,8           | 1,9                      | 2,0    |
| Ago                       | -0,1                                              | 0,6                  | -1,2                    | -2,3                | 0,6            | -10,2   | 2,0        | 1,8 | 2,5        | -0,7           | 1,8                      | 2,0    |
| Sep                       | -0,2                                              | 0,5                  | -1,3                    | -2,6                | 0,5            | -11,0   | 2,0        | 1,8 | 2,3        | -0,3           | 1,7                      | 2,1    |
| Oct                       | -0,4                                              | 0,3                  | -1,6                    | -2,0                | 0,3            | -8,5    | 1,9        | 1,6 | 2,6        | -0,3           | 1,6                      | 2,1    |
| Nov                       | -0,1                                              | 0,5                  | -1,3                    | -0,4                | 0,2            | -2,4    | 1,9        | 1,7 | 2,4        | -0,7           | 1,3                      | 2,2    |
| Dic                       | -0,2                                              | 0,7                  | -1,6                    | 0,8                 | 0,4            | 1,8     | 1,9        | 1,7 | 2,5        | -0,8           | 1,2                      | 2,2    |

Fuentes: Eurostat y cálculos del BCE.

- Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.
- Estimaciones del BCE basadas en datos de Eurostat; estas estadísticas experimentales únicamente proporcionan una medida aproximada de los precios administrados, ya que las variaciones de estos precios no se pueden aislar completamente de otras influencias. La nota que explica la metodología utilizada en la elaboración de este indicador puede consultarse en la dirección <http://www.ecb.europa.eu/stats/prices/hicp/html/index.en.html>.
- Ponderaciones para 2009.
- Estimación basada en datos nacionales provisionales, que abarcan habitualmente en torno al 95% de la zona del euro, así como en información anterior sobre los precios de la energía.

## 5.1 IAPC, otros precios y costes

(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

### 2. Precios industriales, de la construcción y de los inmuebles residenciales

|                           | Precios industriales, excluida construcción |       |                                             |       |                       |                         |                   |          |             |         | Construcción <sup>1)</sup> | Precios de los inmuebles residenciales <sup>2)</sup> |
|---------------------------|---------------------------------------------|-------|---------------------------------------------|-------|-----------------------|-------------------------|-------------------|----------|-------------|---------|----------------------------|------------------------------------------------------|
|                           | Total<br>(índice:<br>2005 = 100)            | Total | Industria, excluidas construcción y energía |       |                       |                         |                   |          |             | Energía |                            |                                                      |
|                           |                                             |       | Industria<br>manufac-<br>turera             | Total | Bienes<br>intermedios | Bienes<br>de<br>capital | Bienes de consumo |          |             |         |                            |                                                      |
|                           |                                             |       |                                             |       |                       |                         | Total             | Duradero | No duradero |         |                            |                                                      |
| % del total <sup>3)</sup> | 100,0                                       | 100,0 | 83,0                                        | 75,8  | 30,1                  | 21,9                    | 23,7              | 2,7      | 21,0        | 24,2    |                            |                                                      |
|                           | 1                                           | 2     | 3                                           | 4     | 5                     | 6                       | 7                 | 8        | 9           | 10      | 11                         | 12                                                   |
| 2006                      | 105,1                                       | 5,1   | 3,5                                         | 2,8   | 4,6                   | 1,6                     | 1,5               | 1,4      | 1,5         | 13,4    | 4,6                        | 6,5                                                  |
| 2007                      | 107,9                                       | 2,7   | 3,0                                         | 3,2   | 4,6                   | 2,2                     | 2,2               | 2,4      | 2,1         | 1,2     | 4,1                        | 4,4                                                  |
| 2008                      | 114,4                                       | 6,1   | 4,8                                         | 3,5   | 4,0                   | 2,1                     | 3,9               | 2,8      | 4,1         | 14,1    | 3,8                        | 1,8                                                  |
| 2009                      | 108,6                                       | -5,1  | -5,4                                        | -2,9  | -5,2                  | 0,4                     | -2,0              | 1,2      | -2,5        | -11,5   | .                          | .                                                    |
| 2008 IV                   | 113,7                                       | 3,4   | 0,7                                         | 2,4   | 2,6                   | 2,5                     | 2,0               | 2,6      | 1,9         | 6,7     | 3,4                        | 0,8 <sup>4)</sup>                                    |
| 2009 I                    | 109,8                                       | -2,0  | -4,3                                        | -1,1  | -2,7                  | 1,8                     | -1,0              | 1,9      | -1,4        | -4,1    | 2,6                        | -                                                    |
| II                        | 108,3                                       | -5,7  | -6,8                                        | -3,0  | -5,7                  | 0,6                     | -2,0              | 1,5      | -2,5        | -13,2   | -0,2                       | -2,4 <sup>4)</sup>                                   |
| III                       | 108,0                                       | -7,8  | -7,4                                        | -4,2  | -7,4                  | -0,2                    | -2,6              | 1,0      | -3,1        | -18,0   | -1,6                       | -                                                    |
| IV                        | 108,4                                       | -4,6  | -2,9                                        | -3,1  | -4,9                  | -0,6                    | -2,4              | 0,5      | -2,8        | -9,7    | .                          | .                                                    |
| 2009 Jul                  | 107,8                                       | -8,4  | -8,2                                        | -4,1  | -7,5                  | 0,0                     | -2,5              | 1,2      | -3,0        | -19,8   | -                          | -                                                    |
| Ago                       | 108,3                                       | -7,5  | -7,0                                        | -4,2  | -7,4                  | -0,2                    | -2,6              | 1,1      | -3,1        | -16,7   | -                          | -                                                    |
| Sep                       | 107,9                                       | -7,6  | -6,9                                        | -4,2  | -7,3                  | -0,5                    | -2,7              | 0,7      | -3,2        | -17,3   | -                          | -                                                    |
| Oct                       | 108,2                                       | -6,6  | -5,2                                        | -3,9  | -6,5                  | -0,6                    | -2,8              | 0,4      | -3,3        | -14,3   | -                          | -                                                    |
| Nov                       | 108,4                                       | -4,4  | -2,7                                        | -3,1  | -4,8                  | -0,6                    | -2,4              | 0,5      | -2,8        | -8,9    | -                          | -                                                    |
| Dic                       | 108,5                                       | -2,9  | -0,8                                        | -2,3  | -3,4                  | -0,5                    | -2,0              | 0,5      | -2,3        | -5,6    | -                          | -                                                    |

### 3. Precios de las materias primas y deflatores del producto interior bruto<sup>1)</sup>

|             | Precios<br>del petróleo <sup>5)</sup><br>(euros por<br>barril) | Precios de las materias primas no energéticas     |                   |                         |                                            |                   |                         | Deflatores del PIB                   |       |                 |                    |                    |                                          |                                  |                                  |
|-------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------------|--------------------------------------------|-------------------|-------------------------|--------------------------------------|-------|-----------------|--------------------|--------------------|------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|             |                                                                | Ponderados <sup>6)</sup><br>por las importaciones |                   |                         | Ponderados <sup>7)</sup><br>por el destino |                   |                         | Total<br>(d.; índice:<br>2000 = 100) | Total | Demanda interna |                    |                    |                                          | Expor-<br>taciones <sup>8)</sup> | Impor-<br>taciones <sup>8)</sup> |
|             |                                                                | Total                                             | Alimen-<br>ticios | No<br>alimen-<br>ticios | Total                                      | Alimen-<br>ticios | No<br>alimen-<br>ticios |                                      |       | Total           | Consumo<br>privado | Consumo<br>público | Formación<br>bruta<br>de capital<br>fijo |                                  |                                  |
| % del total |                                                                | 100,0                                             | 35,0              | 65,0                    | 100,0                                      | 45,0              | 55,0                    |                                      |       |                 |                    |                    |                                          |                                  |                                  |
|             | 1                                                              | 2                                                 | 3                 | 4                       | 5                                          | 6                 | 7                       | 8                                    | 9     | 10              | 11                 | 12                 | 13                                       | 14                               | 15                               |
| 2006        | 52,9                                                           | 27,5                                              | 5,8               | 37,6                    | 24,4                                       | 5,9               | 38,1                    | 113,8                                | 1,9   | 2,4             | 2,2                | 2,0                | 2,9                                      | 2,6                              | 3,8                              |
| 2007        | 52,8                                                           | 7,5                                               | 14,3              | 5,0                     | 5,1                                        | 9,4               | 2,7                     | 116,5                                | 2,4   | 2,3             | 2,3                | 1,7                | 2,6                                      | 1,6                              | 1,4                              |
| 2008        | 65,9                                                           | 2,1                                               | 18,5              | -4,3                    | -1,7                                       | 9,7               | -8,5                    | 119,0                                | 2,2   | 2,7             | 2,9                | 2,8                | 2,4                                      | 2,4                              | 3,7                              |
| 2009        | 44,6                                                           | -18,5                                             | -8,9              | -23,2                   | -18,1                                      | -11,5             | -22,8                   | .                                    | .     | .               | .                  | .                  | .                                        | .                                | .                                |
| 2008 IV     | 43,5                                                           | -9,9                                              | -7,2              | -11,2                   | -14,5                                      | -12,8             | -15,8                   | 120,0                                | 2,4   | 2,0             | 2,0                | 2,2                | 1,8                                      | 1,3                              | 0,4                              |
| 2009 I      | 35,1                                                           | -29,2                                             | -15,0             | -36,0                   | -28,6                                      | -17,7             | -36,8                   | 120,1                                | 1,8   | 1,1             | 0,3                | 2,8                | 0,6                                      | -2,6                             | -4,4                             |
| II          | 43,8                                                           | -24,5                                             | -11,2             | -31,0                   | -22,5                                      | -10,0             | -31,4                   | 120,2                                | 1,1   | 0,1             | -0,3               | 1,6                | -0,8                                     | -4,4                             | -6,8                             |
| III         | 48,1                                                           | -18,8                                             | -12,7             | -21,8                   | -18,9                                      | -15,3             | -21,5                   | 120,4                                | 0,9   | -0,3            | -0,7               | 2,4                | -1,5                                     | -5,4                             | -8,1                             |
| IV          | 51,2                                                           | 2,8                                               | 5,8               | 1,4                     | 2,3                                        | -1,0              | 4,9                     | .                                    | .     | .               | .                  | .                  | .                                        | .                                | .                                |
| 2009 Ago    | 51,1                                                           | -16,5                                             | -10,9             | -19,1                   | -17,7                                      | -16,3             | -18,7                   | -                                    | -     | -               | -                  | -                  | -                                        | -                                | -                                |
| Sep         | 46,9                                                           | -17,1                                             | -11,6             | -19,6                   | -17,5                                      | -15,4             | -18,9                   | -                                    | -     | -               | -                  | -                  | -                                        | -                                | -                                |
| Oct         | 49,8                                                           | -7,3                                              | -1,2              | -10,1                   | -9,3                                       | -10,3             | -8,6                    | -                                    | -     | -               | -                  | -                  | -                                        | -                                | -                                |
| Nov         | 52,1                                                           | -0,9                                              | 3,0               | -2,8                    | -1,0                                       | -2,9              | 0,5                     | -                                    | -     | -               | -                  | -                  | -                                        | -                                | -                                |
| Dic         | 51,6                                                           | 19,0                                              | 16,2              | 20,5                    | 19,7                                       | 11,0              | 27,0                    | -                                    | -     | -               | -                  | -                  | -                                        | -                                | -                                |
| 2010 Ene    | 54,0                                                           | 27,1                                              | 8,8               | 38,7                    | 25,6                                       | 7,6               | 42,9                    | -                                    | -     | -               | -                  | -                  | -                                        | -                                | -                                |

Fuentes: Eurostat, cálculos del BCE basados en datos de Eurostat (columna 7 del cuadro 2 de la sección 5.1 y columnas 8-15 del cuadro 3 de la sección 5.1), cálculos del BCE basados en datos de Thomson Financial Datastream (columna 1 del cuadro 3 de la sección 5.1) y cálculos del BCE (columna 12 del cuadro 2 de la sección 5.1 y columnas 2-7 del cuadro 3 de la sección 5.1).

1) Precios de los consumos intermedios de los edificios residenciales.

2) Datos experimentales basados en fuentes nacionales no armonizadas (para más detalles, véase <http://www.ecb.europa.eu/stats/intro/html/experiment.en.html>).

3) En el año 2005.

4) Los datos trimestrales para el segundo y cuarto trimestre se refieren a las medidas semestrales de la primera y segunda mitad del año, respectivamente. Dado que algunos datos nacionales solo están disponibles con periodicidad anual, la estimación semestral se obtiene, en parte, de los resultados anuales; por lo tanto, la exactitud de los datos semestrales es menor que la de los datos anuales.

5) Brent (para entrega en un mes).

6) Se refiere a precios expresados en euros. Ponderados según la estructura de las importaciones de la zona del euro en el período 2004-2006.

7) Se refiere a precios expresados en euros. Ponderados según la demanda interna de la zona del euro (producción interna más importaciones menos exportaciones) en el período 2004-2006. Datos experimentales (para más detalles, véase <http://www.ecb.europa.eu/stats/intro/html/experiment.en.html>).

8) Los deflatores de las importaciones y de las exportaciones se refieren a bienes y servicios e incluyen el comercio dentro de la zona del euro.

## 5.1 IAPC, otros precios y costes

(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

### 4. Costes laborales unitarios, remuneración por asalariado y productividad del trabajo

(datos desestacionalizados)

|          | Total<br>(índice:<br>2000 = 100)         | Total | Por ramas de actividad                     |                                                   |              |                                                                        |                                                                                                       |                                                                    |
|----------|------------------------------------------|-------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
|          |                                          |       | Agricultura, caza,<br>silvicultura y pesca | Ind. extractivas,<br>ind. manufacturera y energía | Construcción | Comercio, reparaciones,<br>hostelería, transportes<br>y comunicaciones | Intermediación financiera,<br>actividades inmobiliarias<br>y de alquiler<br>y servicios empresariales | Administración pública,<br>educación, sanidad<br>y otros servicios |
|          | 1                                        | 2     | 3                                          | 4                                                 | 5            | 6                                                                      | 7                                                                                                     | 8                                                                  |
|          | Costes laborales unitarios <sup>1)</sup> |       |                                            |                                                   |              |                                                                        |                                                                                                       |                                                                    |
| 2005     | 109,0                                    | 1,2   | 8,5                                        | -0,5                                              | 3,2          | 0,7                                                                    | 2,1                                                                                                   | 2,1                                                                |
| 2006     | 110,0                                    | 1,0   | 1,3                                        | -0,5                                              | 3,4          | 0,6                                                                    | 2,2                                                                                                   | 2,0                                                                |
| 2007     | 111,7                                    | 1,6   | 2,6                                        | 0,7                                               | 4,1          | 0,7                                                                    | 2,3                                                                                                   | 1,8                                                                |
| 2008     | 115,4                                    | 3,3   | 0,1                                        | 3,6                                               | 2,8          | 3,2                                                                    | 3,1                                                                                                   | 3,1                                                                |
| 2008 III | 115,8                                    | 3,6   | -0,9                                       | 4,1                                               | 3,0          | 4,4                                                                    | 3,6                                                                                                   | 2,5                                                                |
| 2008 IV  | 118,2                                    | 4,8   | -0,4                                       | 9,9                                               | 2,5          | 5,2                                                                    | 2,4                                                                                                   | 3,2                                                                |
| 2009 I   | 120,3                                    | 5,9   | 0,6                                        | 16,5                                              | 2,2          | 6,8                                                                    | 0,3                                                                                                   | 3,6                                                                |
| 2009 II  | 120,4                                    | 4,8   | 1,3                                        | 14,9                                              | 0,7          | 5,5                                                                    | 1,0                                                                                                   | 2,1                                                                |
| 2009 III | 119,9                                    | 3,5   | 0,0                                        | 9,2                                               | -0,7         | 3,5                                                                    | 0,0                                                                                                   | 3,6                                                                |
|          | Remuneración por asalariado              |       |                                            |                                                   |              |                                                                        |                                                                                                       |                                                                    |
| 2005     | 112,3                                    | 2,0   | 2,6                                        | 1,9                                               | 2,2          | 1,9                                                                    | 2,3                                                                                                   | 1,9                                                                |
| 2006     | 114,9                                    | 2,3   | 3,2                                        | 3,4                                               | 3,5          | 1,7                                                                    | 2,3                                                                                                   | 1,7                                                                |
| 2007     | 117,8                                    | 2,5   | 4,1                                        | 2,8                                               | 2,7          | 2,1                                                                    | 2,5                                                                                                   | 2,5                                                                |
| 2008     | 121,6                                    | 3,2   | 3,3                                        | 3,1                                               | 4,5          | 2,7                                                                    | 2,5                                                                                                   | 3,7                                                                |
| 2008 III | 122,1                                    | 3,6   | 3,5                                        | 3,2                                               | 5,0          | 3,9                                                                    | 3,0                                                                                                   | 3,5                                                                |
| 2008 IV  | 122,8                                    | 3,0   | 3,0                                        | 2,9                                               | 4,4          | 2,9                                                                    | 2,0                                                                                                   | 3,5                                                                |
| 2009 I   | 122,7                                    | 1,9   | 3,2                                        | 0,3                                               | 3,4          | 2,2                                                                    | 0,7                                                                                                   | 3,2                                                                |
| 2009 II  | 123,2                                    | 1,6   | 3,6                                        | 0,0                                               | 3,8          | 1,9                                                                    | 1,9                                                                                                   | 1,9                                                                |
| 2009 III | 123,8                                    | 1,4   | 2,8                                        | 0,2                                               | 3,0          | 0,5                                                                    | 1,4                                                                                                   | 2,9                                                                |
|          | Productividad del trabajo <sup>2)</sup>  |       |                                            |                                                   |              |                                                                        |                                                                                                       |                                                                    |
| 2005     | 103,1                                    | 0,7   | -5,5                                       | 2,4                                               | -1,1         | 1,3                                                                    | 0,2                                                                                                   | -0,2                                                               |
| 2006     | 104,5                                    | 1,4   | 1,8                                        | 3,9                                               | 0,1          | 1,2                                                                    | 0,1                                                                                                   | -0,3                                                               |
| 2007     | 105,5                                    | 1,0   | 1,4                                        | 2,1                                               | -1,4         | 1,4                                                                    | 0,2                                                                                                   | 0,7                                                                |
| 2008     | 105,4                                    | -0,1  | 3,2                                        | -0,5                                              | 1,6          | -0,5                                                                   | -0,6                                                                                                  | 0,6                                                                |
| 2008 III | 105,5                                    | -0,1  | 4,4                                        | -0,9                                              | 1,9          | -0,5                                                                   | -0,6                                                                                                  | 1,0                                                                |
| 2008 IV  | 103,8                                    | -1,7  | 3,4                                        | -6,4                                              | 1,8          | -2,2                                                                   | -0,4                                                                                                  | 0,3                                                                |
| 2009 I   | 102,0                                    | -3,8  | 2,5                                        | -13,9                                             | 1,2          | -4,3                                                                   | 0,4                                                                                                   | -0,4                                                               |
| 2009 II  | 102,4                                    | -3,1  | 2,3                                        | -12,9                                             | 3,0          | -3,4                                                                   | 0,9                                                                                                   | -0,2                                                               |
| 2009 III | 103,3                                    | -2,0  | 2,8                                        | -8,3                                              | 3,7          | -2,9                                                                   | 1,4                                                                                                   | -0,7                                                               |

### 5. Costes laborales por hora <sup>3)</sup>

|                           | Total<br>(d.; índice:<br>2008 = 100) | Total | Por componentes       |                                                | Por algunas ramas de actividad                       |              |           | Pro memoria:<br>Indicador<br>de salarios<br>negociados <sup>4)</sup> |
|---------------------------|--------------------------------------|-------|-----------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------|-----------|----------------------------------------------------------------------|
|                           |                                      |       | Sueldos<br>y salarios | Cotizaciones sociales<br>a cargo de la empresa | Ind. extractivas,<br>ind. manufacturera<br>y energía | Construcción | Servicios |                                                                      |
| % del total <sup>5)</sup> | 100,0                                | 100,0 | 75,2                  | 24,8                                           | 32,4                                                 | 9,0          | 58,6      |                                                                      |
|                           | 1                                    | 2     | 3                     | 4                                              | 5                                                    | 6            | 7         | 8                                                                    |
| 2005                      | 92,2                                 | 2,1   | 2,2                   | 2,0                                            | 2,1                                                  | 1,6          | 2,3       | 2,1                                                                  |
| 2006                      | 94,3                                 | 2,3   | 2,3                   | 2,2                                            | 3,4                                                  | 1,4          | 1,8       | 2,3                                                                  |
| 2007                      | 96,6                                 | 2,5   | 2,8                   | 1,5                                            | 2,2                                                  | 2,7          | 2,6       | 2,1                                                                  |
| 2008                      | 99,9                                 | 3,4   | 3,5                   | 3,3                                            | 3,8                                                  | 4,2          | 3,1       | 3,2                                                                  |
| 2008 III                  | 100,5                                | 3,5   | 3,6                   | 3,5                                            | 2,9                                                  | 3,7          | 3,8       | 3,4                                                                  |
| 2008 IV                   | 101,7                                | 4,4   | 4,3                   | 4,9                                            | 6,2                                                  | 5,1          | 3,3       | 3,6                                                                  |
| 2009 I                    | 102,3                                | 3,8   | 3,7                   | 4,5                                            | 6,2                                                  | 3,4          | 2,6       | 3,2                                                                  |
| 2009 II                   | 103,3                                | 4,3   | 4,2                   | 4,6                                            | 6,1                                                  | 3,8          | 3,5       | 2,7                                                                  |
| 2009 III                  | 103,8                                | 3,2   | 3,1                   | 3,6                                            | 5,4                                                  | 2,9          | 2,0       | 2,3                                                                  |

Fuentes: Eurostat, cálculos del BCE basados en datos de Eurostat (cuadro 4 de la sección 5.1 y columna 7 del cuadro 5 de la sección 5.1) y cálculos del BCE (columna 8 del cuadro 5 de la sección 5.1).

1) Remuneración por asalariado (a precios corrientes) dividida por el valor añadido (en términos reales) por ocupado.

2) Valor añadido (en términos reales) por ocupado.

3) Costes laborales por hora para el total de la economía, excluidos agricultura, Administración pública, educación, sanidad y otros servicios no clasificados en otra rúbrica. Debido a su diferente cobertura, puede que las estimaciones de los datos de los componentes no concuerden con el total.

4) Datos experimentales (para más detalles, véase <http://www.ecb.europa.eu/stats/intro/html/experiment.en.html>).

5) En el año 2008.

## 5.2 Producto y demanda

### 1. PIB y componentes del gasto

|                                                                                      | PIB     |                 |                 |                 |                                 |                                        |                              |                             |                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------------------|----------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                                                      | Total   | Demanda interna |                 |                 |                                 |                                        | Saldo exterior <sup>1)</sup> |                             |                             |
|                                                                                      |         | Total           | Consumo privado | Consumo público | Formación bruta de capital fijo | Variación de existencias <sup>2)</sup> | Total                        | Exportaciones <sup>1)</sup> | Importaciones <sup>1)</sup> |
|                                                                                      | 1       | 2               | 3               | 4               | 5                               | 6                                      | 7                            | 8                           | 9                           |
| Precios corrientes (mm de euros; datos desestacionalizados)                          |         |                 |                 |                 |                                 |                                        |                              |                             |                             |
| 2005                                                                                 | 8.140,6 | 8.021,3         | 4.666,2         | 1.664,2         | 1.683,1                         | 7,9                                    | 119,2                        | 3.094,0                     | 2.974,7                     |
| 2006                                                                                 | 8.558,9 | 8.461,2         | 4.870,0         | 1.733,2         | 1.831,2                         | 26,7                                   | 97,7                         | 3.451,6                     | 3.353,9                     |
| 2007                                                                                 | 9.005,7 | 8.864,7         | 5.062,2         | 1.803,4         | 1.968,5                         | 30,6                                   | 141,0                        | 3.732,8                     | 3.591,8                     |
| 2008                                                                                 | 9.259,6 | 9.162,9         | 5.228,8         | 1.892,1         | 2.001,8                         | 40,2                                   | 96,8                         | 3.858,7                     | 3.761,9                     |
| 2008 III                                                                             | 2.324,7 | 2.309,6         | 1.316,9         | 474,7           | 504,0                           | 14,0                                   | 15,1                         | 984,0                       | 968,9                       |
| 2008 IV                                                                              | 2.294,7 | 2.281,4         | 1.304,6         | 480,7           | 481,8                           | 14,3                                   | 13,3                         | 900,6                       | 887,3                       |
| 2009 I                                                                               | 2.239,7 | 2.231,4         | 1.288,3         | 487,8           | 453,5                           | 1,8                                    | 8,3                          | 801,3                       | 793,0                       |
| 2009 II                                                                              | 2.238,4 | 2.218,8         | 1.292,1         | 493,2           | 444,3                           | -10,7                                  | 19,6                         | 783,0                       | 763,4                       |
| 2009 III                                                                             | 2.251,9 | 2.232,4         | 1.294,1         | 498,2           | 439,8                           | 0,3                                    | 19,4                         | 805,4                       | 785,9                       |
| porcentaje del PIB                                                                   |         |                 |                 |                 |                                 |                                        |                              |                             |                             |
| 2008                                                                                 | 100,0   | 99,0            | 56,5            | 20,4            | 21,6                            | 0,4                                    | 1,0                          | -                           | -                           |
| Volúmenes encadenados (precios del año anterior; desestacionalizados) <sup>3)</sup>  |         |                 |                 |                 |                                 |                                        |                              |                             |                             |
| tasas de variación intertrimestral                                                   |         |                 |                 |                 |                                 |                                        |                              |                             |                             |
| 2008 III                                                                             | -0,4    | 0,1             | 0,0             | 0,5             | -1,2                            | -                                      | -                            | -1,3                        | 0,0                         |
| 2008 IV                                                                              | -1,9    | -0,8            | -0,5            | 0,6             | -4,0                            | -                                      | -                            | -7,2                        | -4,8                        |
| 2009 I                                                                               | -2,5    | -2,0            | -0,4            | 0,6             | -5,4                            | -                                      | -                            | -8,6                        | -7,4                        |
| 2009 II                                                                              | -0,1    | -0,7            | 0,1             | 0,6             | -1,6                            | -                                      | -                            | -1,2                        | -2,8                        |
| 2009 III                                                                             | 0,4     | 0,4             | -0,1            | 0,6             | -0,8                            | -                                      | -                            | 3,1                         | 3,0                         |
| tasas de variación interanual                                                        |         |                 |                 |                 |                                 |                                        |                              |                             |                             |
| 2005                                                                                 | 1,7     | 1,9             | 1,8             | 1,6             | 3,2                             | -                                      | -                            | 5,1                         | 5,8                         |
| 2006                                                                                 | 3,0     | 2,9             | 2,0             | 2,1             | 5,5                             | -                                      | -                            | 8,5                         | 8,5                         |
| 2007                                                                                 | 2,8     | 2,4             | 1,6             | 2,3             | 4,8                             | -                                      | -                            | 6,3                         | 5,5                         |
| 2008                                                                                 | 0,6     | 0,6             | 0,4             | 2,0             | -0,4                            | -                                      | -                            | 1,0                         | 1,0                         |
| 2008 III                                                                             | 0,4     | 0,4             | 0,0             | 2,1             | -0,6                            | -                                      | -                            | 1,0                         | 0,9                         |
| 2008 IV                                                                              | -1,8    | -0,5            | -0,7            | 2,4             | -5,8                            | -                                      | -                            | -6,9                        | -4,0                        |
| 2009 I                                                                               | -5,0    | -3,2            | -1,3            | 2,5             | -11,5                           | -                                      | -                            | -16,6                       | -12,8                       |
| 2009 II                                                                              | -4,8    | -3,4            | -0,9            | 2,5             | -11,7                           | -                                      | -                            | -17,2                       | -14,3                       |
| 2009 III                                                                             | -4,0    | -3,2            | -1,0            | 2,5             | -11,4                           | -                                      | -                            | -13,5                       | -11,8                       |
| contribuciones a las tasas de variación intertrimestral del PIB; puntos porcentuales |         |                 |                 |                 |                                 |                                        |                              |                             |                             |
| 2008 III                                                                             | -0,4    | 0,1             | 0,0             | 0,1             | -0,3                            | 0,3                                    | -0,5                         | -                           | -                           |
| 2008 IV                                                                              | -1,9    | -0,8            | -0,3            | 0,1             | -0,9                            | 0,2                                    | -1,1                         | -                           | -                           |
| 2009 I                                                                               | -2,5    | -2,0            | -0,2            | 0,1             | -1,1                            | -0,8                                   | -0,5                         | -                           | -                           |
| 2009 II                                                                              | -0,1    | -0,7            | 0,0             | 0,1             | -0,3                            | -0,6                                   | 0,6                          | -                           | -                           |
| 2009 III                                                                             | 0,4     | 0,4             | -0,1            | 0,1             | -0,2                            | 0,5                                    | 0,1                          | -                           | -                           |
| contribuciones a las tasas de variación interanual del PIB; puntos porcentuales      |         |                 |                 |                 |                                 |                                        |                              |                             |                             |
| 2005                                                                                 | 1,7     | 1,8             | 1,1             | 0,3             | 0,6                             | -0,2                                   | -0,2                         | -                           | -                           |
| 2006                                                                                 | 3,0     | 2,9             | 1,2             | 0,4             | 1,1                             | 0,1                                    | 0,1                          | -                           | -                           |
| 2007                                                                                 | 2,8     | 2,4             | 0,9             | 0,5             | 1,0                             | 0,0                                    | 0,4                          | -                           | -                           |
| 2008                                                                                 | 0,6     | 0,6             | 0,2             | 0,4             | -0,1                            | 0,1                                    | 0,0                          | -                           | -                           |
| 2008 III                                                                             | 0,4     | 0,3             | 0,0             | 0,4             | -0,1                            | 0,1                                    | 0,1                          | -                           | -                           |
| 2008 IV                                                                              | -1,8    | -0,5            | -0,4            | 0,5             | -1,3                            | 0,6                                    | -1,3                         | -                           | -                           |
| 2009 I                                                                               | -5,0    | -3,2            | -0,7            | 0,5             | -2,5                            | -0,5                                   | -1,8                         | -                           | -                           |
| 2009 II                                                                              | -4,8    | -3,4            | -0,5            | 0,5             | -2,5                            | -0,8                                   | -1,5                         | -                           | -                           |
| 2009 III                                                                             | -4,0    | -3,2            | -0,6            | 0,5             | -2,5                            | -0,6                                   | -0,9                         | -                           | -                           |

Fuentes: Eurostat y cálculos del BCE.

- 1) Las exportaciones y las importaciones comprenden bienes y servicios e incluyen el comercio dentro de la zona del euro. Los datos no se corresponden totalmente con la sección 3.1; el cuadro 1 de la sección 7.1; el cuadro 3 de la sección 7.2; o los cuadros 1 o 3 de la sección 7.5.
- 2) Incluidas las adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos.
- 3) Los datos anuales no están ajustados por días laborables.

## 5.2 Producto y demanda

### 2. Valor añadido por ramas de actividad

|                                                                                                | Valor añadido bruto (precios básicos) |                                                  |                                                              |              |                                                                              |                                                                                              |                                                                          | Impuestos netos<br>de subvenciones<br>sobre<br>los productos |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
|                                                                                                | Total                                 | Agricultura,<br>caza,<br>silvicultura<br>y pesca | Ind. extractivas,<br>industria<br>manufacturera<br>y energía | Construcción | Comercio,<br>reparaciones,<br>hostelería,<br>transportes<br>y comunicaciones | Interm. financiera,<br>activ. inmobiliarias<br>y de alquiler<br>y servicios<br>empresariales | Administración<br>pública,<br>educación,<br>sanidad<br>y otros servicios |                                                              |
|                                                                                                | 1                                     | 2                                                | 3                                                            | 4            | 5                                                                            | 6                                                                                            | 7                                                                        | 8                                                            |
| Precios corrientes (mm de euros; datos desestacionalizados)                                    |                                       |                                                  |                                                              |              |                                                                              |                                                                                              |                                                                          |                                                              |
| 2005                                                                                           | 7.295,9                               | 143,7                                            | 1.481,7                                                      | 439,8        | 1.541,3                                                                      | 2.018,4                                                                                      | 1.671,1                                                                  | 844,7                                                        |
| 2006                                                                                           | 7.645,0                               | 141,2                                            | 1.563,3                                                      | 476,3        | 1.598,0                                                                      | 2.134,6                                                                                      | 1.731,6                                                                  | 913,9                                                        |
| 2007                                                                                           | 8.046,8                               | 151,7                                            | 1.638,9                                                      | 509,3        | 1.672,7                                                                      | 2.271,0                                                                                      | 1.803,1                                                                  | 959,0                                                        |
| 2008                                                                                           | 8.313,6                               | 146,7                                            | 1.660,2                                                      | 533,3        | 1.726,8                                                                      | 2.364,6                                                                                      | 1.882,1                                                                  | 946,0                                                        |
| 2008 III                                                                                       | 2.087,5                               | 35,9                                             | 418,0                                                        | 134,8        | 433,8                                                                        | 594,0                                                                                        | 471,0                                                                    | 237,2                                                        |
| IV                                                                                             | 2.064,5                               | 34,9                                             | 395,7                                                        | 132,0        | 428,8                                                                        | 594,9                                                                                        | 478,2                                                                    | 230,2                                                        |
| 2009 I                                                                                         | 2.016,1                               | 34,4                                             | 359,1                                                        | 130,4        | 417,9                                                                        | 589,7                                                                                        | 484,7                                                                    | 223,5                                                        |
| II                                                                                             | 2.016,2                               | 33,4                                             | 353,2                                                        | 129,3        | 418,6                                                                        | 592,5                                                                                        | 489,2                                                                    | 222,2                                                        |
| III                                                                                            | 2.029,8                               | 32,4                                             | 361,1                                                        | 128,9        | 420,2                                                                        | 594,7                                                                                        | 492,4                                                                    | 222,1                                                        |
| porcentaje del valor añadido                                                                   |                                       |                                                  |                                                              |              |                                                                              |                                                                                              |                                                                          |                                                              |
| 2008                                                                                           | 100,0                                 | 1,8                                              | 20,0                                                         | 6,4          | 20,8                                                                         | 28,4                                                                                         | 22,6                                                                     | -                                                            |
| Volúmenes encadenados (precios del año anterior; desestacionalizados) <sup>1)</sup>            |                                       |                                                  |                                                              |              |                                                                              |                                                                                              |                                                                          |                                                              |
| tasas de variación intertrimestral                                                             |                                       |                                                  |                                                              |              |                                                                              |                                                                                              |                                                                          |                                                              |
| 2008 III                                                                                       | -0,4                                  | 0,3                                              | -1,8                                                         | -1,4         | -0,4                                                                         | -0,1                                                                                         | 0,5                                                                      | -0,2                                                         |
| IV                                                                                             | -1,9                                  | 0,3                                              | -6,4                                                         | -1,8         | -2,0                                                                         | -0,6                                                                                         | 0,3                                                                      | -2,0                                                         |
| 2009 I                                                                                         | -2,5                                  | -0,3                                             | -8,3                                                         | -1,0         | -2,8                                                                         | -0,7                                                                                         | -0,1                                                                     | -2,5                                                         |
| II                                                                                             | -0,2                                  | -0,2                                             | -1,5                                                         | -0,7         | -0,1                                                                         | 0,1                                                                                          | 0,7                                                                      | 0,3                                                          |
| III                                                                                            | 0,4                                   | 0,4                                              | 2,3                                                          | -0,8         | 0,2                                                                          | -0,1                                                                                         | 0,1                                                                      | 0,8                                                          |
| tasas de variación interanual                                                                  |                                       |                                                  |                                                              |              |                                                                              |                                                                                              |                                                                          |                                                              |
| 2005                                                                                           | 1,7                                   | -6,1                                             | 1,3                                                          | 1,6          | 2,0                                                                          | 2,7                                                                                          | 1,3                                                                      | 1,9                                                          |
| 2006                                                                                           | 3,0                                   | 0,0                                              | 3,6                                                          | 2,9          | 2,8                                                                          | 4,1                                                                                          | 1,4                                                                      | 3,3                                                          |
| 2007                                                                                           | 3,0                                   | -0,1                                             | 2,4                                                          | 2,3          | 3,4                                                                          | 4,3                                                                                          | 2,0                                                                      | 0,9                                                          |
| 2008                                                                                           | 0,9                                   | 1,7                                              | -0,6                                                         | -0,6         | 0,8                                                                          | 1,7                                                                                          | 1,6                                                                      | -1,2                                                         |
| 2008 III                                                                                       | 0,6                                   | 2,8                                              | -1,0                                                         | -1,0         | 0,4                                                                          | 1,3                                                                                          | 1,8                                                                      | -1,5                                                         |
| IV                                                                                             | -1,7                                  | 2,2                                              | -7,6                                                         | -3,4         | -2,0                                                                         | 0,2                                                                                          | 1,5                                                                      | -2,6                                                         |
| 2009 I                                                                                         | -4,9                                  | 0,1                                              | -16,6                                                        | -5,9         | -5,5                                                                         | -1,0                                                                                         | 1,1                                                                      | -5,6                                                         |
| II                                                                                             | -4,9                                  | 0,1                                              | -17,1                                                        | -4,7         | -5,1                                                                         | -1,2                                                                                         | 1,3                                                                      | -4,4                                                         |
| III                                                                                            | -4,1                                  | 0,1                                              | -13,6                                                        | -4,2         | -4,6                                                                         | -1,3                                                                                         | 1,0                                                                      | -3,5                                                         |
| contribuciones a las tasas de variación intertrimestral del valor añadido; puntos porcentuales |                                       |                                                  |                                                              |              |                                                                              |                                                                                              |                                                                          |                                                              |
| 2008 III                                                                                       | -0,4                                  | 0,0                                              | -0,4                                                         | -0,1         | -0,1                                                                         | 0,0                                                                                          | 0,1                                                                      | -                                                            |
| IV                                                                                             | -1,9                                  | 0,0                                              | -1,3                                                         | -0,1         | -0,4                                                                         | -0,2                                                                                         | 0,1                                                                      | -                                                            |
| 2009 I                                                                                         | -2,5                                  | 0,0                                              | -1,6                                                         | -0,1         | -0,6                                                                         | -0,2                                                                                         | 0,0                                                                      | -                                                            |
| II                                                                                             | -0,2                                  | 0,0                                              | -0,3                                                         | 0,0          | 0,0                                                                          | 0,0                                                                                          | 0,2                                                                      | -                                                            |
| III                                                                                            | 0,4                                   | 0,0                                              | 0,4                                                          | -0,1         | 0,0                                                                          | 0,0                                                                                          | 0,0                                                                      | -                                                            |
| contribuciones a las tasas de variación interanual del valor añadido; puntos porcentuales      |                                       |                                                  |                                                              |              |                                                                              |                                                                                              |                                                                          |                                                              |
| 2005                                                                                           | 1,7                                   | -0,1                                             | 0,3                                                          | 0,1          | 0,4                                                                          | 0,7                                                                                          | 0,3                                                                      | -                                                            |
| 2006                                                                                           | 3,0                                   | 0,0                                              | 0,7                                                          | 0,2          | 0,6                                                                          | 1,1                                                                                          | 0,3                                                                      | -                                                            |
| 2007                                                                                           | 3,0                                   | 0,0                                              | 0,5                                                          | 0,1          | 0,7                                                                          | 1,2                                                                                          | 0,4                                                                      | -                                                            |
| 2008                                                                                           | 0,9                                   | 0,0                                              | -0,1                                                         | 0,0          | 0,2                                                                          | 0,5                                                                                          | 0,4                                                                      | -                                                            |
| 2008 III                                                                                       | 0,6                                   | 0,1                                              | -0,2                                                         | -0,1         | 0,1                                                                          | 0,4                                                                                          | 0,4                                                                      | -                                                            |
| IV                                                                                             | -1,7                                  | 0,0                                              | -1,5                                                         | -0,2         | -0,4                                                                         | 0,1                                                                                          | 0,3                                                                      | -                                                            |
| 2009 I                                                                                         | -4,9                                  | 0,0                                              | -3,4                                                         | -0,4         | -1,1                                                                         | -0,3                                                                                         | 0,3                                                                      | -                                                            |
| II                                                                                             | -4,9                                  | 0,0                                              | -3,5                                                         | -0,3         | -1,1                                                                         | -0,3                                                                                         | 0,3                                                                      | -                                                            |
| III                                                                                            | -4,1                                  | 0,0                                              | -2,7                                                         | -0,3         | -1,0                                                                         | -0,4                                                                                         | 0,2                                                                      | -                                                            |

Fuentes: Eurostat y cálculos del BCE.

1) Los datos anuales no están ajustados por días laborables.

## 5.2 Producto y demanda

(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

### 3. Producción industrial

|                           | Total                               | Industria, excluida construcción     |       |                                             |       |                       |                     |                   |          |             |         | Construcción |
|---------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-------|---------------------------------------------|-------|-----------------------|---------------------|-------------------|----------|-------------|---------|--------------|
|                           |                                     | Total<br>(d.; índice:<br>2005 = 100) | Total | Industria, excluidas construcción y energía |       |                       |                     |                   |          |             | Energía |              |
|                           |                                     |                                      |       | Industria<br>manufacturera                  | Total | Bienes<br>intermedios | Bienes de<br>equipo | Bienes de consumo |          |             |         |              |
|                           |                                     |                                      |       |                                             |       |                       |                     | Total             | Duradero | No duradero |         |              |
| % del total <sup>1)</sup> | 100,0                               | 78,0                                 | 78,0  | 69,4                                        | 68,8  | 28,2                  | 22,1                | 18,5              | 2,6      | 15,9        | 9,1     | 22,0         |
|                           | 1                                   | 2                                    | 3     | 4                                           | 5     | 6                     | 7                   | 8                 | 9        | 10          | 11      | 12           |
| 2006                      | 4,1                                 | 104,3                                | 4,2   | 4,6                                         | 4,8   | 4,9                   | 6,0                 | 3,0               | 4,7      | 2,7         | 0,6     | 3,5          |
| 2007                      | 3,2                                 | 108,2                                | 3,7   | 4,2                                         | 4,3   | 3,7                   | 6,7                 | 2,3               | 1,4      | 2,5         | -0,9    | 1,1          |
| 2008                      | -2,2                                | 106,3                                | -1,7  | -1,8                                        | -1,9  | -3,3                  | -0,1                | -2,0              | -5,7     | -1,4        | 0,3     | -4,4         |
| 2008 IV                   | -8,9                                | 98,6                                 | -8,9  | -9,2                                        | -9,4  | -13,3                 | -8,4                | -4,7              | -11,9    | -3,5        | -4,1    | -8,1         |
| 2009 I                    | -17,0                               | 90,2                                 | -18,5 | -20,2                                       | -20,6 | -25,4                 | -23,9               | -7,4              | -19,8    | -5,5        | -4,5    | -10,3        |
| II                        | -16,7                               | 89,2                                 | -18,6 | -19,5                                       | -19,9 | -24,3                 | -24,2               | -6,0              | -21,3    | -3,4        | -8,9    | -7,4         |
| III                       | -13,8                               | 91,3                                 | -14,5 | -15,3                                       | -15,8 | -18,4                 | -21,1               | -4,0              | -18,4    | -1,9        | -6,3    | -9,3         |
| 2009 Jun                  | -15,2                               | 90,1                                 | -16,7 | -17,8                                       | -18,3 | -22,2                 | -22,2               | -5,3              | -23,6    | -2,3        | -6,2    | -7,6         |
| Jul                       | -15,0                               | 90,5                                 | -15,8 | -16,9                                       | -17,7 | -20,2                 | -23,5               | -4,0              | -20,4    | -1,3        | -5,6    | -10,1        |
| Ago                       | -14,6                               | 91,5                                 | -15,1 | -16,1                                       | -16,0 | -19,4                 | -22,0               | -5,4              | -19,6    | -3,8        | -6,1    | -10,5        |
| Sep                       | -11,9                               | 91,8                                 | -12,7 | -13,1                                       | -13,7 | -15,7                 | -18,3               | -2,8              | -15,6    | -0,8        | -7,3    | -7,6         |
| Oct                       | -10,5                               | 91,6                                 | -11,0 | -11,5                                       | -12,1 | -12,2                 | -16,9               | -4,6              | -14,2    | -2,9        | -5,2    | -6,3         |
| Nov                       | -7,1                                | 92,6                                 | -6,8  | -7,0                                        | -7,3  | -5,9                  | -12,8               | -1,8              | -8,2     | -0,8        | -5,7    | -7,1         |
|                           | tasa de variación intermensual (d.) |                                      |       |                                             |       |                       |                     |                   |          |             |         |              |
| 2009 Jun                  | 0,8                                 | -                                    | 1,0   | 1,0                                         | -0,2  | 0,6                   | 0,2                 | -0,2              | -3,5     | 0,2         | 1,8     | 0,0          |
| Jul                       | -0,1                                | -                                    | 0,4   | 0,4                                         | -0,2  | 1,2                   | -1,3                | 0,5               | 0,9      | 0,4         | 0,6     | -1,6         |
| Ago                       | 0,8                                 | -                                    | 1,2   | 1,4                                         | 1,1   | 0,9                   | 1,6                 | -0,4              | 5,7      | -1,1        | 0,2     | 0,1          |
| Sep                       | 0,6                                 | -                                    | 0,3   | 0,6                                         | 0,0   | 0,9                   | 1,6                 | 0,2               | -4,9     | 0,8         | -1,6    | -0,7         |
| Oct                       | -0,5                                | -                                    | -0,3  | -0,7                                        | -0,3  | 1,1                   | -0,5                | -1,4              | -0,8     | -1,3        | 1,0     | -0,1         |
| Nov                       | 1,3                                 | -                                    | 1,1   | 1,8                                         | 1,1   | 1,8                   | 1,4                 | 1,0               | 2,1      | 0,8         | -2,5    | -0,8         |

### 4. Nuevos pedidos, cifra de negocios, ventas al por menor y matriculaciones de automóviles

|                           | Nuevos pedidos                                                |       | Cifra de negocios                               |       | Ventas al por menor, excluido combustible para vehículos de motor |                                      |       |                                   |                 |                                 |       | Matriculaciones de automóviles  |       |
|---------------------------|---------------------------------------------------------------|-------|-------------------------------------------------|-------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------|-----------------------------------|-----------------|---------------------------------|-------|---------------------------------|-------|
|                           | Industria manufacturera <sup>2)</sup><br>(precios corrientes) |       | Industria manufacturera<br>(precios corrientes) |       | Precios corrientes                                                | Precios constantes                   |       |                                   |                 |                                 |       | Total (d.; miles) <sup>3)</sup> | Total |
|                           | Total<br>(d.; índice:<br>2005 = 100)                          | Total | Total<br>(d.; índice:<br>2000 = 100)            | Total | Total                                                             | Total<br>(d.; índice:<br>2005 = 100) | Total | Alimentos,<br>bebidas<br>y tabaco | No alimenticios | Total (d.; miles) <sup>3)</sup> | Total |                                 |       |
|                           |                                                               |       |                                                 |       |                                                                   |                                      |       |                                   |                 |                                 |       |                                 |       |
| % del total <sup>1)</sup> | 100,0                                                         | 100,0 | 100,0                                           | 100,0 | 100,0                                                             | 100,0                                | 100,0 | 42,9                              | 57,1            | 9,9                             | 13,9  |                                 |       |
|                           | 1                                                             | 2     | 3                                               | 4     | 5                                                                 | 6                                    | 7     | 8                                 | 9               | 10                              | 11    | 12                              | 13    |
| 2007                      | 120,0                                                         | 8,7   | 115,0                                           | 6,5   | 2,6                                                               | 104,3                                | 1,8   | 0,0                               | 3,2             | 4,0                             | 3,1   | 968                             | -0,5  |
| 2008                      | 113,4                                                         | -5,2  | 116,9                                           | 1,9   | 1,7                                                               | 103,5                                | -0,8  | -1,8                              | -0,1            | -1,7                            | -1,9  | 896                             | -7,0  |
| 2009                      | .                                                             | .     | .                                               | .     | -2,6                                                              | 101,6                                | -1,9  | -1,8                              | -1,9            | .                               | .     | 923                             | 2,8   |
| 2009 I                    | 83,1                                                          | -31,8 | 95,0                                            | -21,6 | -2,8                                                              | 101,9                                | -2,7  | -3,5                              | -2,0            | -0,7                            | -6,2  | 828                             | -12,6 |
| II                        | 84,5                                                          | -30,6 | 94,1                                            | -23,2 | -2,8                                                              | 101,7                                | -2,0  | -1,6                              | -2,2            | -2,1                            | -5,3  | 933                             | -0,2  |
| III                       | 91,1                                                          | -21,4 | 96,2                                            | -18,8 | -3,2                                                              | 101,4                                | -1,8  | -1,4                              | -2,2            | -2,8                            | -2,9  | 959                             | 9,6   |
| IV                        | .                                                             | .     | .                                               | .     | -1,5                                                              | 101,3                                | -1,1  | -0,7                              | -1,4            | .                               | .     | 971                             | 20,3  |
| 2009 Jul                  | 90,3                                                          | -24,9 | 95,1                                            | -20,7 | -2,6                                                              | 101,6                                | -1,2  | -1,6                              | -1,1            | 0,1                             | -3,3  | 974                             | 6,8   |
| Ago                       | 90,7                                                          | -23,2 | 97,1                                            | -18,8 | -3,2                                                              | 101,5                                | -1,8  | -0,9                              | -2,5            | -4,0                            | -2,7  | 932                             | 14,5  |
| Sep                       | 92,3                                                          | -16,4 | 96,3                                            | -16,9 | -3,9                                                              | 101,1                                | -2,5  | -1,8                              | -3,0            | -4,8                            | -2,8  | 969                             | 9,6   |
| Oct                       | 90,3                                                          | -14,5 | 96,8                                            | -16,3 | -1,7                                                              | 101,6                                | -0,4  | -1,1                              | -0,2            | 2,5                             | -0,4  | 980                             | 10,8  |
| Nov                       | 92,8                                                          | -0,4  | 98,1                                            | -6,5  | -2,6                                                              | 101,2                                | -1,5  | -1,3                              | -1,7            | -3,7                            | -2,8  | 975                             | 33,6  |
| Dic                       | .                                                             | .     | .                                               | .     | -0,4                                                              | 101,2                                | -1,2  | 0,1                               | -2,2            | .                               | .     | 959                             | 19,3  |
|                           | tasa de variación intermensual (d.)                           |       |                                                 |       |                                                                   |                                      |       |                                   |                 |                                 |       |                                 |       |
| 2009 Ago                  | -                                                             | 0,5   | -                                               | 2,1   | -0,1                                                              | -                                    | -0,1  | 0,7                               | -0,7            | -2,4                            | -0,1  | -                               | -4,3  |
| Sep                       | -                                                             | 1,7   | -                                               | -0,8  | -0,4                                                              | -                                    | -0,4  | -0,6                              | -0,2            | 0,2                             | -0,1  | -                               | 4,0   |
| Oct                       | -                                                             | -2,1  | -                                               | 0,5   | 0,5                                                               | -                                    | 0,5   | 0,0                               | 0,7             | 2,1                             | 0,5   | -                               | 1,1   |
| Nov                       | -                                                             | 2,8   | -                                               | 1,4   | -0,4                                                              | -                                    | -0,4  | 0,2                               | -0,7            | -2,6                            | -1,2  | -                               | -0,5  |
| Dic                       | -                                                             | .     | -                                               | .     | 0,8                                                               | -                                    | 0,0   | 0,3                               | -0,2            | .                               | .     | -                               | -1,6  |

Fuentes: Eurostat, excepto columnas 12 y 13 del cuadro 4 de la sección 5.2 [que incluye cálculos del BCE basados en datos de la Asociación Europea de Fabricantes de Automóviles (ACEA, en sus siglas en inglés)].

1) En el año 2005.

2) Incluye las industrias manufactureras que basan su producción principalmente en pedidos y que representaban el 61,2% del total de las manufacturas en el año 2005.

3) Las cifras anuales y trimestrales son medias de los totales mensuales del período de que se trate.

## 5.2 Producto y demanda

(Saldos netos <sup>1)</sup>, salvo indicación en contrario; datos desestacionalizados)

### 5. Encuestas de opinión de la Comisión Europea

|          | Indicador de clima económico <sup>2)</sup><br>(media a largo plazo = 100) | Industria manufacturera           |                    |                                     |                            | Indicador de confianza de los consumidores                        |                     |                                               |                                              |                               |                                 |
|----------|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|-------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
|          |                                                                           | Indicador de confianza industrial |                    |                                     |                            | Utilización de la capacidad productiva (porcentaje) <sup>3)</sup> | Total <sup>4)</sup> | Situación financiera en los próximos 12 meses | Situación económica en los próximos 12 meses | Paro en los próximos 12 meses | Ahorro en los próximos 12 meses |
|          |                                                                           | Total <sup>4)</sup>               | Cartera de pedidos | Existencias de productos terminados | Expectativas de producción |                                                                   |                     |                                               |                                              |                               |                                 |
|          | 1                                                                         | 2                                 | 3                  | 4                                   | 5                          | 6                                                                 | 7                   | 8                                             | 9                                            | 10                            | 11                              |
| 2006     | 107,2                                                                     | 2                                 | 0                  | 6                                   | 13                         | 83,2                                                              | -9                  | -3                                            | -9                                           | 15                            | -9                              |
| 2007     | 109,2                                                                     | 5                                 | 5                  | 5                                   | 13                         | 84,2                                                              | -5                  | -2                                            | -4                                           | 5                             | -8                              |
| 2008     | 93,5                                                                      | -9                                | -15                | 11                                  | -2                         | 81,8                                                              | -18                 | -10                                           | -25                                          | 24                            | -14                             |
| 2009     | 80,8                                                                      | -28                               | -56                | 14                                  | -15                        | 71,1                                                              | -25                 | -7                                            | -26                                          | 56                            | -10                             |
| 2008 IV  | 80,0                                                                      | -25                               | -36                | 18                                  | -22                        | 78,0                                                              | -27                 | -11                                           | -34                                          | 49                            | -14                             |
| 2009 I   | 71,5                                                                      | -36                               | -56                | 20                                  | -31                        | 72,4                                                              | -33                 | -11                                           | -41                                          | 64                            | -14                             |
| II       | 75,6                                                                      | -33                               | -62                | 18                                  | -20                        | 69,9                                                              | -28                 | -9                                            | -34                                          | 59                            | -11                             |
| III      | 84,1                                                                      | -26                               | -58                | 12                                  | -9                         | 70,3                                                              | -21                 | -5                                            | -20                                          | 51                            | -9                              |
| IV       | 91,9                                                                      | -19                               | -50                | 7                                   | 1                          | 71,7                                                              | -17                 | -3                                            | -11                                          | 48                            | -7                              |
| 2009 Ago | 84,8                                                                      | -25                               | -56                | 12                                  | -8                         | -                                                                 | -22                 | -5                                            | -21                                          | 54                            | -9                              |
| Sep      | 86,7                                                                      | -24                               | -56                | 10                                  | -7                         | -                                                                 | -19                 | -4                                            | -15                                          | 48                            | -10                             |
| Oct      | 89,6                                                                      | -21                               | -53                | 8                                   | -2                         | 71,0                                                              | -18                 | -3                                            | -12                                          | 48                            | -8                              |
| Nov      | 91,9                                                                      | -19                               | -51                | 7                                   | 2                          | -                                                                 | -17                 | -3                                            | -10                                          | 50                            | -7                              |
| Dic      | 94,1                                                                      | -16                               | -47                | 5                                   | 3                          | -                                                                 | -16                 | -3                                            | -10                                          | 46                            | -5                              |
| 2010 Ene | 95,7                                                                      | -14                               | -44                | 3                                   | 5                          | 72,4                                                              | -16                 | -3                                            | -9                                           | 46                            | -6                              |

|          | Indicador de confianza de la construcción |                    |                                    | Indicador de confianza del comercio al por menor |                                  |                      |                                  | Indicador de confianza de los servicios |                   |                              |                               |
|----------|-------------------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------------------|
|          | Total <sup>4)</sup>                       | Cartera de pedidos | Expectativas de creación de empleo | Total <sup>4)</sup>                              | Evolución actual de los negocios | Nivel de existencias | Evolución futura de los negocios | Total <sup>4)</sup>                     | Clima empresarial | Demanda en los últimos meses | Demanda en los próximos meses |
|          | 12                                        | 13                 | 14                                 | 15                                               | 16                               | 17                   | 18                               | 19                                      | 20                | 21                           | 22                            |
| 2006     | 1                                         | -4                 | 6                                  | 1                                                | 3                                | 14                   | 13                               | 18                                      | 13                | 18                           | 24                            |
| 2007     | 0                                         | -7                 | 7                                  | 1                                                | 5                                | 15                   | 13                               | 20                                      | 16                | 19                           | 24                            |
| 2008     | -13                                       | -20                | -6                                 | -7                                               | -6                               | 17                   | 2                                | 2                                       | -5                | 4                            | 7                             |
| 2009     | -31                                       | -40                | -22                                | -15                                              | -21                              | 11                   | -15                              | -16                                     | -22               | -16                          | -9                            |
| 2008 IV  | -23                                       | -31                | -16                                | -15                                              | -16                              | 17                   | -13                              | -12                                     | -20               | -9                           | -6                            |
| 2009 I   | -31                                       | -36                | -26                                | -19                                              | -21                              | 15                   | -20                              | -24                                     | -33               | -21                          | -18                           |
| II       | -33                                       | -42                | -24                                | -17                                              | -23                              | 9                    | -19                              | -22                                     | -29               | -23                          | -15                           |
| III      | -31                                       | -41                | -22                                | -14                                              | -19                              | 10                   | -13                              | -12                                     | -18               | -13                          | -5                            |
| IV       | -28                                       | -40                | -16                                | -12                                              | -19                              | 10                   | -7                               | -4                                      | -8                | -8                           | 3                             |
| 2009 Ago | -31                                       | -40                | -22                                | -14                                              | -20                              | 10                   | -13                              | -11                                     | -16               | -10                          | -5                            |
| Sep      | -30                                       | -42                | -19                                | -15                                              | -21                              | 11                   | -14                              | -9                                      | -15               | -10                          | -2                            |
| Oct      | -29                                       | -42                | -16                                | -15                                              | -24                              | 10                   | -12                              | -7                                      | -10               | -10                          | 0                             |
| Nov      | -26                                       | -39                | -14                                | -11                                              | -19                              | 10                   | -4                               | -4                                      | -7                | -8                           | 4                             |
| Dic      | -28                                       | -40                | -17                                | -10                                              | -15                              | 9                    | -6                               | -3                                      | -7                | -6                           | 5                             |
| 2010 Ene | -29                                       | -39                | -20                                | -5                                               | -6                               | 8                    | -1                               | -1                                      | -6                | -3                           | 5                             |

Fuente: Comisión Europea (DG Asuntos Económicos y Financieros).

- 1) Diferencia entre el porcentaje de entrevistados que responden afirmativamente y aquellos que contestan negativamente.
- 2) El indicador de clima económico está compuesto por los indicadores de confianza industrial, de los servicios, de los consumidores, de la construcción y del comercio al por menor; el indicador de confianza industrial tiene una ponderación del 40%; el de confianza de los servicios, del 30%; el de confianza de los consumidores, del 20%, y cada uno de los dos indicadores restantes tiene una ponderación del 5%. Los valores del indicador de clima económico por encima (por debajo) de 100 indican un clima económico por encima (por debajo) de la media (por debajo de la media) calculado para el período 1990 a 2008.
- 3) Los datos se recogen en enero, abril, julio y octubre de cada año. Los datos trimestrales incluidos son medias de dos encuestas consecutivas. Los datos anuales se obtienen a partir de medias trimestrales.
- 4) Los indicadores de confianza se calculan como medias simples de los componentes incluidos; para el cálculo de los indicadores de confianza se utilizan los componentes de existencias (columnas 4 y 17) y de paro (columna 10), con el signo invertido.

## 5.3 Mercado de trabajo <sup>1)</sup>

(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

### 1. Ocupados

|                                        | Total economía |       | Por situación profesional |           | Por ramas de actividad                  |                                                |              |                                                                  |                                                                                         |                                                              |
|----------------------------------------|----------------|-------|---------------------------|-----------|-----------------------------------------|------------------------------------------------|--------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
|                                        | Millones (d.)  |       | Asalariados               | Autónomos | Agricultura, caza, silvicultura y pesca | Ind. extractivas, ind. manufacturera y energía | Construcción | Comercio, reparaciones, hostelería, transportes y comunicaciones | Intermediación financiera, activ. inmobiliarias y de alquiler y servicios empresariales | Administración pública, educación, sanidad y otros servicios |
| % del total <sup>2)</sup>              | 100,0          | 100,0 | 85,2                      | 14,8      | 3,9                                     | 17,1                                           | 7,5          | 25,6                                                             | 16,0                                                                                    | 29,9                                                         |
|                                        | 1              | 2     | 3                         | 4         | 5                                       | 6                                              | 7            | 8                                                                | 9                                                                                       | 10                                                           |
| 2005                                   | 141,875        | 1,0   | 1,0                       | 0,4       | -0,7                                    | -1,1                                           | 2,7          | 0,7                                                              | 2,5                                                                                     | 1,5                                                          |
| 2006                                   | 144,168        | 1,6   | 1,8                       | 0,8       | -1,8                                    | -0,3                                           | 2,7          | 1,6                                                              | 4,0                                                                                     | 1,8                                                          |
| 2007                                   | 146,728        | 1,8   | 1,9                       | 0,8       | -1,5                                    | 0,3                                            | 3,8          | 2,0                                                              | 4,0                                                                                     | 1,2                                                          |
| 2008                                   | 147,816        | 0,7   | 0,9                       | -0,3      | -1,4                                    | -0,1                                           | -2,2         | 1,3                                                              | 2,3                                                                                     | 1,0                                                          |
| 2008 III                               | 147,794        | 0,5   | 0,8                       | -0,9      | -1,7                                    | -0,1                                           | -2,7         | 0,9                                                              | 2,0                                                                                     | 0,8                                                          |
| IV                                     | 147,261        | 0,0   | 0,1                       | -0,8      | -1,1                                    | -1,2                                           | -5,0         | 0,4                                                              | 0,7                                                                                     | 1,3                                                          |
| 2009 I                                 | 146,200        | -1,2  | -1,0                      | -2,3      | -2,3                                    | -3,0                                           | -7,2         | -1,2                                                             | -1,2                                                                                    | 1,6                                                          |
| II                                     | 145,499        | -1,8  | -1,7                      | -2,2      | -2,3                                    | -4,7                                           | -7,5         | -1,8                                                             | -2,1                                                                                    | 1,7                                                          |
| III                                    | 144,788        | -2,1  | -2,0                      | -2,4      | -2,8                                    | -6,1                                           | -7,8         | -1,7                                                             | -2,5                                                                                    | 1,7                                                          |
| tasa de variación intertrimestral (d.) |                |       |                           |           |                                         |                                                |              |                                                                  |                                                                                         |                                                              |
| 2008 III                               | -0,352         | -0,2  | -0,2                      | -0,6      | -0,6                                    | -0,5                                           | -1,9         | -0,1                                                             | 0,0                                                                                     | 0,2                                                          |
| IV                                     | -0,533         | -0,4  | -0,3                      | -0,5      | 0,1                                     | -1,1                                           | -2,2         | -0,4                                                             | -0,5                                                                                    | 0,6                                                          |
| 2009 I                                 | -1,062         | -0,7  | -0,7                      | -0,9      | -0,8                                    | -1,5                                           | -2,3         | -0,8                                                             | -0,9                                                                                    | 0,2                                                          |
| II                                     | -0,700         | -0,5  | -0,5                      | -0,5      | -0,8                                    | -1,8                                           | -1,4         | -0,4                                                             | -0,7                                                                                    | 0,6                                                          |
| III                                    | -0,712         | -0,5  | -0,5                      | -0,7      | -1,1                                    | -1,6                                           | -2,0         | -0,1                                                             | -0,5                                                                                    | 0,3                                                          |

### 2. Parados

(datos desestacionalizados)

|                           | Total    |                    | Por grupos de edad <sup>3)</sup> |                    |          |                    | Por sexo <sup>4)</sup> |                    |          |                    |
|---------------------------|----------|--------------------|----------------------------------|--------------------|----------|--------------------|------------------------|--------------------|----------|--------------------|
|                           | Millones | % población activa | Adultos                          |                    | Jóvenes  |                    | Hombres                |                    | Mujeres  |                    |
|                           |          |                    | Millones                         | % población activa | Millones | % población activa | Millones               | % población activa | Millones | % población activa |
| % del total <sup>2)</sup> | 100,0    |                    | 78,0                             |                    | 22,0     |                    | 53,7                   |                    | 46,3     |                    |
|                           | 1        | 2                  | 3                                | 4                  | 5        | 6                  | 7                      | 8                  | 9        | 10                 |
| 2006                      | 12,876   | 8,3                | 10,053                           | 7,3                | 2,823    | 16,4               | 6,387                  | 7,5                | 6,489    | 9,4                |
| 2007                      | 11,673   | 7,5                | 9,124                            | 6,6                | 2,549    | 14,9               | 5,736                  | 6,7                | 5,937    | 8,5                |
| 2008                      | 11,891   | 7,6                | 9,264                            | 6,6                | 2,628    | 15,4               | 5,998                  | 6,9                | 5,893    | 8,3                |
| 2009                      | 14,876   | 9,4                | 11,609                           | 8,2                | 3,267    | 19,6               | 8,003                  | 9,3                | 6,873    | 9,6                |
| 2008 IV                   | 12,673   | 8,0                | 9,864                            | 7,0                | 2,809    | 16,6               | 6,549                  | 7,6                | 6,124    | 8,6                |
| 2009 I                    | 13,890   | 8,8                | 10,815                           | 7,7                | 3,075    | 18,2               | 7,359                  | 8,5                | 6,531    | 9,2                |
| II                        | 14,717   | 9,3                | 11,491                           | 8,1                | 3,226    | 19,3               | 7,908                  | 9,1                | 6,809    | 9,5                |
| III                       | 15,225   | 9,6                | 11,923                           | 8,4                | 3,302    | 20,0               | 8,232                  | 9,5                | 6,992    | 9,8                |
| IV                        | 15,674   | 9,9                | 12,208                           | 8,7                | 3,466    | 20,8               | 8,515                  | 9,9                | 7,160    | 10,0               |
| 2009 Jul                  | 15,052   | 9,5                | 11,795                           | 8,3                | 3,257    | 19,7               | 8,120                  | 9,4                | 6,932    | 9,7                |
| Ago                       | 15,192   | 9,6                | 11,900                           | 8,4                | 3,292    | 19,9               | 8,200                  | 9,5                | 6,992    | 9,8                |
| Sep                       | 15,430   | 9,8                | 12,074                           | 8,5                | 3,356    | 20,2               | 8,377                  | 9,7                | 7,053    | 9,8                |
| Oct                       | 15,583   | 9,9                | 12,145                           | 8,6                | 3,438    | 20,7               | 8,449                  | 9,8                | 7,134    | 10,0               |
| Nov                       | 15,676   | 9,9                | 12,206                           | 8,7                | 3,470    | 20,9               | 8,528                  | 9,9                | 7,149    | 10,0               |
| Dic                       | 15,763   | 10,0               | 12,274                           | 8,7                | 3,489    | 21,0               | 8,567                  | 10,0               | 7,196    | 10,1               |

Fuente: Eurostat.

1) Los datos de ocupados se basan en el SEC 95. Los datos de parados siguen las recomendaciones de la OIT.

2) En el año 2009.

3) Adultos: 25 años o más; jóvenes: hasta 25 años; las tasas se expresan en porcentaje de la población activa para cada grupo de edad.

4) Las tasas se expresan en porcentaje de la población activa para cada sexo.

# FINANZAS PÚBLICAS



## 6.1 Recursos, empleos y déficit/superávit <sup>1)</sup>

(en porcentaje del PIB)

### 1. Zona del euro – Recursos

|      | Total | Recursos corrientes |         |          |                     |                              |                       |             |             |        |                           | Recursos de capital |     | Pro memoria: carga fiscal <sup>(2)</sup> |
|------|-------|---------------------|---------|----------|---------------------|------------------------------|-----------------------|-------------|-------------|--------|---------------------------|---------------------|-----|------------------------------------------|
|      |       | Impuest. directos   | Hogares | Empresas | Impuest. indirectos | Recibidos por inst. de la UE | Cotizaciones sociales | Empleadores | Asalariados | Ventas | Impuest. sobre el capital |                     |     |                                          |
|      |       |                     |         |          |                     |                              |                       |             |             |        |                           |                     |     |                                          |
|      | 1     | 2                   | 3       | 4        | 5                   | 6                            | 7                     | 8           | 9           | 10     | 11                        | 12                  | 13  | 14                                       |
| 2000 | 46,5  | 46,2                | 12,6    | 9,6      | 3,0                 | 13,9                         | 0,6                   | 15,8        | 8,2         | 4,8    | 2,2                       | 0,3                 | 0,3 | 42,6                                     |
| 2001 | 45,7  | 45,4                | 12,2    | 9,4      | 2,7                 | 13,5                         | 0,5                   | 15,6        | 8,2         | 4,7    | 2,1                       | 0,2                 | 0,3 | 41,6                                     |
| 2002 | 45,1  | 44,8                | 11,8    | 9,2      | 2,5                 | 13,5                         | 0,4                   | 15,6        | 8,2         | 4,6    | 2,1                       | 0,3                 | 0,3 | 41,2                                     |
| 2003 | 45,0  | 44,4                | 11,4    | 9,0      | 2,3                 | 13,5                         | 0,4                   | 15,7        | 8,3         | 4,6    | 2,1                       | 0,6                 | 0,5 | 41,1                                     |
| 2004 | 44,5  | 44,0                | 11,3    | 8,7      | 2,5                 | 13,5                         | 0,3                   | 15,5        | 8,2         | 4,5    | 2,1                       | 0,5                 | 0,4 | 40,7                                     |
| 2005 | 44,8  | 44,4                | 11,5    | 8,8      | 2,6                 | 13,7                         | 0,3                   | 15,4        | 8,1         | 4,5    | 2,2                       | 0,5                 | 0,3 | 40,9                                     |
| 2006 | 45,3  | 45,0                | 12,1    | 8,9      | 3,0                 | 13,9                         | 0,3                   | 15,3        | 8,1         | 4,5    | 2,1                       | 0,3                 | 0,3 | 41,5                                     |
| 2007 | 45,5  | 45,2                | 12,4    | 9,1      | 3,1                 | 13,8                         | 0,3                   | 15,1        | 8,0         | 4,4    | 2,1                       | 0,3                 | 0,3 | 41,6                                     |
| 2008 | 44,9  | 44,7                | 12,2    | 9,3      | 2,7                 | 13,3                         | 0,3                   | 15,3        | 8,1         | 4,4    | 2,1                       | 0,2                 | 0,3 | 41,0                                     |

### 2. Zona del euro – Empleos

|      | Total | Empleos corrientes |                                   |                       |           |                       |                   |              |           | Empleos de capital    |                                          |     |     | Pro memoria:<br>empleos<br>primarios <sup>3)</sup> |
|------|-------|--------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------|-----------------------|-------------------|--------------|-----------|-----------------------|------------------------------------------|-----|-----|----------------------------------------------------|
|      |       | Total              | Remuneración<br>de<br>asalariados | Consumo<br>intermedio | Intereses | Transf.<br>corrientes | Pagos<br>sociales | Subvenciones | Inversión | Transf.<br>de capital | Pagadas por<br>instituciones<br>de la UE |     |     |                                                    |
|      |       |                    |                                   |                       |           |                       |                   |              |           |                       |                                          |     |     |                                                    |
|      |       |                    |                                   |                       |           |                       |                   |              |           |                       |                                          |     |     |                                                    |
| 1    | 2     | 3                  | 4                                 | 5                     | 6         | 7                     | 8                 | 9            | 10        | 11                    | 12                                       | 13  | 14  |                                                    |
| 2000 | 46,6  | 43,8               | 10,4                              | 4,8                   | 3,9       | 24,7                  | 21,6              | 2,0          | 0,5       | 2,8                   | 2,5                                      | 1,3 | 0,0 | 42,7                                               |
| 2001 | 47,6  | 43,7               | 10,3                              | 4,8                   | 3,8       | 24,8                  | 21,7              | 1,9          | 0,5       | 3,9                   | 2,5                                      | 1,4 | 0,0 | 43,8                                               |
| 2002 | 47,7  | 43,9               | 10,4                              | 4,9                   | 3,5       | 25,1                  | 22,2              | 1,9          | 0,5       | 3,8                   | 2,4                                      | 1,4 | 0,0 | 44,2                                               |
| 2003 | 48,1  | 44,1               | 10,5                              | 5,0                   | 3,3       | 25,4                  | 22,5              | 1,9          | 0,5       | 3,9                   | 2,5                                      | 1,4 | 0,1 | 44,8                                               |
| 2004 | 47,5  | 43,6               | 10,4                              | 5,0                   | 3,1       | 25,1                  | 22,3              | 1,8          | 0,5       | 3,9                   | 2,5                                      | 1,5 | 0,1 | 44,4                                               |
| 2005 | 47,4  | 43,5               | 10,4                              | 5,0                   | 3,0       | 25,0                  | 22,3              | 1,7          | 0,5       | 3,9                   | 2,5                                      | 1,4 | 0,0 | 44,4                                               |
| 2006 | 46,7  | 42,8               | 10,2                              | 5,0                   | 2,9       | 24,8                  | 22,0              | 1,7          | 0,5       | 3,8                   | 2,5                                      | 1,4 | 0,0 | 43,8                                               |
| 2007 | 46,1  | 42,3               | 10,0                              | 5,0                   | 3,0       | 24,4                  | 21,6              | 1,6          | 0,4       | 3,8                   | 2,6                                      | 1,2 | 0,0 | 43,1                                               |
| 2008 | 46,9  | 43,0               | 10,1                              | 5,1                   | 3,0       | 24,8                  | 22,0              | 1,6          | 0,4       | 3,9                   | 2,5                                      | 1,3 | 0,0 | 43,9                                               |

### 3. Zona del euro – Déficit/superávit, déficit/superávit primario y consumo público

|      | Déficit (-)/superávit (+) |        |                    |                 |                     | Déficit (-)/<br>superávit (+)<br>primario | Consumo público <sup>4)</sup> |                                |                       |                                                                 |                               |                   |     | Consumo<br>público<br>colectivo | Consumo<br>público<br>individual |
|------|---------------------------|--------|--------------------|-----------------|---------------------|-------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------|-----|---------------------------------|----------------------------------|
|      | Total                     | Estado | Admón.<br>Regional | Admón.<br>Local | Seguridad<br>Social |                                           | Total                         | Remuneración<br>de asalariados | Consumo<br>intermedio | Transf. sociales<br>en especie<br>vía productores<br>de mercado | Consumo<br>de capital<br>fijo | Ventas<br>(menos) |     |                                 |                                  |
|      | 1                         | 2      | 3                  | 4               | 5                   |                                           | 6                             | 7                              | 8                     | 9                                                               | 10                            | 11                | 12  |                                 |                                  |
| 2000 | -0,1                      | -0,5   | -0,1               | 0,1             | 0,5                 | 3,8                                       | 19,7                          | 10,4                           | 4,8                   | 4,9                                                             | 1,8                           | 2,2               | 8,2 | 11,6                            |                                  |
| 2001 | -1,9                      | -1,7   | -0,4               | -0,1            | 0,3                 | 1,9                                       | 19,8                          | 10,3                           | 4,8                   | 4,9                                                             | 1,8                           | 2,1               | 8,2 | 11,7                            |                                  |
| 2002 | -2,6                      | -2,1   | -0,5               | -0,2            | 0,2                 | 0,9                                       | 20,2                          | 10,4                           | 4,9                   | 5,1                                                             | 1,8                           | 2,1               | 8,3 | 12,0                            |                                  |
| 2003 | -3,1                      | -2,4   | -0,5               | -0,2            | 0,0                 | 0,2                                       | 20,5                          | 10,5                           | 5,0                   | 5,2                                                             | 1,8                           | 2,1               | 8,3 | 12,2                            |                                  |
| 2004 | -3,0                      | -2,5   | -0,4               | -0,3            | 0,2                 | 0,2                                       | 20,4                          | 10,4                           | 5,0                   | 5,1                                                             | 1,9                           | 2,1               | 8,3 | 12,1                            |                                  |
| 2005 | -2,6                      | -2,2   | -0,3               | -0,2            | 0,2                 | 0,4                                       | 20,4                          | 10,4                           | 5,0                   | 5,1                                                             | 1,9                           | 2,2               | 8,2 | 12,3                            |                                  |
| 2006 | -1,3                      | -1,4   | -0,1               | -0,2            | 0,4                 | 1,6                                       | 20,3                          | 10,2                           | 5,0                   | 5,2                                                             | 1,9                           | 2,1               | 8,0 | 12,2                            |                                  |
| 2007 | -0,6                      | -1,2   | 0,0                | 0,0             | 0,5                 | 2,4                                       | 20,0                          | 10,0                           | 5,0                   | 5,2                                                             | 1,9                           | 2,1               | 7,9 | 12,1                            |                                  |
| 2008 | -2,0                      | -2,0   | -0,2               | -0,2            | 0,4                 | 1,0                                       | 20,4                          | 10,1                           | 5,1                   | 5,3                                                             | 1,9                           | 2,1               | 8,1 | 12,3                            |                                  |

### 4. Países de la zona del euro – Déficit (-)/superávit (+) <sup>5)</sup>

|      | BE   | DE   | IE   | GR   | ES   | FR   | IT   | CY   | LU  | MT   | NL   | AT   | PT   | SI   | SK   | FI  |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----|------|------|------|------|------|------|-----|
|      | 1    | 2    | 3    | 4    | 5    | 6    | 7    | 8    | 9   | 10   | 11   | 12   | 13   | 14   | 15   | 16  |
| 2005 | -2,7 | -3,3 | 1,7  | -5,2 | 1,0  | -2,9 | -4,3 | -2,4 | 0,0 | -2,9 | -0,3 | -1,6 | -6,1 | -1,4 | -2,8 | 2,8 |
| 2006 | 0,3  | -1,6 | 3,0  | -2,9 | 2,0  | -2,3 | -3,3 | -1,2 | 1,3 | -2,6 | 0,5  | -1,6 | -3,9 | -1,3 | -3,5 | 4,0 |
| 2007 | -0,2 | 0,2  | 0,3  | -3,7 | 1,9  | -2,7 | -1,5 | 3,4  | 3,7 | -2,2 | 0,2  | -0,6 | -2,6 | 0,0  | -1,9 | 5,2 |
| 2008 | -1,2 | 0,0  | -7,2 | -7,7 | -4,1 | -3,4 | -2,7 | 0,9  | 2,5 | -4,7 | 0,7  | -0,4 | -2,7 | -1,8 | -2,3 | 4,5 |

Fuentes: BCE, para los agregados de la zona del euro; Comisión Europea, para los datos relativos al déficit/superávit por países.

- Los datos se refieren al Euro-16. Los conceptos «recursos», «empleos» y «déficit/superávit» se basan en el SEC 95. Las operaciones que afectan al presupuesto de la UE están incluidas y consolidadas. Las operaciones entre las Administraciones de los Estados miembros no están consolidadas.
- La carga fiscal incluye impuestos y cotizaciones sociales.
- Incluye el total de empleos, excepto intereses.
- Se corresponde con el gasto en consumo final (P.3) de las Administraciones Públicas del SEC 95.
- Incluye los ingresos por venta de licencias UMTS y las liquidaciones de swaps y de acuerdos sobre tipos de interés futuros.

## 6.2 Deuda <sup>1)</sup>

(en porcentaje del PIB)

### 1. Zona del euro – Por instrumento financiero y sector tenedor

|      | Total | Instrumento financiero |           |                       |                       | Sector tenedor                      |      |                              |                   |                                |
|------|-------|------------------------|-----------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------------|------|------------------------------|-------------------|--------------------------------|
|      |       | Efectivo y depósitos   | Préstamos | Valores a corto plazo | Valores a largo plazo | Acreedores residentes <sup>2)</sup> |      |                              |                   | Otros acreedores <sup>3)</sup> |
|      |       |                        |           |                       |                       | Total                               | IFM  | Otras sociedades financieras | Resto de sectores |                                |
|      | 1     | 2                      | 3         | 4                     | 5                     | 6                                   | 7    | 8                            | 9                 | 10                             |
| 1999 | 72,0  | 2,9                    | 14,5      | 4,3                   | 50,4                  | 48,7                                | 25,4 | 13,7                         | 9,7               | 23,3                           |
| 2000 | 69,2  | 2,7                    | 13,2      | 3,7                   | 49,6                  | 44,0                                | 22,1 | 12,3                         | 9,6               | 25,2                           |
| 2001 | 68,2  | 2,8                    | 12,4      | 4,0                   | 49,0                  | 41,8                                | 20,6 | 11,0                         | 10,2              | 26,4                           |
| 2002 | 68,0  | 2,7                    | 11,8      | 4,6                   | 48,9                  | 40,0                                | 19,4 | 10,6                         | 10,0              | 28,0                           |
| 2003 | 69,1  | 2,1                    | 12,4      | 5,0                   | 49,6                  | 39,3                                | 19,6 | 11,0                         | 8,6               | 29,8                           |
| 2004 | 69,5  | 2,2                    | 12,0      | 5,0                   | 50,3                  | 37,5                                | 18,5 | 10,7                         | 8,3               | 31,9                           |
| 2005 | 70,0  | 2,4                    | 11,8      | 4,7                   | 51,2                  | 35,5                                | 17,2 | 11,1                         | 7,1               | 34,6                           |
| 2006 | 68,2  | 2,4                    | 11,4      | 4,1                   | 50,2                  | 33,8                                | 17,4 | 9,4                          | 7,0               | 34,4                           |
| 2007 | 65,9  | 2,2                    | 10,8      | 4,2                   | 48,8                  | 32,1                                | 16,8 | 8,6                          | 6,7               | 33,9                           |
| 2008 | 69,3  | 2,3                    | 10,9      | 6,7                   | 49,4                  | 32,5                                | 17,2 | 8,2                          | 7,1               | 36,8                           |

### 2. Zona del euro – Por emisor, plazo y moneda de denominación

|      | Total | Emitido por <sup>4)</sup> |                 |              |                  | Plazo a la emisión |               |                          | Vida residual |                        |                   | Moneda                       |               |
|------|-------|---------------------------|-----------------|--------------|------------------|--------------------|---------------|--------------------------|---------------|------------------------|-------------------|------------------------------|---------------|
|      |       | Estado                    | Admón. Regional | Admón. Local | Seguridad Social | Hasta un año       | Más de un año | Tipo de interés variable | Hasta un año  | Entre uno y cinco años | Más de cinco años | Euro o monedas participantes | Otras monedas |
|      |       |                           |                 |              |                  |                    |               |                          |               |                        |                   |                              |               |
|      | 1     | 2                         | 3               | 4            | 5                | 6                  | 7             | 8                        | 9             | 10                     | 11                | 12                           | 13            |
| 1999 | 72,0  | 60,5                      | 6,0             | 5,1          | 0,4              | 7,3                | 64,6          | 7,0                      | 13,5          | 27,8                   | 30,6              | 69,9                         | 2,0           |
| 2000 | 69,2  | 58,1                      | 5,8             | 4,9          | 0,4              | 6,5                | 62,7          | 6,2                      | 13,4          | 27,8                   | 28,1              | 67,4                         | 1,8           |
| 2001 | 68,2  | 57,0                      | 6,0             | 4,7          | 0,4              | 7,0                | 61,2          | 5,3                      | 13,7          | 26,6                   | 27,9              | 66,7                         | 1,5           |
| 2002 | 68,0  | 56,7                      | 6,2             | 4,7          | 0,4              | 7,6                | 60,4          | 5,2                      | 15,5          | 25,3                   | 27,2              | 66,7                         | 1,3           |
| 2003 | 69,1  | 57,0                      | 6,5             | 5,0          | 0,6              | 7,8                | 61,3          | 5,0                      | 14,9          | 26,0                   | 28,2              | 68,1                         | 0,9           |
| 2004 | 69,5  | 57,4                      | 6,6             | 5,1          | 0,4              | 7,8                | 61,6          | 4,7                      | 14,8          | 26,2                   | 28,5              | 68,6                         | 0,9           |
| 2005 | 70,0  | 57,6                      | 6,7             | 5,2          | 0,5              | 7,9                | 62,2          | 4,6                      | 14,8          | 25,6                   | 29,7              | 69,1                         | 1,0           |
| 2006 | 68,2  | 55,9                      | 6,5             | 5,3          | 0,5              | 7,4                | 60,8          | 4,3                      | 14,4          | 24,0                   | 29,8              | 67,7                         | 0,6           |
| 2007 | 65,9  | 54,0                      | 6,2             | 5,2          | 0,5              | 7,4                | 58,5          | 4,3                      | 14,2          | 22,7                   | 29,1              | 65,4                         | 0,5           |
| 2008 | 69,3  | 57,1                      | 6,6             | 5,2          | 0,4              | 10,2               | 59,1          | 4,5                      | 17,8          | 22,2                   | 29,3              | 68,6                         | 0,7           |

### 3. Países de la zona del euro

|      | BE   | DE   | IE   | GR    | ES   | FR   | IT    | CY   | LU   | MT   | NL   | AT   | PT   | SI   | SK   | FI   |
|------|------|------|------|-------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|      | 1    | 2    | 3    | 4     | 5    | 6    | 7     | 8    | 9    | 10   | 11   | 12   | 13   | 14   | 15   | 16   |
| 2005 | 92,1 | 68,0 | 27,6 | 100,0 | 43,0 | 66,4 | 105,8 | 69,1 | 6,1  | 70,2 | 51,8 | 63,9 | 63,6 | 27,0 | 34,2 | 41,8 |
| 2006 | 88,1 | 67,6 | 25,0 | 97,1  | 39,6 | 63,7 | 106,5 | 64,6 | 6,6  | 63,6 | 47,4 | 62,2 | 64,7 | 26,7 | 30,5 | 39,3 |
| 2007 | 84,2 | 65,0 | 25,1 | 95,6  | 36,1 | 63,8 | 103,5 | 58,3 | 6,6  | 62,0 | 45,5 | 59,5 | 63,6 | 23,3 | 29,3 | 35,2 |
| 2008 | 89,8 | 65,9 | 44,1 | 99,2  | 39,7 | 67,4 | 105,8 | 48,4 | 13,5 | 63,8 | 58,2 | 62,6 | 66,3 | 22,5 | 27,7 | 34,1 |

Fuentes: BCE, para los agregados de la zona del euro; Comisión Europea, para los datos relativos a la deuda de los países.

- 1) Los datos se refieren al Euro-16. Deuda bruta consolidada de los distintos sectores de las AAPP en valor nominal. Las tenencias en poder de Administraciones no residentes no están consolidadas. Los datos son, en parte, estimaciones.
- 2) Tenedores residentes en el país cuya Administración ha emitido la deuda.
- 3) Incluye residentes de países de la zona del euro distintos del país cuya Administración ha emitido la deuda.
- 4) Excluye la deuda en poder de las AAPP del país cuya Administración ha emitido la deuda.

### 6.3 Variaciones de la deuda <sup>1)</sup>

(en porcentaje del PIB)

#### 1. Zona del euro – Por origen, instrumento financiero y sector tenedor

|      | Total | Origen de la variación                    |                                     |                                            |                      | Instrumentos financieros |                       |                       | Sector tenedor                      |                                |                              |     |
|------|-------|-------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------------|--------------------------------|------------------------------|-----|
|      |       | Necesidades de financiación <sup>2)</sup> | Efectos de valoración <sup>3)</sup> | Otras variaciones en volumen <sup>4)</sup> | Efectivo y depósitos | Préstamos                | Valores a corto plazo | Valores a largo plazo | Acreedores residentes <sup>5)</sup> | Otros acreedores <sup>6)</sup> |                              |     |
|      |       |                                           |                                     |                                            |                      |                          |                       |                       |                                     | IFM                            | Otras sociedades financieras |     |
|      | 1     | 2                                         | 3                                   | 4                                          | 5                    | 6                        | 7                     | 8                     | 9                                   | 10                             | 11                           | 12  |
| 2000 | 1,1   | 1,2                                       | 0,0                                 | -0,1                                       | 0,0                  | -0,5                     | -0,3                  | 1,9                   | -2,1                                | -2,0                           | -0,6                         | 3,2 |
| 2001 | 1,9   | 1,9                                       | -0,1                                | 0,1                                        | 0,2                  | -0,2                     | 0,5                   | 1,5                   | -0,3                                | -0,5                           | -0,8                         | 2,2 |
| 2002 | 2,1   | 2,7                                       | -0,5                                | -0,1                                       | 0,0                  | -0,2                     | 0,7                   | 1,6                   | -0,4                                | -0,5                           | -0,1                         | 2,5 |
| 2003 | 3,1   | 3,3                                       | -0,2                                | 0,0                                        | -0,6                 | 0,9                      | 0,6                   | 2,1                   | 0,5                                 | 0,8                            | 0,8                          | 2,6 |
| 2004 | 3,1   | 3,2                                       | -0,1                                | 0,0                                        | 0,2                  | 0,1                      | 0,1                   | 2,7                   | -0,2                                | -0,3                           | 0,1                          | 3,3 |
| 2005 | 3,1   | 3,0                                       | 0,0                                 | 0,0                                        | 0,3                  | 0,3                      | -0,1                  | 2,6                   | -0,7                                | -0,6                           | 0,8                          | 3,8 |
| 2006 | 1,5   | 1,4                                       | 0,1                                 | 0,0                                        | 0,2                  | 0,2                      | -0,4                  | 1,5                   | 0,0                                 | 1,0                            | -1,2                         | 1,5 |
| 2007 | 1,1   | 1,1                                       | 0,0                                 | 0,0                                        | -0,1                 | -0,1                     | 0,3                   | 1,0                   | 0,0                                 | 0,2                            | -0,3                         | 1,1 |
| 2008 | 5,2   | 5,1                                       | 0,1                                 | 0,0                                        | 0,1                  | 0,4                      | 2,6                   | 2,0                   | 1,3                                 | 0,9                            | -0,2                         | 3,8 |

#### 2. Zona del euro – Ajuste entre déficit y deuda

|      | Variaciones de la deuda | Déficit (-) / superávit (+) <sup>7)</sup> | Ajuste entre déficit y deuda <sup>8)</sup> |                                                                                 |                      |           |                                              |                            |                 |                        |                       |                         |                              |                     |
|------|-------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------|----------------------------------------------|----------------------------|-----------------|------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------------|---------------------|
|      |                         |                                           | Total                                      | Operaciones en los principales instrumentos financieros mantenidos por las AAPP |                      |           |                                              |                            |                 |                        | Efectos de valoración | Efectos tipos de cambio | Otras variaciones en volumen | Otros <sup>9)</sup> |
|      |                         |                                           |                                            | Total                                                                           | Efectivo y depósitos | Préstamos | Valores distintos de acciones <sup>10)</sup> | Acciones y otras particip. | Privatizaciones | Inyecciones de capital |                       |                         |                              |                     |
|      | 1                       | 2                                         | 3                                          | 4                                                                               | 5                    | 6         | 7                                            | 8                          | 9               | 10                     | 11                    | 12                      | 13                           | 14                  |
| 2000 | 1,1                     | -0,1                                      | 1,0                                        | 1,0                                                                             | 0,7                  | 0,1       | 0,2                                          | 0,0                        | -0,3            | 0,2                    | 0,0                   | 0,1                     | -0,1                         | 0,1                 |
| 2001 | 1,9                     | -1,9                                      | 0,0                                        | -0,5                                                                            | -0,6                 | 0,1       | 0,1                                          | -0,1                       | -0,3            | 0,1                    | -0,1                  | 0,0                     | 0,1                          | 0,6                 |
| 2002 | 2,1                     | -2,6                                      | -0,5                                       | 0,1                                                                             | 0,1                  | 0,0       | 0,0                                          | -0,1                       | -0,4            | 0,1                    | -0,5                  | -0,1                    | -0,1                         | 0,0                 |
| 2003 | 3,1                     | -3,1                                      | 0,0                                        | 0,1                                                                             | 0,1                  | 0,0       | 0,0                                          | 0,1                        | -0,2            | 0,1                    | -0,2                  | -0,1                    | 0,0                          | 0,1                 |
| 2004 | 3,1                     | -3,0                                      | 0,2                                        | 0,2                                                                             | 0,2                  | 0,0       | 0,1                                          | 0,0                        | -0,5            | 0,2                    | -0,1                  | 0,0                     | 0,0                          | 0,1                 |
| 2005 | 3,1                     | -2,6                                      | 0,5                                        | 0,6                                                                             | 0,3                  | 0,1       | 0,1                                          | 0,1                        | -0,3            | 0,2                    | 0,0                   | 0,0                     | 0,0                          | -0,1                |
| 2006 | 1,5                     | -1,3                                      | 0,2                                        | 0,3                                                                             | 0,3                  | -0,1      | 0,3                                          | -0,2                       | -0,4            | 0,1                    | 0,1                   | 0,0                     | 0,0                          | -0,2                |
| 2007 | 1,1                     | -0,6                                      | 0,5                                        | 0,6                                                                             | 0,3                  | 0,0       | 0,3                                          | 0,1                        | -0,2            | 0,2                    | 0,0                   | 0,0                     | 0,0                          | -0,1                |
| 2008 | 5,2                     | -2,0                                      | 3,2                                        | 3,1                                                                             | 0,8                  | 0,7       | 0,7                                          | 0,8                        | -0,1            | 0,7                    | 0,1                   | 0,0                     | 0,0                          | 0,0                 |

Fuente: BCE.

- Los datos se refieren al Euro-16 y son, en parte, estimaciones. La variación interanual de la deuda bruta nominal consolidada se expresa en porcentaje del PIB [deuda (t) - deuda (t-1)] ÷ PIB (t).
- Las necesidades de financiación son, por definición, iguales a las operaciones de deuda.
- Incluye, además del impacto de los movimientos del tipo de cambio, los efectos derivados de la valoración por el nominal (ej., primas o descuentos en la emisión de valores).
- Incluye, en particular, el impacto de la reclasificación de unidades y determinados tipos de asunción de deuda.
- Tenedores que residen en el país cuya Administración ha emitido la deuda.
- Incluye residentes de países de la zona del euro distintos del país cuya Administración ha emitido la deuda.
- Incluye los ingresos por ventas de licencias UMTS.
- Diferencia entre la variación interanual de la deuda bruta nominal consolidada y el déficit expresado en porcentaje del PIB.
- Incluye principalmente operaciones con otros activos y pasivos (créditos comerciales, otras cuentas a cobrar/pagar y derivados financieros).
- Excluye derivados financieros.

## 6.4 Recursos, empleos y déficit/superávit; datos trimestrales <sup>1)</sup>

(porcentaje del PIB)

### 1. Zona del euro – Recursos (datos trimestrales)

|          | Total |      | Recursos corrientes     |                           |                            |             |                             | Recursos de capital |                                 | Pro memoria:<br>carga fiscal <sup>2)</sup> |
|----------|-------|------|-------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------|-----------------------------|---------------------|---------------------------------|--------------------------------------------|
|          | 1     | 2    | Impuestos directos<br>3 | Impuestos indirectos<br>4 | Cotizaciones sociales<br>5 | Ventas<br>6 | Rentas de la propiedad<br>7 | 8                   | Impuestos sobre el capital<br>9 |                                            |
| 2003 III | 42,7  | 42,2 | 10,8                    | 12,6                      | 15,5                       | 1,9         | 0,6                         | 0,5                 | 0,2                             | 39,1                                       |
| IV       | 49,2  | 48,2 | 13,1                    | 14,1                      | 16,2                       | 2,9         | 0,8                         | 1,0                 | 0,3                             | 43,7                                       |
| 2004 I   | 41,4  | 40,9 | 9,6                     | 12,9                      | 15,3                       | 1,7         | 0,6                         | 0,4                 | 0,3                             | 38,1                                       |
| II       | 44,8  | 44,0 | 12,0                    | 12,9                      | 15,3                       | 2,0         | 1,1                         | 0,8                 | 0,6                             | 40,7                                       |
| III      | 42,8  | 42,3 | 10,6                    | 12,8                      | 15,4                       | 1,9         | 0,7                         | 0,5                 | 0,3                             | 39,1                                       |
| IV       | 49,0  | 48,0 | 12,9                    | 14,2                      | 16,2                       | 2,9         | 0,7                         | 1,0                 | 0,4                             | 43,7                                       |
| 2005 I   | 42,0  | 41,5 | 9,9                     | 13,0                      | 15,3                       | 1,7         | 0,6                         | 0,5                 | 0,3                             | 38,5                                       |
| II       | 44,4  | 43,8 | 11,7                    | 13,2                      | 15,1                       | 2,0         | 1,1                         | 0,6                 | 0,3                             | 40,2                                       |
| III      | 43,4  | 42,7 | 11,0                    | 13,0                      | 15,2                       | 1,9         | 0,7                         | 0,7                 | 0,3                             | 39,5                                       |
| IV       | 49,0  | 48,3 | 13,4                    | 14,2                      | 16,1                       | 2,9         | 0,8                         | 0,7                 | 0,3                             | 43,9                                       |
| 2006 I   | 42,4  | 42,0 | 10,2                    | 13,4                      | 15,1                       | 1,6         | 0,8                         | 0,4                 | 0,3                             | 38,9                                       |
| II       | 45,5  | 45,0 | 12,4                    | 13,5                      | 15,1                       | 1,9         | 1,3                         | 0,5                 | 0,3                             | 41,2                                       |
| III      | 43,7  | 43,2 | 11,5                    | 13,0                      | 15,2                       | 2,0         | 0,8                         | 0,5                 | 0,3                             | 39,9                                       |
| IV       | 49,3  | 48,7 | 14,0                    | 14,2                      | 15,8                       | 2,9         | 0,9                         | 0,6                 | 0,3                             | 44,4                                       |
| 2007 I   | 42,2  | 41,8 | 10,3                    | 13,5                      | 14,8                       | 1,7         | 0,8                         | 0,4                 | 0,3                             | 38,8                                       |
| II       | 45,8  | 45,3 | 12,8                    | 13,4                      | 15,0                       | 1,9         | 1,5                         | 0,4                 | 0,3                             | 41,5                                       |
| III      | 43,7  | 43,2 | 12,0                    | 12,8                      | 14,9                       | 1,9         | 0,8                         | 0,5                 | 0,3                             | 40,0                                       |
| IV       | 49,7  | 49,2 | 14,4                    | 14,2                      | 15,8                       | 3,0         | 0,9                         | 0,5                 | 0,3                             | 44,6                                       |
| 2008 I   | 42,2  | 41,9 | 10,7                    | 12,9                      | 14,8                       | 1,7         | 1,0                         | 0,3                 | 0,2                             | 38,7                                       |
| II       | 45,1  | 44,7 | 12,8                    | 12,8                      | 15,0                       | 1,9         | 1,5                         | 0,4                 | 0,3                             | 40,9                                       |
| III      | 43,1  | 42,7 | 11,8                    | 12,4                      | 15,1                       | 1,9         | 0,8                         | 0,4                 | 0,3                             | 39,5                                       |
| IV       | 48,8  | 48,3 | 13,6                    | 13,6                      | 16,2                       | 3,0         | 1,0                         | 0,5                 | 0,3                             | 43,6                                       |
| 2009 I   | 42,3  | 42,1 | 10,5                    | 12,5                      | 15,5                       | 1,8         | 1,0                         | 0,2                 | 0,2                             | 38,7                                       |
| II       | 44,6  | 44,0 | 11,7                    | 12,5                      | 15,6                       | 2,0         | 1,5                         | 0,6                 | 0,5                             | 40,2                                       |
| III      | 42,5  | 42,2 | 10,7                    | 12,4                      | 15,6                       | 2,0         | 0,8                         | 0,3                 | 0,3                             | 39,0                                       |

### 2. Zona del euro – Empleos y déficit/superávit (datos trimestrales)

|          | Total |                                   | Empleos corrientes    |           |                       |                        |                   |           | Empleos de capital    |     |     | Déficit (-)/<br>superávit (+) | Déficit (-)/<br>superávit (+)<br>primario |
|----------|-------|-----------------------------------|-----------------------|-----------|-----------------------|------------------------|-------------------|-----------|-----------------------|-----|-----|-------------------------------|-------------------------------------------|
|          | Total | Remuneración<br>de<br>asalariados | Consumo<br>intermedio | Intereses | Transf.<br>corrientes | Beneficios<br>sociales | Subven-<br>ciones | Inversión | Transf.<br>de capital |     |     |                               |                                           |
|          |       |                                   |                       |           |                       |                        |                   |           |                       |     |     |                               |                                           |
|          | 1     | 2                                 | 3                     | 4         | 5                     | 6                      | 7                 | 8         | 9                     | 10  | 11  | 12                            | 13                                        |
| 2003 III | 47,1  | 43,4                              | 10,2                  | 4,8       | 3,3                   | 25,1                   | 21,6              | 1,3       | 3,7                   | 2,5 | 1,2 | -4,4                          | -1,1                                      |
| IV       | 51,0  | 46,2                              | 11,1                  | 5,7       | 3,1                   | 26,4                   | 22,8              | 1,5       | 4,8                   | 3,3 | 1,6 | -1,9                          | 1,2                                       |
| 2004 I   | 46,4  | 43,0                              | 10,3                  | 4,6       | 3,2                   | 24,9                   | 21,3              | 1,2       | 3,4                   | 1,9 | 1,5 | -5,0                          | -1,8                                      |
| II       | 46,6  | 43,2                              | 10,4                  | 4,8       | 3,3                   | 24,7                   | 21,4              | 1,3       | 3,4                   | 2,3 | 1,1 | -1,8                          | 1,5                                       |
| III      | 46,1  | 42,7                              | 9,9                   | 4,7       | 3,1                   | 24,9                   | 21,5              | 1,3       | 3,4                   | 2,4 | 1,0 | -3,3                          | -0,1                                      |
| IV       | 50,8  | 45,6                              | 11,0                  | 5,7       | 2,9                   | 26,1                   | 22,6              | 1,4       | 5,2                   | 3,1 | 2,1 | -1,9                          | 1,0                                       |
| 2005 I   | 46,8  | 43,1                              | 10,3                  | 4,6       | 3,1                   | 25,1                   | 21,4              | 1,2       | 3,7                   | 1,9 | 1,8 | -4,9                          | -1,7                                      |
| II       | 46,1  | 42,7                              | 10,2                  | 4,9       | 3,2                   | 24,4                   | 21,3              | 1,1       | 3,4                   | 2,3 | 1,1 | -1,7                          | 1,5                                       |
| III      | 45,8  | 42,3                              | 9,9                   | 4,8       | 3,0                   | 24,7                   | 21,3              | 1,2       | 3,4                   | 2,5 | 1,0 | -2,4                          | 0,6                                       |
| IV       | 50,5  | 45,7                              | 11,1                  | 5,8       | 2,7                   | 26,0                   | 22,5              | 1,3       | 4,8                   | 3,1 | 1,7 | -1,5                          | 1,3                                       |
| 2006 I   | 45,3  | 42,2                              | 10,0                  | 4,6       | 2,9                   | 24,7                   | 21,1              | 1,2       | 3,1                   | 1,9 | 1,2 | -2,9                          | 0,0                                       |
| II       | 45,4  | 42,2                              | 10,2                  | 4,9       | 3,1                   | 24,0                   | 21,0              | 1,1       | 3,2                   | 2,3 | 1,0 | 0,1                           | 3,1                                       |
| III      | 45,3  | 41,9                              | 9,8                   | 4,7       | 2,9                   | 24,5                   | 21,1              | 1,2       | 3,4                   | 2,4 | 1,0 | -1,6                          | 1,3                                       |
| IV       | 50,3  | 45,0                              | 10,7                  | 5,7       | 2,7                   | 25,8                   | 22,2              | 1,4       | 5,3                   | 3,2 | 2,2 | -1,0                          | 1,7                                       |
| 2007 I   | 44,3  | 41,2                              | 9,8                   | 4,5       | 2,9                   | 23,9                   | 20,5              | 1,2       | 3,2                   | 2,0 | 1,2 | -2,1                          | 0,8                                       |
| II       | 44,6  | 41,4                              | 9,9                   | 4,8       | 3,2                   | 23,5                   | 20,5              | 1,1       | 3,2                   | 2,3 | 0,8 | 1,2                           | 4,3                                       |
| III      | 44,6  | 41,2                              | 9,6                   | 4,7       | 3,0                   | 23,9                   | 20,7              | 1,2       | 3,4                   | 2,5 | 0,9 | -0,9                          | 2,0                                       |
| IV       | 50,3  | 45,2                              | 10,7                  | 5,8       | 2,8                   | 26,0                   | 22,2              | 1,5       | 5,1                   | 3,4 | 1,8 | -0,6                          | 2,2                                       |
| 2008 I   | 44,7  | 41,5                              | 9,8                   | 4,6       | 2,9                   | 24,2                   | 20,5              | 1,2       | 3,2                   | 2,0 | 1,2 | -2,5                          | 0,5                                       |
| II       | 45,3  | 41,9                              | 10,1                  | 4,9       | 3,1                   | 23,7                   | 20,6              | 1,1       | 3,4                   | 2,3 | 1,1 | -0,2                          | 3,0                                       |
| III      | 45,4  | 41,9                              | 9,7                   | 4,8       | 3,0                   | 24,4                   | 21,2              | 1,2       | 3,5                   | 2,5 | 1,1 | -2,3                          | 0,7                                       |
| IV       | 51,7  | 46,7                              | 11,0                  | 6,0       | 2,8                   | 26,9                   | 23,0              | 1,4       | 5,1                   | 3,4 | 1,7 | -3,0                          | -0,2                                      |
| 2009 I   | 48,3  | 44,9                              | 10,5                  | 5,2       | 2,9                   | 26,2                   | 22,4              | 1,3       | 3,4                   | 2,1 | 1,2 | -6,0                          | -3,1                                      |
| II       | 49,8  | 46,0                              | 10,9                  | 5,5       | 3,1                   | 26,5                   | 23,0              | 1,3       | 3,9                   | 2,7 | 1,2 | -5,3                          | -2,1                                      |
| III      | 48,8  | 45,1                              | 10,3                  | 5,2       | 2,7                   | 26,9                   | 23,3              | 1,4       | 3,7                   | 2,6 | 1,1 | -6,3                          | -3,5                                      |

Fuentes: Cálculos del BCE basados en datos nacionales y de Eurostat.

1) Los datos se refieren al Euro-16. Los conceptos «recursos», «empleos» y «déficit/superávit» se basan en el SEC 95. No se incluyen las operaciones entre el presupuesto de la UE y las unidades institucionales que no forman parte de las Administraciones Públicas. Por lo demás, y excepto en caso de que los plazos para la transmisión de los datos sean diferentes, las cifras trimestrales son acordes con los datos anuales. Datos sin desestacionalizar.

2) La carga fiscal incluye impuestos y cotizaciones sociales.

## 6.5 Deuda trimestral y variaciones de la deuda

### 1. Zona del euro – Deuda según los criterios Maastricht por instrumento financiero <sup>1)</sup>

|         | Total<br>1 | Instrumentos financieros  |                |                            |                            |
|---------|------------|---------------------------|----------------|----------------------------|----------------------------|
|         |            | Efectivo y depósitos<br>2 | Préstamos<br>3 | Valores a corto plazo<br>4 | Valores a largo plazo<br>5 |
| 2006 IV | 68,2       | 2,4                       | 11,4           | 4,1                        | 50,2                       |
| 2007 I  | 68,4       | 2,4                       | 11,5           | 4,7                        | 49,9                       |
| II      | 68,6       | 2,2                       | 11,2           | 5,1                        | 50,2                       |
| III     | 67,6       | 2,1                       | 11,0           | 5,1                        | 49,4                       |
| IV      | 65,9       | 2,2                       | 10,8           | 4,2                        | 48,8                       |
| 2008 I  | 66,9       | 2,1                       | 11,1           | 5,0                        | 48,7                       |
| II      | 67,2       | 2,1                       | 11,0           | 4,9                        | 49,1                       |
| III     | 67,1       | 2,1                       | 10,8           | 5,5                        | 48,6                       |
| IV      | 69,3       | 2,3                       | 10,9           | 6,7                        | 49,4                       |
| 2009 I  | 72,7       | 2,3                       | 11,0           | 7,9                        | 51,6                       |
| II      | 75,9       | 2,4                       | 11,5           | 8,4                        | 53,6                       |
| III     | 77,6       | 2,3                       | 11,6           | 9,2                        | 54,5                       |

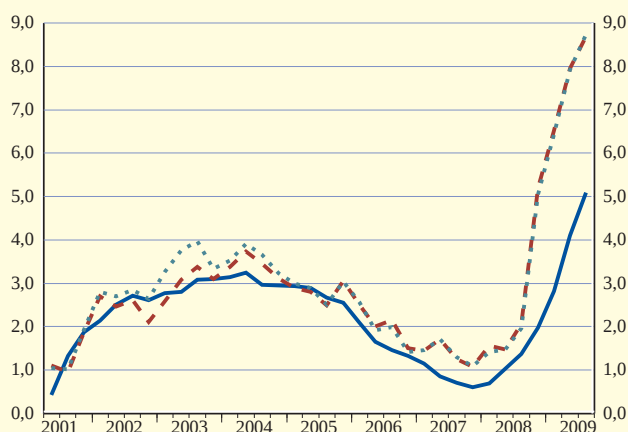
### 2. Zona del euro – Ajuste entre déficit y deuda

|         | Variaciones<br>de la deuda | Deficit (-/<br>superávit (+) | Ajuste entre déficit y deuda |                                                                 |                         |           |         |                                        |                                                              |       | Pro memoria:<br>Necesidad<br>de financiación |
|---------|----------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------|---------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------|
|         |                            |                              | Total                        | Operaciones de las AAPP con los principales activos financieros |                         |           |         |                                        | Efectos<br>de valoración<br>y otros cambios<br>en el volumen | Otros |                                              |
|         |                            |                              |                              | Total                                                           | Efectivo<br>y depósitos | Préstamos | Valores | Acciones<br>y otras<br>participaciones |                                                              |       |                                              |
|         | 1                          | 2                            | 3                            | 4                                                               | 5                       | 6         | 7       | 8                                      | 9                                                            | 10    | 11                                           |
| 2006 IV | -2,9                       | -1,0                         | -3,9                         | -2,4                                                            | -1,5                    | -0,5      | -0,2    | -0,2                                   | -0,2                                                         | -1,3  | -2,8                                         |
| 2007 I  | 4,5                        | -2,1                         | 2,3                          | 2,0                                                             | 1,0                     | 0,0       | 0,6     | 0,2                                    | -0,7                                                         | 1,1   | 5,2                                          |
| II      | 4,2                        | 1,2                          | 5,3                          | 5,0                                                             | 4,1                     | 0,0       | 0,6     | 0,4                                    | 0,6                                                          | -0,3  | 3,5                                          |
| III     | -0,6                       | -0,9                         | -1,5                         | -1,5                                                            | -2,1                    | 0,1       | 0,4     | 0,0                                    | 0,1                                                          | -0,1  | -0,7                                         |
| IV      | -3,4                       | -0,6                         | -4,0                         | -2,9                                                            | -1,9                    | -0,2      | -0,6    | -0,2                                   | 0,0                                                          | -1,1  | -3,4                                         |
| 2008 I  | 6,3                        | -2,5                         | 3,8                          | 3,1                                                             | 1,9                     | 0,0       | 0,9     | 0,3                                    | -0,1                                                         | 0,7   | 6,3                                          |
| II      | 3,7                        | -0,2                         | 3,5                          | 3,4                                                             | 1,8                     | 0,3       | 1,1     | 0,1                                    | 0,0                                                          | 0,0   | 3,7                                          |
| III     | 1,9                        | -2,3                         | -0,4                         | -0,9                                                            | -1,6                    | 0,0       | 0,1     | 0,6                                    | 0,5                                                          | 0,0   | 1,4                                          |
| IV      | 8,8                        | -3,0                         | 5,9                          | 6,5                                                             | 1,1                     | 2,6       | 0,8     | 2,0                                    | 0,1                                                          | -0,7  | 8,7                                          |
| 2009 I  | 11,9                       | -6,0                         | 5,9                          | 5,4                                                             | 4,9                     | -0,1      | -0,2    | 0,9                                    | -0,3                                                         | 0,7   | 12,2                                         |
| II      | 9,4                        | -5,3                         | 4,1                          | 3,5                                                             | 1,9                     | -0,7      | 1,0     | 1,3                                    | -0,2                                                         | 0,8   | 9,6                                          |
| III     | 4,7                        | -6,3                         | -1,6                         | -2,9                                                            | -3,2                    | 0,8       | -0,1    | -0,4                                   | 0,2                                                          | 1,1   | 4,5                                          |

#### C28 Déficit, necesidad de financiación y variaciones de la deuda

(suma móvil de cuatro trimestres en porcentaje del PIB)

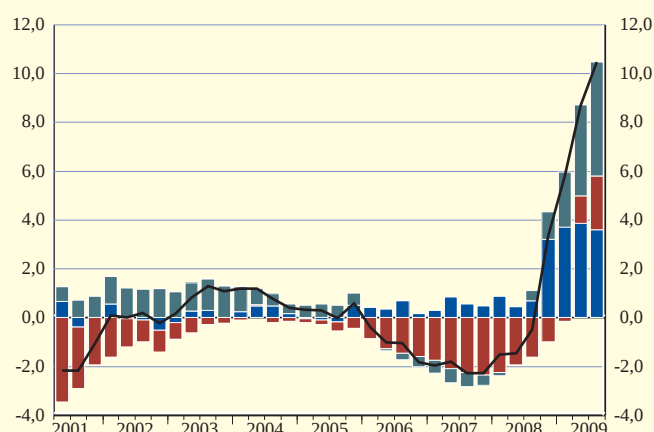
- Déficit
- - - Variaciones de la deuda
- ... Necesidad de financiación



#### C29 Deuda según los criterios Maastricht

(tasa de variación de la deuda en relación con el PIB y factores subyacentes)

- Ajuste entre déficit y deuda
- Déficit/superávit primario
- Crecimiento/diferencial de tipos de interés
- Variación de la deuda en relación con el PIB



Fuentes: Cálculos del BCE basados en datos nacionales y de Eurostat.

1) Los saldos en el trimestre t se expresan en porcentaje de la suma del PIB en t y los tres trimestres anteriores.



## OPERACIONES Y POSICIONES FRENTE AL EXTERIOR

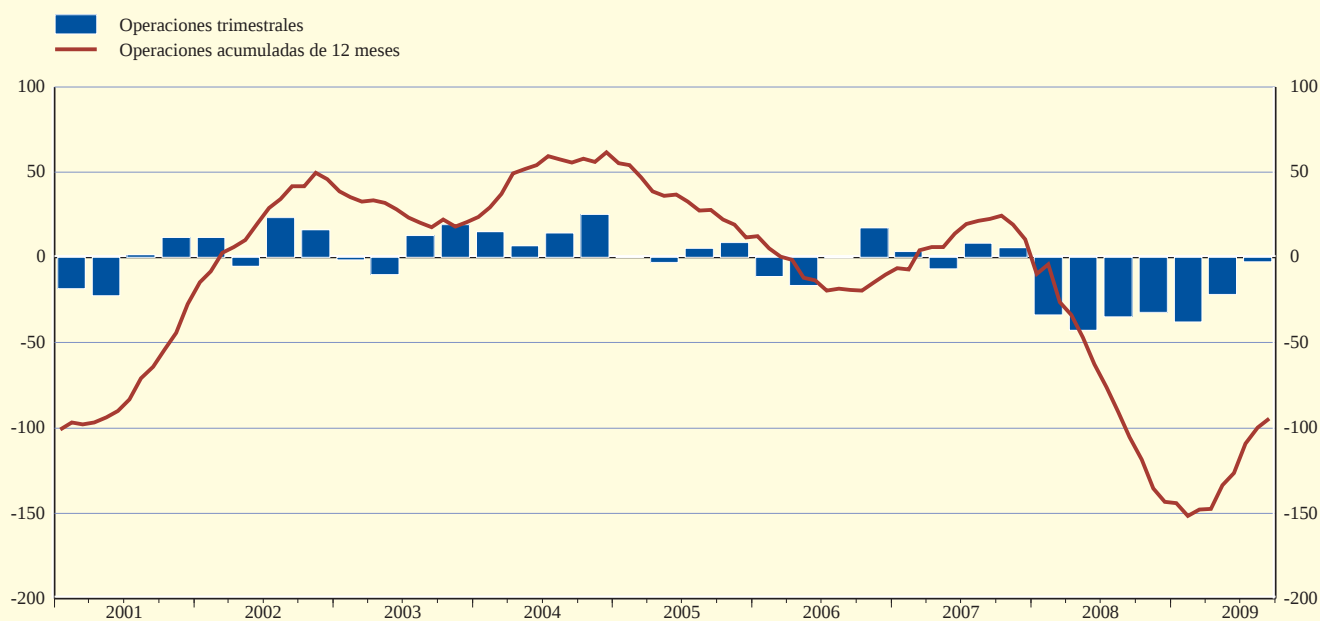
### 7.1 Resumen de la balanza de pagos <sup>1)</sup>

(mm de euros; operaciones netas)

|                                           | Cuenta corriente |        |           |       |                       | Cuenta de capital | Capacidad/<br>necesidad<br>de financiación<br>frente al<br>resto del<br>mundo<br>(columnas<br>1+6) | Cuenta financiera |                         |                           |                          |                      |                       | Errores<br>y omisiones |
|-------------------------------------------|------------------|--------|-----------|-------|-----------------------|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|
|                                           | Total            | Bienes | Servicios | Renta | Transf.<br>corrientes |                   |                                                                                                    | Total             | Inversiones<br>directas | Inversiones<br>de cartera | Derivados<br>financieros | Otras<br>inversiones | Activos<br>de reserva |                        |
|                                           | 1                | 2      | 3         | 4     | 5                     | 6                 | 7                                                                                                  | 8                 | 9                       | 10                        | 11                       | 12                   | 13                    | 14                     |
| 2006                                      | -10,2            | 10,7   | 41,6      | 17,3  | -79,8                 | 9,1               | -1,1                                                                                               | -9,1              | -160,2                  | 188,7                     | -0,6                     | -35,7                | -1,3                  | 10,2                   |
| 2007                                      | 10,6             | 46,0   | 48,3      | 2,8   | -86,4                 | 5,0               | 15,7                                                                                               | -1,2              | -72,9                   | 151,3                     | -64,6                    | -9,9                 | -5,1                  | -14,4                  |
| 2008                                      | -143,3           | -11,4  | 40,6      | -74,4 | -98,1                 | 10,0              | -133,3                                                                                             | 163,9             | -189,0                  | 350,5                     | -65,7                    | 72,1                 | -3,9                  | -30,7                  |
| 2008 III                                  | -34,7            | -10,4  | 12,9      | -12,8 | -24,4                 | 1,7               | -32,9                                                                                              | 58,3              | -23,6                   | 114,7                     | -8,2                     | -26,1                | 1,6                   | -25,4                  |
| IV                                        | -32,2            | -1,9   | 7,1       | -11,7 | -25,7                 | 1,7               | -30,5                                                                                              | 41,5              | -61,1                   | 152,7                     | -13,3                    | -36,1                | -0,5                  | -11,0                  |
| 2009 I                                    | -38,0            | -7,7   | 0,5       | -2,3  | -28,4                 | 1,4               | -36,6                                                                                              | 55,8              | -58,8                   | 129,9                     | -5,3                     | -15,7                | 5,7                   | -19,1                  |
| II                                        | -21,7            | 13,1   | 7,3       | -25,1 | -16,9                 | 2,2               | -19,5                                                                                              | 13,9              | -4,3                    | 82,8                      | 18,8                     | -81,0                | -2,4                  | 5,5                    |
| III                                       | -2,7             | 13,3   | 12,8      | -5,8  | -22,9                 | 1,5               | -1,2                                                                                               | 14,0              | -24,3                   | 83,4                      | -4,2                     | -41,3                | 0,3                   | -12,8                  |
| 2008 Nov                                  | -17,4            | -4,8   | 1,9       | -5,3  | -9,2                  | 1,6               | -15,8                                                                                              | 12,7              | -53,5                   | 50,2                      | -10,3                    | 26,7                 | -0,4                  | 3,2                    |
| Dic                                       | -5,7             | -0,2   | 3,8       | -3,8  | -5,5                  | -0,1              | -5,7                                                                                               | 16,1              | -2,8                    | 1,4                       | -3,7                     | 13,4                 | 7,9                   | -10,3                  |
| 2009 Ene                                  | -24,0            | -10,6  | 0,2       | -3,2  | -10,4                 | 0,2               | -23,8                                                                                              | 31,8              | -22,8                   | -6,4                      | 3,4                      | 52,4                 | 5,3                   | -8,0                   |
| Feb                                       | -5,4             | -0,1   | 0,4       | 0,0   | -5,6                  | 0,5               | -4,9                                                                                               | 11,2              | -11,7                   | 67,3                      | -1,3                     | -44,3                | 1,2                   | -6,3                   |
| Mar                                       | -8,6             | 3,0    | -0,2      | 0,9   | -12,3                 | 0,7               | -7,9                                                                                               | 12,7              | -24,3                   | 69,0                      | -7,3                     | -23,8                | -0,8                  | -4,9                   |
| Abr                                       | -10,8            | 4,1    | 1,7       | -7,9  | -8,7                  | 1,7               | -9,1                                                                                               | 12,4              | 6,6                     | -0,6                      | 9,1                      | -2,9                 | 0,1                   | -3,3                   |
| May                                       | -13,7            | 2,2    | 3,0       | -12,2 | -6,7                  | 0,3               | -13,5                                                                                              | 13,0              | 10,9                    | 37,9                      | 9,2                      | -42,8                | -2,2                  | 0,5                    |
| Jun                                       | 2,9              | 6,9    | 2,6       | -5,0  | -1,6                  | 0,3               | 3,2                                                                                                | -11,5             | -21,8                   | 45,5                      | 0,6                      | -35,3                | -0,4                  | 8,4                    |
| Jul                                       | 9,1              | 13,6   | 5,1       | -2,6  | -7,0                  | 0,9               | 10,1                                                                                               | -13,0             | 0,9                     | -22,9                     | 6,5                      | 6,2                  | -3,7                  | 3,0                    |
| Ago                                       | -6,0             | -1,8   | 3,9       | 0,2   | -8,3                  | 0,6               | -5,4                                                                                               | -6,0              | 4,8                     | 26,5                      | -9,3                     | -28,7                | 0,8                   | 11,3                   |
| Sep                                       | -5,9             | 1,4    | 3,8       | -3,4  | -7,7                  | 0,0               | -5,9                                                                                               | 33,0              | -29,9                   | 79,8                      | -1,4                     | -18,9                | 3,3                   | -27,1                  |
| Oct                                       | -3,9             | 6,2    | 4,0       | 0,5   | -14,6                 | 0,3               | -3,6                                                                                               | 4,5               | -2,0                    | 17,1                      | 0,9                      | -11,0                | -0,6                  | -0,8                   |
| Nov                                       | 0,1              | 6,8    | 1,8       | -1,3  | -7,2                  | 1,2               | 1,3                                                                                                | -0,6              | -0,3                    | -14,9                     | -0,7                     | 14,9                 | 0,3                   | -0,6                   |
| <i>operaciones acumuladas de 12 meses</i> |                  |        |           |       |                       |                   |                                                                                                    |                   |                         |                           |                          |                      |                       |                        |
| 2009 Nov                                  | -71,8            | 31,3   | 30,1      | -37,7 | -95,6                 | 6,5               | -65,3                                                                                              | 103,6             | -92,5                   | 299,6                     | 6,0                      | -120,6               | 11,2                  | -38,2                  |

### C30 Cuenta corriente

(mm de euros)



Fuente: BCE.

1) Las convenciones de signos se explican en las Notas Generales.

## 7.2 Cuenta corriente y cuenta de capital

(mm de euros; operaciones)

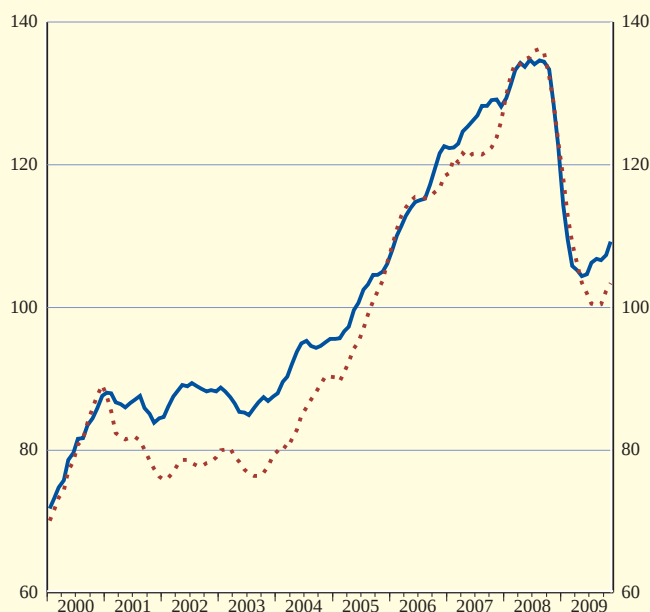
### 1. Resumen de la cuenta corriente y de la cuenta de capital

|          | Cuenta corriente          |         |        |          |         |           |       |          |       |                           |                         |                         |          | Cuenta de capital |      |
|----------|---------------------------|---------|--------|----------|---------|-----------|-------|----------|-------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|----------|-------------------|------|
|          | Total                     |         |        | Bienes   |         | Servicios |       | Rentas   |       | Transferencias corrientes |                         |                         |          |                   |      |
|          | Ingresos                  | Pagos   | Neto   | Ingresos | Pagos   | Ingresos  | Pagos | Ingresos | Pagos | Ingresos                  | Pagos                   |                         | Ingresos | Pagos             |      |
|          |                           |         |        |          |         |           |       |          |       |                           | Remesas de trabajadores | Remesas de trabajadores |          |                   |      |
|          | 1                         | 2       | 3      | 4        | 5       | 6         | 7     | 8        | 9     | 10                        | 11                      | 12                      | 13       | 14                | 15   |
| 2006     | 2.429,1                   | 2.439,3 | -10,2  | 1.396,4  | 1.385,7 | 441,2     | 399,6 | 499,9    | 482,7 | 91,6                      | 5,4                     | 171,4                   | 17,4     | 23,8              | 14,7 |
| 2007     | 2.697,0                   | 2.686,3 | 10,6   | 1.516,5  | 1.470,5 | 491,8     | 443,5 | 597,4    | 594,7 | 91,3                      | 6,4                     | 177,7                   | 20,6     | 25,7              | 20,7 |
| 2008     | 2.744,9                   | 2.888,1 | -143,3 | 1.581,0  | 1.592,4 | 509,9     | 469,2 | 565,1    | 639,6 | 88,8                      | 6,7                     | 186,9                   | 21,4     | 24,2              | 14,2 |
| 2008 III | 692,4                     | 727,0   | -34,7  | 403,0    | 413,4   | 137,2     | 124,2 | 138,2    | 150,9 | 14,0                      | 1,8                     | 38,4                    | 5,4      | 4,9               | 3,2  |
| IV       | 674,0                     | 706,2   | -32,2  | 379,5    | 381,3   | 128,0     | 120,9 | 139,6    | 151,3 | 27,0                      | 1,8                     | 52,7                    | 5,6      | 5,3               | 3,7  |
| 2009 I   | 561,1                     | 599,1   | -38,0  | 307,8    | 315,6   | 108,8     | 108,3 | 118,8    | 121,1 | 25,7                      | 1,4                     | 54,1                    | 5,0      | 4,1               | 2,7  |
| II       | 559,5                     | 581,1   | -21,7  | 312,1    | 299,0   | 113,2     | 106,0 | 113,1    | 138,2 | 21,1                      | 1,5                     | 38,0                    | 5,4      | 5,0               | 2,8  |
| III      | 559,8                     | 562,5   | -2,7   | 322,9    | 309,7   | 124,0     | 111,2 | 98,3     | 104,1 | 14,6                      | 1,6                     | 37,6                    | 5,5      | 3,8               | 2,3  |
| 2009 Sep | 190,3                     | 196,2   | -5,9   | 111,4    | 109,9   | 40,6      | 36,8  | 33,2     | 36,6  | 5,1                       | .                       | 12,8                    | .        | 0,8               | 0,8  |
| Oct      | 194,8                     | 198,7   | -3,9   | 117,6    | 111,4   | 40,2      | 36,2  | 33,0     | 32,5  | 4,0                       | .                       | 18,6                    | .        | 1,1               | 0,8  |
| Nov      | 191,8                     | 191,7   | 0,1    | 115,5    | 108,8   | 36,5      | 34,6  | 32,1     | 33,4  | 7,7                       | .                       | 14,9                    | .        | 2,0               | 0,9  |
|          | Datos desestacionalizados |         |        |          |         |           |       |          |       |                           |                         |                         |          |                   |      |
| 2008 III | 692,1                     | 729,6   | -37,5  | 403,4    | 407,0   | 127,1     | 118,4 | 141,1    | 160,9 | 20,4                      | .                       | 43,3                    | .        | .                 | .    |
| IV       | 650,5                     | 693,2   | -42,8  | 368,4    | 370,2   | 125,7     | 118,1 | 134,7    | 156,5 | 21,7                      | .                       | 48,4                    | .        | .                 | .    |
| 2009 I   | 581,5                     | 618,9   | -37,4  | 317,6    | 327,2   | 119,4     | 113,7 | 123,1    | 132,2 | 21,5                      | .                       | 45,8                    | .        | .                 | .    |
| II       | 564,1                     | 578,3   | -14,1  | 314,0    | 305,7   | 115,0     | 109,5 | 111,8    | 117,8 | 23,4                      | .                       | 45,2                    | .        | .                 | .    |
| III      | 555,6                     | 559,9   | -4,2   | 319,8    | 301,3   | 114,4     | 105,7 | 100,0    | 110,7 | 21,4                      | .                       | 42,2                    | .        | .                 | .    |
| 2009 Jun | 188,6                     | 190,8   | -2,2   | 106,2    | 101,7   | 37,0      | 36,3  | 36,5     | 38,3  | 8,9                       | .                       | 14,6                    | .        | .                 | .    |
| Jul      | 187,9                     | 184,2   | 3,7    | 108,7    | 98,3    | 38,5      | 34,8  | 33,9     | 37,6  | 6,8                       | .                       | 13,5                    | .        | .                 | .    |
| Ago      | 184,5                     | 186,5   | -2,0   | 105,4    | 100,7   | 37,8      | 34,8  | 34,1     | 36,4  | 7,1                       | .                       | 14,6                    | .        | .                 | .    |
| Sep      | 183,2                     | 189,1   | -5,9   | 105,7    | 102,3   | 38,1      | 36,1  | 32,0     | 36,7  | 7,5                       | .                       | 14,1                    | .        | .                 | .    |
| Oct      | 188,4                     | 193,0   | -4,6   | 110,9    | 103,8   | 38,5      | 34,8  | 33,3     | 35,4  | 5,6                       | .                       | 19,0                    | .        | .                 | .    |
| Nov      | 192,0                     | 191,9   | 0,1    | 111,1    | 104,1   | 38,3      | 36,0  | 32,7     | 36,0  | 10,0                      | .                       | 15,8                    | .        | .                 | .    |

### C31 Bienes

(mm de euros; datos desestacionalizados; media móvil de tres meses)

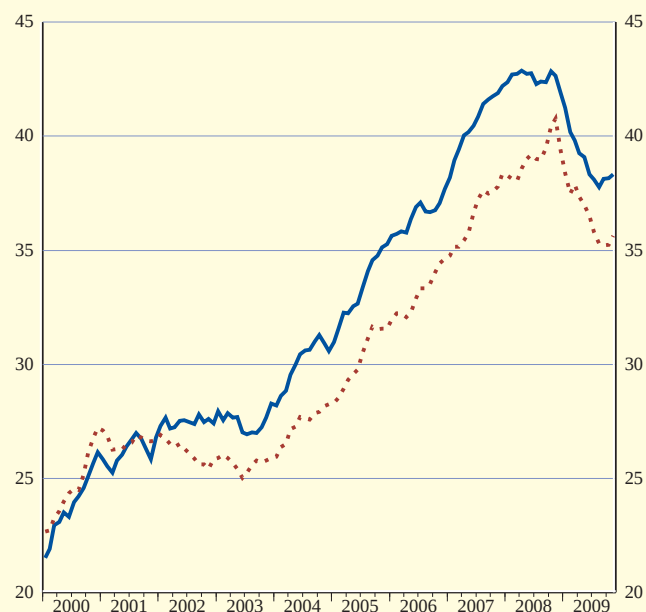
— Exportaciones (ingresos)  
... Importaciones (pagos)



### C32 Servicios

(mm de euros; datos desestacionalizados; media móvil de tres meses)

— Exportaciones (ingresos)  
... Importaciones (pagos)



Fuente: BCE.

## 7.2 Cuenta corriente y cuenta de capital

(mm de euros)

### 2. Cuenta de rentas

(operaciones)

|          | Rentas del trabajo |       | Rentas de la inversión |       |                            |      |                         |      |                       |       |                            |       |                       |       |                   |       |
|----------|--------------------|-------|------------------------|-------|----------------------------|------|-------------------------|------|-----------------------|-------|----------------------------|-------|-----------------------|-------|-------------------|-------|
|          | Ingresos           | Pagos | Total                  |       | Inversiones directas       |      |                         |      |                       |       | Inversiones de cartera     |       |                       |       | Otras inversiones |       |
|          |                    |       | Ingresos               | Pagos | Acciones y participaciones |      |                         |      | Valores dist. de acc. |       | Acciones y participaciones |       | Valores dist. de acc. |       | Ingresos          | Pagos |
|          |                    |       |                        |       | Ingresos                   |      | Pagos                   |      | Ingresos              | Pagos | Ingresos                   | Pagos | Ingresos              | Pagos |                   |       |
|          |                    |       |                        |       | Beneficios reinvertidos    |      | Beneficios reinvertidos |      |                       |       |                            |       |                       |       |                   |       |
|          | 1                  | 2     | 3                      | 4     | 5                          | 6    | 7                       | 8    | 9                     | 10    | 11                         | 12    | 13                    | 14    | 15                | 16    |
| 2006     | 17,4               | 9,8   | 482,5                  | 472,8 | 184,3                      | 40,3 | 114,5                   | 37,5 | 20,6                  | 20,2  | 39,2                       | 96,3  | 103,6                 | 91,5  | 134,9             | 150,4 |
| 2007     | 18,8               | 10,2  | 578,6                  | 584,5 | 208,8                      | 72,7 | 139,1                   | 46,1 | 26,4                  | 24,9  | 45,4                       | 113,2 | 118,8                 | 110,9 | 179,3             | 196,4 |
| 2008     | 19,1               | 10,5  | 546,0                  | 629,1 | 163,6                      | 30,5 | 153,8                   | 58,2 | 30,3                  | 25,5  | 42,9                       | 120,5 | 123,9                 | 127,8 | 185,3             | 201,4 |
| 2008 III | 4,6                | 3,1   | 133,5                  | 147,8 | 39,0                       | 10,7 | 37,7                    | 20,3 | 7,1                   | 6,2   | 10,2                       | 23,2  | 32,1                  | 31,0  | 45,1              | 49,8  |
| IV       | 4,9                | 2,7   | 134,7                  | 148,6 | 38,4                       | 2,9  | 38,4                    | 12,8 | 8,7                   | 6,4   | 8,3                        | 20,2  | 30,8                  | 33,6  | 48,4              | 50,0  |
| 2009 I   | 4,7                | 2,0   | 114,1                  | 119,1 | 37,9                       | 12,1 | 28,4                    | 17,2 | 5,5                   | 5,9   | 6,5                        | 13,0  | 25,8                  | 36,3  | 38,3              | 35,6  |
| II       | 4,6                | 2,6   | 108,4                  | 135,6 | 35,2                       | 4,4  | 27,5                    | 5,3  | 5,9                   | 6,1   | 8,7                        | 36,6  | 24,2                  | 35,6  | 34,4              | 29,6  |
| III      | 4,6                | 3,0   | 93,7                   | 101,1 | 31,3                       | 9,5  | 27,7                    | 11,9 | 4,4                   | 4,7   | 6,6                        | 13,4  | 24,7                  | 33,9  | 26,7              | 21,4  |

### 3. Desagregación geográfica

(operaciones acumuladas)

| IV 2008 a<br>III 2009    | Total    | Estados miembros de la UE no pertenecientes<br>a la zona del euro |                |        |                |                             |                                | Brasil | Canadá | China | India | Japón | Rusia | Suiza | Estados<br>Unidos | Otros |
|--------------------------|----------|-------------------------------------------------------------------|----------------|--------|----------------|-----------------------------|--------------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------|-------|
|                          |          | Total                                                             | Dina-<br>marca | Suecia | Reino<br>Unido | Otros<br>países<br>de la UE | Insti-<br>tuciones<br>de la UE |        |        |       |       |       |       |       |                   |       |
|                          |          |                                                                   |                |        |                |                             |                                |        |        |       |       |       |       |       |                   |       |
|                          | 1        | 2                                                                 | 3              | 4      | 5              | 6                           | 7                              | 8      | 9      | 10    | 11    | 12    | 13    | 14    | 15                | 16    |
|                          | Ingresos |                                                                   |                |        |                |                             |                                |        |        |       |       |       |       |       |                   |       |
| Cuenta corriente         | 2.354,4  | 833,8                                                             | 49,3           | 68,5   | 417,2          | 238,8                       | 60,0                           | 34,4   | 31,3   | 82,6  | 27,8  | 48,8  | 75,7  | 171,6 | 331,1             | 717,4 |
| Bienes                   | 1.322,3  | 441,1                                                             | 29,4           | 41,9   | 188,7          | 181,0                       | 0,1                            | 18,7   | 16,1   | 65,2  | 20,6  | 29,7  | 55,1  | 84,8  | 160,1             | 430,9 |
| Servicios                | 474,0    | 158,1                                                             | 11,3           | 12,4   | 101,7          | 27,4                        | 5,3                            | 7,0    | 6,5    | 13,5  | 5,6   | 10,3  | 12,7  | 47,9  | 72,7              | 139,7 |
| Renta                    | 469,7    | 170,3                                                             | 7,9            | 12,7   | 115,1          | 27,4                        | 7,2                            | 8,5    | 7,9    | 3,6   | 1,5   | 8,5   | 7,5   | 32,3  | 92,7              | 136,9 |
| Rentas de la inversión   | 450,9    | 163,8                                                             | 7,8            | 12,6   | 113,4          | 26,7                        | 3,2                            | 8,5    | 7,9    | 3,6   | 1,5   | 8,5   | 7,5   | 25,3  | 90,9              | 133,6 |
| Tranferencias corrientes | 88,4     | 64,3                                                              | 0,7            | 1,4    | 11,7           | 3,0                         | 47,5                           | 0,2    | 0,7    | 0,3   | 0,1   | 0,3   | 0,4   | 6,6   | 5,6               | 9,9   |
| Cuenta de capital        | 18,2     | 15,5                                                              | 0,0            | 0,0    | 1,0            | 0,1                         | 14,3                           | 0,0    | 0,0    | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,1   | 0,3   | 0,5               | 1,6   |
|                          | Pagos    |                                                                   |                |        |                |                             |                                |        |        |       |       |       |       |       |                   |       |
| Cuenta corriente         | 2.448,9  | 781,7                                                             | 42,5           | 70,8   | 361,0          | 208,1                       | 99,3                           | -      | 26,0   | -     | -     | 87,6  | -     | 161,8 | 349,5             | -     |
| Bienes                   | 1.305,5  | 367,8                                                             | 27,3           | 39,1   | 142,2          | 159,3                       | 0,0                            | 22,2   | 11,2   | 162,3 | 18,5  | 44,3  | 78,8  | 74,4  | 127,2             | 398,7 |
| Servicios                | 446,4    | 137,3                                                             | 7,6            | 11,0   | 85,4           | 33,0                        | 0,2                            | 5,4    | 5,8    | 10,6  | 4,5   | 7,7   | 7,7   | 38,0  | 96,9              | 132,5 |
| Renta                    | 514,7    | 166,7                                                             | 6,7            | 19,6   | 121,8          | 11,3                        | 7,3                            | -      | 7,3    | -     | -     | 35,1  | -     | 43,5  | 119,6             | -     |
| Rentas de la inversión   | 504,3    | 160,6                                                             | 6,6            | 19,5   | 120,3          | 6,9                         | 7,2                            | -      | 7,2    | -     | -     | 35,0  | -     | 43,0  | 118,8             | -     |
| Tranferencias corrientes | 182,4    | 110,0                                                             | 0,9            | 1,1    | 11,6           | 4,5                         | 91,9                           | 1,4    | 1,7    | 2,8   | 0,7   | 0,5   | 0,5   | 5,8   | 5,7               | 53,1  |
| Cuenta de capital        | 11,4     | 2,3                                                               | 0,0            | 0,1    | 1,0            | 0,2                         | 1,0                            | 0,1    | 0,1    | 0,1   | 0,2   | 0,1   | 0,1   | 0,5   | 0,8               | 7,1   |
|                          | Neto     |                                                                   |                |        |                |                             |                                |        |        |       |       |       |       |       |                   |       |
| Cuenta corriente         | -94,6    | 52,0                                                              | 6,9            | -2,3   | 56,2           | 30,7                        | -39,3                          | -      | 5,2    | -     | -     | -38,8 | -     | 9,9   | -18,5             | -     |
| Bienes                   | 16,7     | 73,3                                                              | 2,1            | 2,9    | 46,5           | 21,7                        | 0,1                            | -3,5   | 4,9    | -97,1 | 2,1   | -14,6 | -23,7 | 10,5  | 32,8              | 32,2  |
| Servicios                | 27,6     | 20,8                                                              | 3,7            | 1,4    | 16,3           | -5,7                        | 5,1                            | 1,6    | 0,7    | 2,8   | 1,1   | 2,6   | 5,0   | 9,9   | -24,2             | 7,2   |
| Renta                    | -44,9    | 3,6                                                               | 1,2            | -6,9   | -6,8           | 16,1                        | -0,1                           | -      | 0,6    | -     | -     | -26,6 | -     | -11,3 | -27,0             | -     |
| Rentas de la inversión   | -53,4    | 3,2                                                               | 1,2            | -7,0   | -6,8           | 19,8                        | -4,0                           | -      | 0,7    | -     | -     | -26,5 | -     | -17,7 | -27,9             | -     |
| Tranferencias corrientes | -93,9    | -45,6                                                             | -0,1           | 0,3    | 0,1            | -1,5                        | -44,4                          | -1,2   | -1,0   | -2,6  | -0,6  | -0,2  | -0,1  | 0,8   | -0,1              | -43,3 |
| Cuenta de capital        | 6,8      | 13,2                                                              | 0,0            | -0,1   | 0,0            | 0,0                         | 13,4                           | -0,1   | -0,1   | -0,1  | -0,1  | -0,1  | 0,0   | -0,1  | -0,3              | -5,4  |

Fuente: BCE.

### 7.3 Cuenta financiera

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones y otros flujos durante el período)

#### 1. Resumen de la cuenta financiera

|                                                       | Total <sup>1)</sup> |          |          | Total en porcentaje del PIB |         |       | Inversiones directas |         | Inversiones de cartera |         | Derivados financieros netos | Otras inversiones |         | Activos de reserva |
|-------------------------------------------------------|---------------------|----------|----------|-----------------------------|---------|-------|----------------------|---------|------------------------|---------|-----------------------------|-------------------|---------|--------------------|
|                                                       | Activos             | Pasivos  | Neto     | Activos                     | Pasivos | Neto  | Activos              | Pasivos | Activos                | Pasivos |                             | Activos           | Pasivos |                    |
|                                                       | 1                   | 2        | 3        | 4                           | 5       | 6     | 7                    | 8       | 9                      | 10      | 11                          | 12                | 13      | 14                 |
| Saldos vivos (posición de inversión internacional)    |                     |          |          |                             |         |       |                      |         |                        |         |                             |                   |         |                    |
| 2005                                                  | 10.838,5            | 11.554,1 | -715,6   | 133,1                       | 141,8   | -8,8  | 2.790,8              | 2.444,3 | 3.887,5                | 5.057,8 | -21,4                       | 3.861,5           | 4.052,0 | 320,1              |
| 2006                                                  | 12.384,0            | 13.399,8 | -1.015,8 | 144,8                       | 156,6   | -11,9 | 3.153,4              | 2.729,4 | 4.372,1                | 5.950,0 | -20,8                       | 4.553,4           | 4.720,4 | 325,8              |
| 2007                                                  | 13.906,9            | 15.155,8 | -1.248,9 | 154,5                       | 168,4   | -13,9 | 3.572,8              | 3.130,7 | 4.631,6                | 6.556,5 | -26,0                       | 5.381,3           | 5.468,6 | 347,2              |
| 2008                                                  | 13.312,5            | 14.949,2 | -1.636,7 | 143,7                       | 161,3   | -17,7 | 3.744,4              | 3.217,0 | 3.763,9                | 6.078,6 | -36,2                       | 5.466,1           | 5.653,6 | 374,2              |
| 2009 II                                               | 13.314,9            | 14.831,4 | -1.516,5 | 146,6                       | 163,3   | -16,7 | 4.011,7              | 3.296,7 | 3.896,2                | 6.299,9 | -58,2                       | 5.083,7           | 5.234,7 | 381,5              |
| III                                                   | 13.412,7            | 14.971,0 | -1.558,2 | 148,9                       | 166,2   | -17,3 | 4.063,9              | 3.356,6 | 4.052,1                | 6.611,2 | -60,5                       | 4.926,4           | 5.003,1 | 430,9              |
| Variaciones de los saldos vivos                       |                     |          |          |                             |         |       |                      |         |                        |         |                             |                   |         |                    |
| 2005                                                  | 2.209,7             | 2.070,3  | 139,3    | 27,1                        | 25,4    | 1,7   | 522,1                | 209,0   | 842,5                  | 1.012,3 | 16,0                        | 790,0             | 849,1   | 39,1               |
| 2006                                                  | 1.545,5             | 1.845,7  | -300,2   | 18,1                        | 21,6    | -3,5  | 362,6                | 285,1   | 484,6                  | 892,2   | 0,6                         | 691,9             | 668,4   | 5,7                |
| 2007                                                  | 1.522,9             | 1.756,0  | -233,1   | 16,9                        | 19,5    | -2,6  | 419,4                | 401,3   | 259,5                  | 606,5   | -5,2                        | 827,9             | 748,1   | 21,4               |
| 2008                                                  | -594,4              | -206,6   | -387,8   | -6,4                        | -2,2    | -4,2  | 171,7                | 86,3    | -867,7                 | -478,0  | -10,2                       | 84,8              | 185,1   | 27,0               |
| 2009 II                                               | 204,5               | 68,1     | 136,3    | 9,2                         | 3,1     | 6,1   | 174,1                | 59,0    | 257,8                  | 284,3   | -7,5                        | -205,7            | -275,1  | -14,2              |
| III                                                   | 97,8                | 139,6    | -41,8    | 4,4                         | 6,3     | -1,9  | 52,2                 | 59,9    | 155,9                  | 311,3   | -2,3                        | -157,3            | -231,6  | 49,4               |
| Operaciones                                           |                     |          |          |                             |         |       |                      |         |                        |         |                             |                   |         |                    |
| 2005                                                  | 1.358,3             | 1.320,7  | 37,6     | 16,7                        | 16,2    | 0,5   | 358,4                | 152,4   | 416,2                  | 524,5   | 17,3                        | 584,3             | 643,7   | -18,0              |
| 2006                                                  | 1.728,3             | 1.719,1  | 9,1      | 20,2                        | 20,1    | 0,1   | 417,6                | 257,4   | 519,8                  | 708,5   | 0,6                         | 788,9             | 753,2   | 1,3                |
| 2007                                                  | 1.940,9             | 1.939,7  | 1,2      | 21,6                        | 21,5    | 0,0   | 481,2                | 408,3   | 436,7                  | 587,9   | 64,6                        | 953,4             | 943,4   | 5,1                |
| 2008                                                  | 480,6               | 644,5    | -163,9   | 5,2                         | 7,0     | -1,8  | 326,5                | 137,5   | -9,0                   | 341,5   | 65,7                        | 93,4              | 165,5   | 3,9                |
| 2009 I                                                | -204,1              | -148,4   | -55,8    | -9,3                        | -6,8    | -2,5  | 100,1                | 41,3    | -71,2                  | 58,7    | 5,3                         | -232,7            | -248,4  | -5,7               |
| II                                                    | -2,1                | 11,8     | -13,9    | -0,1                        | 0,5     | -0,6  | 97,5                 | 93,2    | 62,2                   | 145,0   | -18,8                       | -145,4            | -226,4  | 2,4                |
| III                                                   | -9,9                | 4,1      | -14,0    | -0,4                        | 0,2     | -0,6  | 59,2                 | 35,0    | 42,0                   | 125,3   | 4,2                         | -115,0            | -156,3  | -0,3               |
| 2009 Jul                                              | -20,3               | -33,3    | 13,0     | .                           | .       | .     | 14,1                 | 14,9    | 21,0                   | -2,0    | -6,5                        | -52,5             | -46,3   | 3,7                |
| Ago                                                   | 31,0                | 25,0     | 6,0      | .                           | .       | .     | 15,0                 | 19,8    | 45,8                   | 72,3    | 9,3                         | -38,3             | -67,0   | -0,8               |
| Sep                                                   | -20,6               | 12,4     | -33,0    | .                           | .       | .     | 30,2                 | 0,3     | -24,8                  | 55,1    | 1,4                         | -24,1             | -42,9   | -3,3               |
| Oct                                                   | 87,5                | 91,9     | -4,5     | .                           | .       | .     | 27,9                 | 26,0    | 15,7                   | 32,8    | -0,9                        | 44,1              | 33,1    | 0,6                |
| Nov                                                   | 29,6                | 28,9     | 0,6      | .                           | .       | .     | 9,7                  | 9,3     | 11,0                   | -3,9    | 0,7                         | 8,5               | 23,5    | -0,3               |
| Otros flujos                                          |                     |          |          |                             |         |       |                      |         |                        |         |                             |                   |         |                    |
| 2005                                                  | 851,4               | 749,6    | 101,7    | 10,5                        | 9,2     | 1,2   | 163,7                | 56,5    | 426,3                  | 487,7   | -1,4                        | 205,7             | 205,4   | 57,1               |
| 2006                                                  | -182,7              | 126,6    | -309,3   | -2,1                        | 1,5     | -3,6  | -55,0                | 27,7    | -35,2                  | 183,7   | 0,0                         | -97,0             | -84,8   | 4,4                |
| 2007                                                  | -418,0              | -183,7   | -234,3   | -4,6                        | -2,0    | -2,6  | -61,8                | -7,0    | -177,2                 | 18,6    | -69,8                       | -125,5            | -195,3  | 16,3               |
| 2008                                                  | -1.075,0            | -851,1   | -223,9   | -11,6                       | -9,2    | -2,4  | -154,9               | -51,2   | -858,7                 | -819,5  | -75,9                       | -8,6              | 19,6    | 23,1               |
| Otros flujos debidos a variaciones del tipo de cambio |                     |          |          |                             |         |       |                      |         |                        |         |                             |                   |         |                    |
| 2005                                                  | 394,2               | 245,0    | 149,2    | 4,8                         | 3,0     | 1,8   | 89,8                 | 5,7     | 158,3                  | 101,4   | .                           | 129,2             | 137,9   | 17,0               |
| 2006                                                  | -343,3              | -227,3   | -116,0   | -4,0                        | -2,7    | -1,4  | -72,1                | -4,2    | -151,7                 | -99,9   | .                           | -105,7            | -123,2  | -13,9              |
| 2007                                                  | -533,1              | -293,0   | -240,1   | -5,9                        | -3,3    | -2,7  | -113,3               | -5,9    | -221,2                 | -107,5  | .                           | -185,0            | -179,5  | -13,7              |
| 2008                                                  | -43,6               | 64,7     | -108,2   | -0,5                        | 0,7     | -1,2  | -17,3                | -0,2    | -1,5                   | 47,4    | .                           | -34,0             | 17,5    | 9,2                |
| Otros flujos debidos a variaciones de los precios     |                     |          |          |                             |         |       |                      |         |                        |         |                             |                   |         |                    |
| 2005                                                  | 284,5               | 430,3    | -145,8   | 3,5                         | 5,3     | -1,8  | 45,0                 | 40,8    | 199,0                  | 389,5   | -1,4                        | .                 | .       | 41,9               |
| 2006                                                  | 288,6               | 298,4    | -9,8     | 3,4                         | 3,5     | -0,1  | 45,4                 | 33,5    | 226,0                  | 264,9   | 0,0                         | .                 | .       | 17,1               |
| 2007                                                  | 82,4                | 124,7    | -42,4    | 0,9                         | 1,4     | -0,5  | 46,5                 | 12,5    | 75,0                   | 112,2   | -69,8                       | .                 | .       | 30,7               |
| 2008                                                  | -1.013,8            | -1.102,1 | 88,3     | -10,9                       | -11,9   | 1,0   | -155,6               | -138,4  | -803,6                 | -963,7  | -75,9                       | .                 | .       | 21,2               |
| Otros flujos debidos a otros ajustes                  |                     |          |          |                             |         |       |                      |         |                        |         |                             |                   |         |                    |
| 2005                                                  | 172,7               | 74,3     | 98,3     | 2,1                         | 0,9     | 1,2   | 29,0                 | 10,0    | 69,0                   | -3,1    | .                           | 76,5              | 67,4    | -1,8               |
| 2006                                                  | -128,0              | 55,5     | -183,5   | -1,5                        | 0,6     | -2,1  | -28,3                | -1,6    | -109,6                 | 18,6    | .                           | 8,7               | 38,4    | 1,2                |
| 2007                                                  | 32,7                | -15,4    | 48,1     | 0,4                         | -0,2    | 0,5   | 5,0                  | -13,6   | -31,0                  | 13,9    | .                           | 59,5              | -15,7   | -0,8               |
| 2008                                                  | -17,6               | 186,3    | -203,9   | -0,2                        | 2,0     | -2,2  | 18,0                 | 87,4    | -53,6                  | 96,8    | .                           | 25,4              | 2,1     | -7,3               |
| Tasas de crecimiento de los saldos vivos              |                     |          |          |                             |         |       |                      |         |                        |         |                             |                   |         |                    |
| 2005                                                  | 15,2                | 13,4     | -        | .                           | .       | .     | 15,2                 | 6,8     | 13,1                   | 12,1    | .                           | 18,5              | 19,5    | -5,9               |
| 2006                                                  | 16,1                | 14,8     | -        | .                           | .       | .     | 15,0                 | 10,5    | 13,6                   | 13,7    | .                           | 20,5              | 18,7    | 0,3                |
| 2007                                                  | 15,7                | 14,4     | -        | .                           | .       | .     | 15,3                 | 14,9    | 10,0                   | 9,8     | .                           | 21,0              | 20,0    | 1,6                |
| 2008                                                  | 3,4                 | 4,3      | -        | .                           | .       | .     | 9,2                  | 4,4     | -0,5                   | 5,4     | .                           | 1,7               | 3,1     | 1,1                |
| 2009 I                                                | -2,3                | -0,8     | -        | .                           | .       | .     | 7,7                  | 2,8     | -4,4                   | 3,8     | .                           | -7,8              | -7,5    | -1,8               |
| II                                                    | -2,9                | -1,5     | -        | .                           | .       | .     | 9,4                  | 6,1     | -5,6                   | 3,9     | .                           | -9,0              | -11,2   | -1,2               |
| III                                                   | -3,9                | -2,8     | -        | .                           | .       | .     | 8,2                  | 4,8     | -3,0                   | 5,2     | .                           | -12,6             | -15,0   | -0,9               |

Fuente: BCE.

1) Los derivados financieros netos se incluyen en los activos.

## 7.3 Cuenta financiera

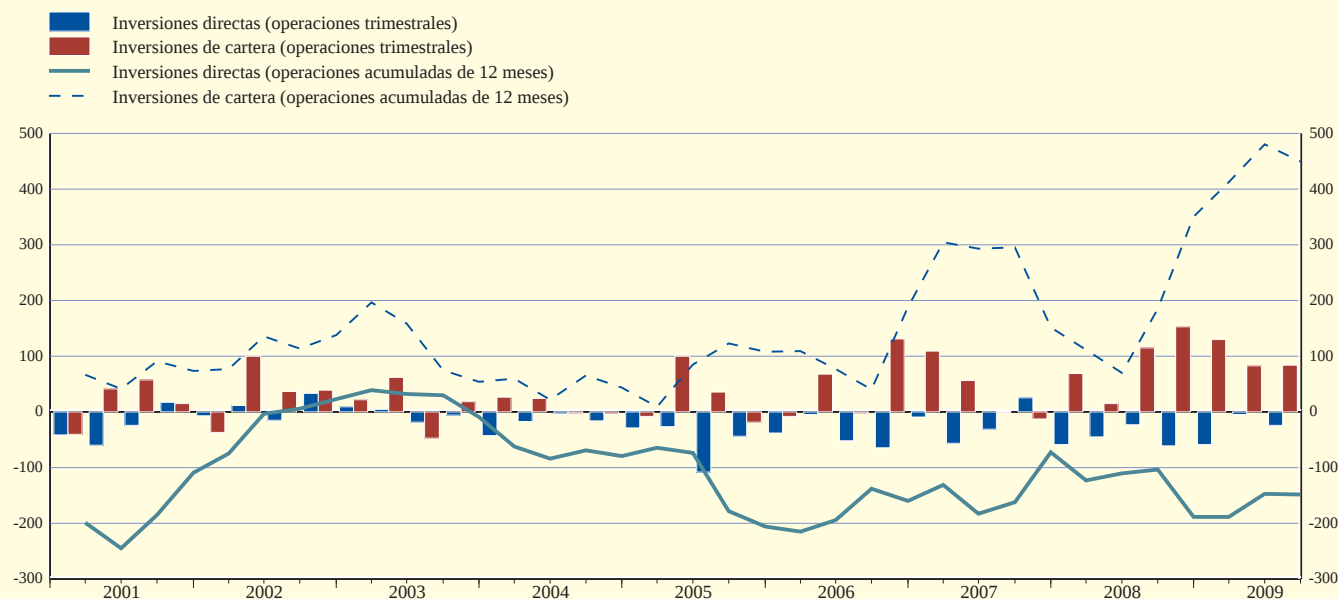
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones durante el período)

### 2. Inversiones directas

|                                      | Por residentes en el exterior                      |                                                                 |       |         |                                                               |       | Por no residentes en la zona del euro |         |                                                           |        |           |                                                                     |       |          |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------|---------|---------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------------|---------|-----------------------------------------------------------|--------|-----------|---------------------------------------------------------------------|-------|----------|
|                                      | Total                                              | Acciones y participaciones de capital y beneficios reinvertidos |       |         | Otro capital (princip. préstamos entre empresas relacionadas) |       |                                       | Total   | Acciones y particip. de capital y beneficios reinvertidos |        |           | Otro capital (principalmente préstamos entre empresas relacionadas) |       |          |
|                                      |                                                    | Total                                                           | IFM   | No IFM  | Total                                                         | IFM   | No IFM                                |         | Total                                                     | En IFM | En no IFM | Total                                                               | A IFM | A no IFM |
|                                      | 1                                                  | 2                                                               | 3     | 4       | 5                                                             | 6     | 7                                     | 8       | 9                                                         | 10     | 11        | 12                                                                  | 13    | 14       |
|                                      | Saldos vivos (posición de inversión internacional) |                                                                 |       |         |                                                               |       |                                       |         |                                                           |        |           |                                                                     |       |          |
| 2007                                 | 3.572,8                                            | 2.886,7                                                         | 240,8 | 2.645,9 | 686,1                                                         | 6,4   | 679,7                                 | 3.130,7 | 2.401,0                                                   | 69,5   | 2.331,5   | 729,8                                                               | 15,4  | 714,4    |
| 2008                                 | 3.744,4                                            | 2.946,9                                                         | 234,8 | 2.712,1 | 797,5                                                         | 9,3   | 788,2                                 | 3.217,0 | 2.405,5                                                   | 77,0   | 2.328,5   | 811,6                                                               | 16,4  | 795,1    |
| 2009 II<br>III                       | 4.011,7                                            | 3.147,3                                                         | 265,1 | 2.882,2 | 864,4                                                         | 10,4  | 854,0                                 | 3.296,7 | 2.478,5                                                   | 70,7   | 2.407,8   | 818,3                                                               | 16,6  | 801,6    |
|                                      | 4.063,9                                            | 3.177,5                                                         | 262,8 | 2.914,7 | 886,4                                                         | 10,4  | 876,1                                 | 3.356,6 | 2.537,7                                                   | 74,5   | 2.463,2   | 819,0                                                               | 15,3  | 803,6    |
|                                      | Operaciones                                        |                                                                 |       |         |                                                               |       |                                       |         |                                                           |        |           |                                                                     |       |          |
| 2007                                 | 481,2                                              | 373,0                                                           | 25,5  | 347,4   | 108,2                                                         | -0,1  | 108,4                                 | 408,3   | 310,5                                                     | 5,1    | 305,4     | 97,8                                                                | 1,4   | 96,4     |
| 2008                                 | 326,5                                              | 198,1                                                           | 2,2   | 195,9   | 128,4                                                         | -0,2  | 128,6                                 | 137,5   | 91,3                                                      | -1,0   | 92,2      | 46,2                                                                | 1,6   | 44,6     |
| 2009 I<br>II<br>III                  | 100,1                                              | 55,6                                                            | 20,4  | 35,2    | 44,6                                                          | 0,9   | 43,7                                  | 41,3    | 44,0                                                      | 1,2    | 42,8      | -2,7                                                                | 0,1   | -2,8     |
|                                      | 97,5                                               | 78,2                                                            | 8,9   | 69,3    | 19,3                                                          | 0,6   | 18,7                                  | 93,2    | 76,7                                                      | 1,3    | 75,3      | 16,5                                                                | 0,4   | 16,1     |
|                                      | 59,2                                               | 32,4                                                            | 0,3   | 32,1    | 26,8                                                          | 0,2   | 26,6                                  | 35,0    | 36,7                                                      | 2,4    | 34,3      | -1,7                                                                | -1,1  | -0,6     |
| 2009 Jul<br>Ago<br>Sep<br>Oct<br>Nov | 14,1                                               | 6,3                                                             | 2,4   | 3,8     | 7,8                                                           | -0,1  | 7,9                                   | 14,9    | 14,6                                                      | 1,1    | 13,6      | 0,3                                                                 | -0,4  | 0,7      |
|                                      | 15,0                                               | 10,9                                                            | 1,6   | 9,3     | 4,2                                                           | 0,3   | 3,9                                   | 19,8    | 15,7                                                      | 0,4    | 15,3      | 4,1                                                                 | -0,6  | 4,6      |
|                                      | 30,2                                               | 15,3                                                            | -3,7  | 19,0    | 14,9                                                          | 0,0   | 14,9                                  | 0,3     | 6,4                                                       | 0,9    | 5,5       | -6,1                                                                | -0,1  | -6,0     |
|                                      | 27,9                                               | 24,3                                                            | -0,6  | 24,9    | 3,6                                                           | 0,3   | 3,3                                   | 26,0    | 16,6                                                      | 0,3    | 16,3      | 9,4                                                                 | 0,1   | 9,3      |
|                                      | 9,7                                                | 9,7                                                             | 0,6   | 9,1     | 0,0                                                           | 0,2   | -0,2                                  | 9,3     | 7,9                                                       | 0,5    | 7,5       | 1,4                                                                 | -0,1  | 1,4      |
|                                      | Tasas de crecimiento                               |                                                                 |       |         |                                                               |       |                                       |         |                                                           |        |           |                                                                     |       |          |
| 2007                                 | 15,3                                               | 14,6                                                            | 11,3  | 14,9    | 18,5                                                          | -55,0 | 18,7                                  | 14,9    | 14,8                                                      | 8,3    | 15,0      | 15,3                                                                | 6,3   | 15,5     |
| 2008                                 | 9,2                                                | 6,9                                                             | 0,8   | 7,5     | 18,8                                                          | -1,6  | 19,1                                  | 4,4     | 3,8                                                       | -1,4   | 4,0       | 6,4                                                                 | 9,9   | 6,3      |
| 2009 I<br>II<br>III                  | 7,7                                                | 5,4                                                             | 5,9   | 5,3     | 16,8                                                          | -20,9 | 17,3                                  | 2,8     | 4,1                                                       | -0,1   | 4,2       | -0,8                                                                | 9,8   | -1,1     |
|                                      | 9,4                                                | 8,0                                                             | 7,6   | 8,0     | 14,8                                                          | 5,7   | 14,8                                  | 6,1     | 7,7                                                       | 4,6    | 7,8       | 1,6                                                                 | 4,9   | 1,5      |
|                                      | 8,2                                                | 6,6                                                             | 11,9  | 6,1     | 14,2                                                          | 14,0  | 14,2                                  | 4,8     | 7,5                                                       | 6,9    | 7,5       | -2,7                                                                | -4,3  | -2,7     |

### C33 Inversiones netas directas y de cartera

(mm de euros)



Fuente: BCE.

### 7.3 Cuenta financiera

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones durante el período)

#### 3. Inversiones de cartera: Activos

|          | Total                                              | Acciones y participaciones |       |              |         |       | Valores distintos de acciones |              |       |         |       |                                    |       |       |       |       |
|----------|----------------------------------------------------|----------------------------|-------|--------------|---------|-------|-------------------------------|--------------|-------|---------|-------|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
|          |                                                    |                            |       |              |         |       | Bonos y obligaciones          |              |       |         |       | Instrumentos del mercado monetario |       |       |       |       |
|          |                                                    | Total                      | IFM   | No IFM       |         | Total | IFM                           | No IFM       |       | Total   | IFM   | No IFM                             |       |       |       |       |
|          |                                                    |                            |       | Euro-sistema | AAPP    |       |                               | Euro-sistema | AAPP  |         |       | Euro-sistema                       | AAPP  |       |       |       |
| 1        | 2                                                  | 3                          | 4     | 5            | 6       | 7     | 8                             | 9            | 10    | 11      | 12    | 13                                 | 14    | 15    | 16    |       |
|          | Saldos vivos (posición de inversión internacional) |                            |       |              |         |       |                               |              |       |         |       |                                    |       |       |       |       |
| 2007     | 4.631,6                                            | 1.961,8                    | 136,7 | 2,8          | 1.825,1 | 44,6  | 2.279,7                       | 990,2        | 16,4  | 1.289,5 | 17,2  | 390,1                              | 297,3 | 34,6  | 92,8  | 0,5   |
| 2008     | 3.763,9                                            | 1.162,7                    | 68,4  | 3,0          | 1.094,3 | 27,3  | 2.179,1                       | 970,9        | 19,9  | 1.208,2 | 18,4  | 422,1                              | 353,3 | 61,6  | 68,8  | 1,3   |
| 2009 I   | 3.896,2                                            | 1.216,2                    | 66,4  | 3,0          | 1.149,8 | 29,2  | 2.251,1                       | 929,3        | 17,3  | 1.321,8 | 38,7  | 429,0                              | 351,3 | 55,3  | 77,7  | 1,5   |
| 2009 II  | 4.052,1                                            | 1.361,9                    | 74,6  | 3,1          | 1.287,3 | 31,4  | 2.269,9                       | 927,4        | 16,8  | 1.342,6 | 37,7  | 420,2                              | 341,8 | 45,0  | 78,4  | 1,4   |
|          | Operaciones                                        |                            |       |              |         |       |                               |              |       |         |       |                                    |       |       |       |       |
| 2007     | 436,7                                              | 64,2                       | 26,7  | 0,0          | 37,5    | 8,2   | 291,5                         | 148,3        | 4,9   | 143,2   | 3,3   | 81,0                               | 63,4  | 26,3  | 17,6  | 0,8   |
| 2008     | -9,0                                               | -101,8                     | -37,9 | 0,6          | -63,9   | 0,1   | 95,4                          | 43,9         | 3,3   | 51,5    | 2,6   | -2,5                               | 26,8  | 15,1  | -29,4 | 0,4   |
| 2009 I   | -71,2                                              | -38,1                      | -5,7  | 0,0          | -32,4   | 0,1   | -56,1                         | -49,1        | -2,4  | -7,0    | -1,2  | 23,0                               | 21,6  | -0,5  | 1,4   | 0,4   |
| 2009 II  | 62,2                                               | 9,3                        | -0,3  | 0,0          | 9,5     | 0,3   | 32,9                          | -33,7        | 0,1   | 66,6    | 20,8  | 20,1                               | 12,5  | -1,8  | 7,5   | -0,3  |
| 2009 III | 42,0                                               | 36,7                       | 3,4   | 0,0          | 33,3    | -0,4  | 27,4                          | -7,0         | -0,5  | 34,4    | -2,0  | -22,2                              | -10,3 | -11,8 | -11,9 | -0,2  |
| 2009 Jul | 21,0                                               | 16,3                       | 2,0   | 0,0          | 14,3    | .     | 12,8                          | -8,6         | 0,7   | 21,5    | .     | -8,2                               | -8,1  | -1,7  | -0,1  | .     |
| Ago      | 45,8                                               | 12,3                       | 0,9   | 0,0          | 11,3    | .     | 37,3                          | 14,3         | 0,0   | 23,0    | .     | -3,8                               | -3,0  | -5,7  | -0,8  | .     |
| Sep      | -24,8                                              | 8,1                        | 0,5   | 0,0          | 7,6     | .     | -22,7                         | -12,7        | -1,1  | -10,0   | .     | -10,2                              | 0,8   | -4,3  | -11,0 | .     |
| Oct      | 15,7                                               | 8,0                        | 1,8   | 0,0          | 6,2     | .     | 4,2                           | -3,9         | 0,6   | 8,1     | .     | 3,5                                | 2,3   | 3,3   | 1,1   | .     |
| Nov      | 11,0                                               | 9,1                        | -0,8  | -0,2         | 9,9     | .     | 19,9                          | 2,8          | 0,3   | 17,1    | .     | -17,9                              | -16,9 | 1,6   | -1,0  | .     |
|          | Tasas de crecimiento                               |                            |       |              |         |       |                               |              |       |         |       |                                    |       |       |       |       |
| 2007     | 10,0                                               | 3,3                        | 22,2  | -0,5         | 2,0     | 21,3  | 14,0                          | 16,7         | 38,9  | 12,0    | 23,3  | 23,1                               | 23,7  | 272,7 | 25,8  | 277,4 |
| 2008     | -0,5                                               | -6,1                       | -29,7 | 24,6         | -4,4    | 0,2   | 4,3                           | 4,5          | 20,4  | 4,0     | 15,6  | -0,5                               | 9,1   | 41,9  | -32,1 | 70,8  |
| 2009 I   | -4,4                                               | -7,9                       | -22,0 | 18,8         | -7,0    | 1,3   | -0,9                          | -3,8         | 14,4  | 1,5     | 5,3   | -10,5                              | -2,3  | 43,6  | -38,8 | 36,6  |
| 2009 II  | -5,6                                               | -8,5                       | -15,3 | 14,9         | -8,1    | -0,9  | -3,0                          | -10,3        | -12,8 | 2,9     | 110,0 | -10,4                              | -7,0  | -18,6 | -24,2 | 39,2  |
| 2009 III | -3,0                                               | -3,1                       | -8,5  | 12,4         | -2,8    | -3,5  | -2,5                          | -10,6        | -18,6 | 4,0     | 89,3  | -6,9                               | 0,0   | -30,8 | -32,5 | 49,3  |

#### 4. Inversiones de cartera: Pasivos

|                                                    | Total   | Acciones y participaciones |       |         |         | Valores distintos de acciones |         |         |       |                                    |       |        |       |
|----------------------------------------------------|---------|----------------------------|-------|---------|---------|-------------------------------|---------|---------|-------|------------------------------------|-------|--------|-------|
|                                                    |         |                            |       |         |         | Bonos y obligaciones          |         |         |       | Instrumentos del mercado monetario |       |        |       |
|                                                    |         | Total                      | IFM   | No IFM  |         | Total                         | IFM     | No IFM  |       | Total                              | IFM   | No IFM |       |
|                                                    |         |                            |       |         |         |                               |         |         |       |                                    |       |        |       |
|                                                    | 1       | 2                          | 3     | 4       | 5       | 6                             | 7       | 8       | 9     | 10                                 | 11    | 12     | 13    |
| Saldos vivos (posición de inversión internacional) |         |                            |       |         |         |                               |         |         |       |                                    |       |        |       |
| 2007                                               | 6.556,5 | 3.272,5                    | 594,6 | 2.677,9 | 3.041,1 | 1.143,5                       | 1.897,6 | 1.118,5 | 243,0 | 141,5                              | 101,5 | 76,1   | 76,1  |
| 2008                                               | 6.078,6 | 2.168,7                    | 640,7 | 1.528,0 | 3.466,5 | 1.263,8                       | 2.202,8 | 1.357,1 | 443,3 | 108,9                              | 334,4 | 272,9  | 272,9 |
| 2009 I                                             | 6.299,9 | 2.282,7                    | 679,0 | 1.603,7 | 3.511,9 | 1.197,2                       | 2.314,7 | 1.425,6 | 505,3 | 79,2                               | 426,1 | 359,3  | 359,3 |
| 2009 II                                            | 6.611,2 | 2.528,8                    | 713,7 | 1.815,1 | 3.523,8 | 1.179,0                       | 2.344,8 | 1.448,9 | 558,6 | 78,2                               | 480,4 | 421,7  | 421,7 |
| Operaciones                                        |         |                            |       |         |         |                               |         |         |       |                                    |       |        |       |
| 2007                                               | 587,9   | 157,9                      | 24,3  | 133,6   | 367,1   | 156,5                         | 210,6   | 141,7   | 62,9  | 52,9                               | 10,0  | 20,4   | 20,4  |
| 2008                                               | 341,5   | -124,8                     | 93,4  | -218,2  | 250,0   | 31,5                          | 218,6   | 199,2   | 216,3 | -2,5                               | 218,9 | 185,7  | 185,7 |
| 2009 I                                             | 58,7    | -51,3                      | -4,4  | -46,8   | 90,4    | -11,0                         | 101,4   | 67,6    | 19,6  | -11,4                              | 31,0  | 51,6   | 51,6  |
| 2009 II                                            | 145,0   | 47,8                       | 3,4   | 44,4    | 44,6    | -2,2                          | 46,8    | 56,8    | 52,6  | -2,6                               | 55,2  | 54,1   | 54,1  |
| 2009 III                                           | 125,3   | 78,6                       | 12,3  | 66,3    | -12,9   | -7,6                          | -5,3    | -5,9    | 59,6  | 13,9                               | 45,7  | 60,5   | 60,5  |
| 2009 Jul                                           | -2,0    | 39,3                       | 6,3   | 33,0    | -61,7   | -3,5                          | -58,2   | .       | 20,4  | -6,4                               | 26,8  | .      | .     |
| Ago                                                | 72,3    | 57,5                       | 11,4  | 46,1    | 4,2     | 9,1                           | -4,8    | .       | 10,5  | -0,2                               | 10,7  | .      | .     |
| Sep                                                | 55,1    | -18,1                      | -5,4  | -12,8   | 44,5    | -13,2                         | 57,7    | .       | 28,6  | 20,5                               | 8,2   | .      | .     |
| Oct                                                | 32,8    | -26,1                      | -0,5  | -25,6   | 37,0    | 12,5                          | 24,5    | .       | 21,9  | 2,3                                | 19,7  | .      | .     |
| Nov                                                | -3,9    | -0,4                       | -2,4  | 2,0     | 9,7     | -4,3                          | 14,0    | .       | -13,2 | 1,9                                | -15,1 | .      | .     |
| Tasas de crecimiento                               |         |                            |       |         |         |                               |         |         |       |                                    |       |        |       |
| 2007                                               | 9,8     | 5,2                        | 4,4   | 5,3     | 13,5    | 15,9                          | 12,2    | 14,2    | 31,2  | 54,5                               | 13,7  | 33,2   | 33,2  |
| 2008                                               | 5,4     | -5,4                       | 16,0  | -10,5   | 8,3     | 2,8                           | 11,5    | 17,8    | 88,3  | -2,0                               | 202,0 | 246,5  | 246,5 |
| 2009 I                                             | 3,8     | -10,0                      | 2,1   | -13,6   | 9,0     | 1,1                           | 13,6    | 18,5    | 83,0  | -18,5                              | 208,0 | 250,6  | 250,6 |
| 2009 II                                            | 3,9     | -7,1                       | -0,4  | -9,0    | 4,8     | -4,6                          | 10,4    | 17,7    | 99,3  | -20,1                              | 233,3 | 300,3  | 300,3 |
| 2009 III                                           | 5,2     | -0,6                       | 4,2   | -1,9    | 2,8     | -5,3                          | 7,5     | 12,0    | 67,6  | -5,9                               | 113,9 | 177,6  | 177,6 |

Fuente: BCE.

### 7.3 Cuenta financiera

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones durante el período)

#### 5. Otras inversiones: Activos

|                                                    | Total   | Eurosistema |                                       |                  | IFM<br>(excluido Eurosistema) |                                       |                  | AAPP                    |                                   |                         |       | Otros sectores          |                                   |                         |       |
|----------------------------------------------------|---------|-------------|---------------------------------------|------------------|-------------------------------|---------------------------------------|------------------|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|-------|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|-------|
|                                                    |         | Total       | Préstamos/<br>efectivo<br>y depósitos | Otros<br>activos | Total                         | Préstamos/<br>efectivo<br>y depósitos | Otros<br>activos | Créditos<br>comerciales | Préstamos/efectivo<br>y depósitos | Efectivo<br>y depósitos |       | Créditos<br>comerciales | Préstamos/efectivo<br>y depósitos | Efectivo<br>y depósitos |       |
|                                                    |         |             |                                       |                  |                               |                                       |                  |                         |                                   |                         |       |                         |                                   |                         |       |
|                                                    | 1       | 2           | 3                                     | 4                | 5                             | 6                                     | 7                | 8                       | 9                                 | 10                      | 11    | 12                      | 13                                | 14                      | 15    |
| Saldos vivos (posición de inversión internacional) |         |             |                                       |                  |                               |                                       |                  |                         |                                   |                         |       |                         |                                   |                         |       |
| 2007                                               | 5.381,3 | 36,9        | 35,6                                  | 1,4              | 3.354,4                       | 3.283,2                               | 71,2             | 107,8                   | 12,7                              | 48,8                    | 13,7  | 1.882,1                 | 196,2                             | 1.518,5                 | 476,5 |
| 2008                                               | 5.466,1 | 28,8        | 27,7                                  | 1,0              | 3.280,7                       | 3.221,6                               | 59,1             | 101,0                   | 12,1                              | 40,9                    | 7,2   | 2.055,6                 | 186,1                             | 1.644,9                 | 474,5 |
| 2009 I                                             | 5.083,7 | 27,9        | 27,7                                  | 0,3              | 2.966,4                       | 2.930,5                               | 35,9             | 103,2                   | 12,1                              | 42,0                    | 11,2  | 1.986,1                 | 188,9                             | 1.559,3                 | 414,1 |
| 2009 II                                            | 4.926,4 | 22,8        | 22,5                                  | 0,3              | 2.823,3                       | 2.790,0                               | 33,2             | 109,1                   | 11,9                              | 48,4                    | 8,6   | 1.971,3                 | 190,5                             | 1.544,3                 | 446,2 |
| Operaciones                                        |         |             |                                       |                  |                               |                                       |                  |                         |                                   |                         |       |                         |                                   |                         |       |
| 2007                                               | 953,4   | 22,0        | 22,0                                  | 0,0              | 546,8                         | 539,6                                 | 7,2              | -7,7                    | -1,4                              | -7,2                    | -5,5  | 392,2                   | 14,1                              | 335,3                   | 55,3  |
| 2008                                               | 93,4    | -9,4        | -9,4                                  | 0,0              | -50,2                         | -65,5                                 | 15,3             | -6,6                    | -1,1                              | -6,8                    | -5,8  | 159,6                   | 2,5                               | 97,6                    | -31,9 |
| 2009 I                                             | -232,7  | -8,2        | -8,2                                  | 0,0              | -236,4                        | -234,6                                | -1,8             | 6,5                     | 0,0                               | 5,8                     | 9,1   | 5,3                     | -3,5                              | 8,7                     | 1,1   |
| 2009 II                                            | -145,4  | 7,0         | 7,0                                   | 0,0              | -90,0                         | -76,0                                 | -13,9            | -3,8                    | 0,0                               | -4,5                    | -5,1  | -58,6                   | 5,3                               | -68,0                   | -16,7 |
| 2009 III                                           | -115,0  | -6,6        | -6,6                                  | 0,0              | -83,5                         | -81,2                                 | -2,3             | -5,1                    | -0,3                              | -4,9                    | -3,9  | -19,8                   | 0,1                               | -15,8                   | 26,1  |
| 2009 Jul                                           | -52,5   | -2,3        | .                                     | .                | -37,3                         | .                                     | .                | -4,5                    | .                                 | .                       | -4,4  | -8,5                    | .                                 | .                       | 4,9   |
| 2009 Ago                                           | -38,3   | -2,5        | .                                     | .                | -24,9                         | .                                     | .                | 1,3                     | .                                 | .                       | 2,3   | -12,2                   | .                                 | .                       | 14,9  |
| 2009 Sep                                           | -24,1   | -1,8        | .                                     | .                | -21,3                         | .                                     | .                | -1,9                    | .                                 | .                       | -1,8  | 1,0                     | .                                 | .                       | 6,4   |
| 2009 Oct                                           | 44,1    | 1,9         | .                                     | .                | 13,8                          | .                                     | .                | -0,3                    | .                                 | .                       | -0,5  | 28,7                    | .                                 | .                       | 3,7   |
| 2009 Nov                                           | 8,5     | 0,2         | .                                     | .                | 16,8                          | .                                     | .                | 3,6                     | .                                 | .                       | 1,5   | -12,1                   | .                                 | .                       | -6,2  |
| Tasas de crecimiento                               |         |             |                                       |                  |                               |                                       |                  |                         |                                   |                         |       |                         |                                   |                         |       |
| 2007                                               | 21,0    | 157,3       | 173,7                                 | -1,7             | 18,6                          | 18,8                                  | 11,4             | -6,4                    | -9,8                              | -12,4                   | -28,6 | 26,6                    | 7,5                               | 28,8                    | 14,0  |
| 2008                                               | 1,7     | -26,2       | -26,9                                 | 5,0              | -1,5                          | -2,0                                  | 21,6             | -6,2                    | -8,9                              | -14,0                   | -44,4 | 8,6                     | 1,2                               | 6,5                     | -6,9  |
| 2009 I                                             | -7,8    | -57,3       | -58,7                                 | 6,0              | -14,1                         | -14,6                                 | 11,2             | 4,6                     | -6,7                              | 9,2                     | 39,1  | 4,3                     | -3,1                              | 3,6                     | -11,3 |
| 2009 II                                            | -9,0    | -28,7       | -30,3                                 | 5,6              | -14,1                         | -14,1                                 | -17,1            | -4,9                    | -3,3                              | -13,2                   | -35,7 | 0,1                     | -4,8                              | -0,8                    | -3,3  |
| 2009 III                                           | -12,6   | -42,4       | -43,8                                 | 6,0              | -18,3                         | -18,4                                 | -22,4            | -2,3                    | -4,7                              | -6,6                    | -20,3 | -2,6                    | -4,1                              | -2,7                    | 3,3   |

#### 6. Otras inversiones: Pasivos

|                                                    | Total   | Eurosistema |                                       |                  | IFM<br>(excluido Eurosistema) |                                       |                  | AAPP  |                         |           |                  | Otros sectores |                         |           |                  |
|----------------------------------------------------|---------|-------------|---------------------------------------|------------------|-------------------------------|---------------------------------------|------------------|-------|-------------------------|-----------|------------------|----------------|-------------------------|-----------|------------------|
|                                                    |         | Total       | Préstamos/<br>efectivo<br>y depósitos | Otros<br>pasivos | Total                         | Préstamos/<br>efectivo<br>y depósitos | Otros<br>pasivos | Total | Créditos<br>comerciales | Préstamos | Otros<br>pasivos | Total          | Créditos<br>comerciales | Préstamos | Otros<br>pasivos |
|                                                    |         |             |                                       |                  |                               |                                       |                  |       |                         |           |                  |                |                         |           |                  |
|                                                    | 1       | 2           | 3                                     | 4                | 5                             | 6                                     | 7                | 8     | 9                       | 10        | 11               | 12             | 13                      | 14        | 15               |
| Saldos vivos (posición de inversión internacional) |         |             |                                       |                  |                               |                                       |                  |       |                         |           |                  |                |                         |           |                  |
| 2007                                               | 5.468,6 | 201,7       | 201,4                                 | 0,2              | 3.935,1                       | 3.872,6                               | 62,5             | 52,3  | 0,0                     | 46,9      | 5,4              | 1.279,5        | 156,9                   | 1.009,7   | 112,8            |
| 2008                                               | 5.653,6 | 482,3       | 481,9                                 | 0,4              | 3.751,8                       | 3.698,1                               | 53,6             | 61,9  | 0,0                     | 58,0      | 3,9              | 1.357,6        | 170,2                   | 1.069,6   | 117,8            |
| 2009 I                                             | 5.234,7 | 313,4       | 308,4                                 | 5,0              | 3.587,6                       | 3.551,2                               | 36,4             | 58,8  | 0,0                     | 55,0      | 3,9              | 1.274,9        | 182,3                   | 973,2     | 119,4            |
| 2009 II                                            | 5.003,1 | 264,3       | 263,8                                 | 0,6              | 3.437,7                       | 3.401,0                               | 36,8             | 59,7  | 0,0                     | 55,9      | 3,8              | 1.241,3        | 179,1                   | 952,9     | 109,4            |
| Operaciones                                        |         |             |                                       |                  |                               |                                       |                  |       |                         |           |                  |                |                         |           |                  |
| 2007                                               | 943,4   | 91,4        | 91,4                                  | 0,0              | 625,3                         | 620,5                                 | 4,8              | -1,0  | 0,0                     | -2,0      | 1,0              | 227,8          | 10,0                    | 218,9     | -1,1             |
| 2008                                               | 165,5   | 280,7       | 280,6                                 | 0,1              | -181,0                        | -191,9                                | 10,9             | 9,5   | 0,0                     | 11,0      | -1,5             | 56,3           | 10,5                    | 46,1      | -0,3             |
| 2009 I                                             | -248,4  | -82,2       | -85,1                                 | 2,9              | -112,7                        | -111,4                                | -1,3             | -3,7  | 0,0                     | -2,7      | -0,9             | -49,9          | -5,1                    | -40,2     | -4,6             |
| 2009 II                                            | -226,4  | -89,3       | -91,1                                 | 1,8              | -81,1                         | -69,7                                 | -11,4            | -2,4  | 0,0                     | -3,1      | 0,7              | -53,6          | 4,4                     | -57,3     | -0,7             |
| 2009 III                                           | -156,3  | -43,5       | -43,7                                 | 0,3              | -79,1                         | -79,7                                 | 0,6              | 1,4   | 0,0                     | 1,9       | -0,5             | -35,1          | 1,3                     | -24,6     | -11,7            |
| 2009 Jul                                           | -46,3   | -14,1       | .                                     | .                | -31,0                         | .                                     | .                | -0,1  | .                       | .         | .                | -1,1           | .                       | .         | .                |
| 2009 Ago                                           | -67,0   | -9,1        | .                                     | .                | -44,6                         | .                                     | .                | 0,3   | .                       | .         | .                | -13,7          | .                       | .         | .                |
| 2009 Sep                                           | -42,9   | -20,3       | .                                     | .                | -3,5                          | .                                     | .                | 1,2   | .                       | .         | .                | -20,4          | .                       | .         | .                |
| 2009 Oct                                           | 33,1    | -8,3        | .                                     | .                | 14,7                          | .                                     | .                | 5,9   | .                       | .         | .                | 20,8           | .                       | .         | .                |
| 2009 Nov                                           | 23,5    | -1,3        | .                                     | .                | 16,4                          | .                                     | .                | 0,9   | .                       | .         | .                | 7,5            | .                       | .         | .                |
| Tasas de crecimiento                               |         |             |                                       |                  |                               |                                       |                  |       |                         |           |                  |                |                         |           |                  |
| 2007                                               | 20,0    | 79,2        | 79,4                                  | -6,9             | 18,0                          | 18,2                                  | 9,5              | -1,9  | 27,4                    | -4,1      | 20,7             | 20,7           | 6,8                     | 26,2      | 0,5              |
| 2008                                               | 3,1     | 141,3       | 141,4                                 | 20,8             | -4,6                          | -4,9                                  | 17,3             | 18,3  | -20,1                   | 23,6      | -27,9            | 4,3            | 6,6                     | 4,5       | -0,8             |
| 2009 I                                             | -7,5    | 82,4        | 81,3                                  | 439,8            | -13,5                         | -13,9                                 | 10,3             | 12,5  | -11,4                   | 14,2      | -12,6            | -4,1           | -0,4                    | -4,4      | -7,7             |
| 2009 II                                            | -11,2   | 19,1        | 17,3                                  | 1.123,2          | -14,9                         | -15,1                                 | -9,6             | 10,5  | 41,1                    | 11,3      | -1,2             | -6,5           | -3,5                    | -7,6      | -1,7             |
| 2009 III                                           | -15,0   | -27,7       | -29,0                                 | 916,8            | -16,3                         | -16,4                                 | -13,4            | 8,1   | 234,7                   | 9,4       | -11,1            | -8,3           | -2,8                    | -9,3      | -8,6             |

Fuente: BCE.

### 7.3 Cuenta financiera

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones durante el período)

### 7. Activos de reserva

|          | Activos de reserva                                 |                |                                      |                  |                               |                      |                                        |           |         |                  |                      |                                    |                       | Pro memoria   |                                    |                                                                                |                   |
|----------|----------------------------------------------------|----------------|--------------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|----------------------------------------|-----------|---------|------------------|----------------------|------------------------------------|-----------------------|---------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
|          | Total                                              | Oro monetario  |                                      | Tenencias de DEG | Posición de reserva en el FMI | Divisas convertibles |                                        |           |         |                  |                      |                                    |                       | Otros activos | Otros activos en moneda extranjera | Drenajes netos de liquidez a corto plazo en moneda extranjera. Predeterminados | Asignación de DEG |
|          |                                                    | En mm de euros | En onzas troy de oro fino (millones) |                  |                               | Total                | Efectivo y depósitos                   |           | Valores |                  |                      |                                    | Derivados financieros |               |                                    |                                                                                |                   |
|          |                                                    |                |                                      |                  |                               |                      | En las autoridades monetarias y el BPI | En bancos | Total   | Acc. y particip. | Bonos y obligaciones | Instrumentos del mercado monetario |                       |               |                                    |                                                                                |                   |
|          | 1                                                  | 2              | 3                                    | 4                | 5                             | 6                    | 7                                      | 8         | 9       | 10               | 11                   | 12                                 | 13                    | 14            | 15                                 | 16                                                                             | 17                |
|          | Saldos vivos (posición de inversión internacional) |                |                                      |                  |                               |                      |                                        |           |         |                  |                      |                                    |                       |               |                                    |                                                                                |                   |
| 2005     | 320,1                                              | 163,4          | 375,861                              | 4,3              | 10,6                          | 141,7                | 12,6                                   | 21,4      | 107,9   | 0,6              | 69,4                 | 38,0                               | -0,2                  | 0,0           | 25,6                               | -17,9                                                                          | 5,9               |
| 2006     | 325,8                                              | 176,3          | 365,213                              | 4,6              | 5,2                           | 139,7                | 6,3                                    | 22,5      | 110,7   | 0,5              | 79,3                 | 30,8                               | 0,3                   | 0,0           | 24,6                               | -21,5                                                                          | 5,6               |
| 2007     | 347,2                                              | 201,0          | 353,688                              | 4,6              | 3,6                           | 138,0                | 7,2                                    | 22,0      | 108,5   | 0,4              | 87,8                 | 20,3                               | 0,3                   | 0,0           | 44,3                               | -38,5                                                                          | 5,3               |
| 2008 IV  | 374,2                                              | 217,0          | 349,190                              | 4,7              | 7,3                           | 145,1                | 7,6                                    | 8,0       | 129,5   | 0,6              | 111,3                | 17,6                               | 0,0                   | 0,1           | 262,8                              | -245,7                                                                         | 5,5               |
| 2009 I   | 395,7                                              | 240,4          | 349,059                              | 4,8              | 8,4                           | 142,1                | 8,4                                    | 3,7       | 129,9   | 0,6              | 108,6                | 20,7                               | 0,1                   | 0,1           | 155,4                              | -141,4                                                                         | 5,6               |
| II       | 381,5                                              | 229,8          | 347,546                              | 4,2              | 11,3                          | 136,2                | 9,5                                    | 6,6       | 119,9   | 0,5              | 99,3                 | 20,0                               | 0,2                   | 0,0           | 77,6                               | -65,6                                                                          | 5,4               |
| III      | 430,9                                              | 236,1          | 347,200                              | 49,8             | 11,7                          | 133,2                | 12,7                                   | 7,1       | 113,2   | 0,5              | 89,8                 | 22,9                               | 0,2                   | 0,0           | 56,7                               | -42,4                                                                          | 50,9              |
| 2009 Oct | 437,9                                              | 244,0          | 347,197                              | 49,5             | 11,6                          | 132,8                | 11,7                                   | 9,1       | 111,7   | -                | -                    | -                                  | 0,2                   | 0,0           | 43,4                               | -36,0                                                                          | 50,6              |
| Nov      | 464,2                                              | 271,7          | 347,166                              | 49,6             | 10,3                          | 132,6                | 11,8                                   | 8,4       | 112,2   | -                | -                    | -                                  | 0,2                   | 0,0           | 39,5                               | -32,0                                                                          | 50,3              |
| Dic      | 462,4                                              | 266,0          | 347,163                              | 51,1             | 9,7                           | 135,5                | 12,3                                   | 8,1       | 115,2   | -                | -                    | -                                  | -0,1                  | 0,0           | 32,1                               | -24,5                                                                          | 51,1              |
|          | Operaciones                                        |                |                                      |                  |                               |                      |                                        |           |         |                  |                      |                                    |                       |               |                                    |                                                                                |                   |
| 2006     | 1,3                                                | -4,2           | -                                    | 0,5              | -5,2                          | 10,2                 | -6,1                                   | 2,7       | 13,7    | 0,0              | 19,4                 | -5,7                               | 0,0                   | 0,0           | -                                  | -                                                                              | -                 |
| 2007     | 5,1                                                | -3,2           | -                                    | 0,3              | -0,9                          | 8,8                  | 1,0                                    | 1,6       | 6,2     | 0,0              | 14,5                 | -8,3                               | 0,0                   | 0,0           | -                                  | -                                                                              | -                 |
| 2008     | 3,9                                                | -2,1           | -                                    | -0,1             | 3,8                           | 2,3                  | 5,0                                    | -15,8     | 11,8    | 0,1              | 15,8                 | -4,1                               | 1,3                   | 0,1           | -                                  | -                                                                              | -                 |
| 2009 I   | -5,7                                               | -0,9           | -                                    | 0,0              | 0,9                           | -5,7                 | 2,2                                    | -4,9      | -3,7    | 0,0              | -6,6                 | 2,9                                | 0,6                   | 0,0           | -                                  | -                                                                              | -                 |
| II       | 2,4                                                | 0,1            | -                                    | -0,5             | 3,3                           | -0,4                 | -0,4                                   | 2,9       | -3,2    | 0,0              | -2,0                 | -1,2                               | 0,2                   | 0,0           | -                                  | -                                                                              | -                 |
| III      | -0,3                                               | -0,2           | -                                    | 0,3              | 0,6                           | -1,0                 | 2,3                                    | 0,3       | -3,8    | 0,0              | -7,0                 | 3,2                                | 0,2                   | 0,0           | -                                  | -                                                                              | -                 |
|          | Tasas de crecimiento                               |                |                                      |                  |                               |                      |                                        |           |         |                  |                      |                                    |                       |               |                                    |                                                                                |                   |
| 2006     | 0,3                                                | -2,4           | -                                    | 11,6             | -49,0                         | 7,7                  | -48,4                                  | 12,7      | 13,4    | 0,0              | 29,2                 | -15,3                              | -                     | -             | -                                  | -                                                                              | -                 |
| 2007     | 1,6                                                | -1,7           | -                                    | 7,3              | -18,3                         | 6,3                  | 14,9                                   | 6,4       | 5,7     | 1,1              | 18,6                 | -27,6                              | -                     | -             | -                                  | -                                                                              | -                 |
| 2008     | 1,1                                                | -1,0           | -                                    | -2,6             | 105,3                         | 1,7                  | 67,7                                   | -69,1     | 10,8    | 28,0             | 17,9                 | -20,6                              | -                     | -             | -                                  | -                                                                              | -                 |
| 2009 I   | -1,8                                               | -1,1           | -                                    | 4,6              | 135,1                         | -6,3                 | 142,1                                  | -90,5     | 6,7     | 2,6              | 3,7                  | 25,5                               | -                     | -             | -                                  | -                                                                              | -                 |
| II       | -1,2                                               | -0,9           | -                                    | -6,6             | 174,2                         | -6,4                 | 106,0                                  | -80,7     | 2,1     | 2,6              | 0,0                  | 15,5                               | -                     | -             | -                                  | -                                                                              | -                 |
| III      | -0,9                                               | -0,9           | -                                    | -2,9             | 200,8                         | -6,2                 | 60,3                                   | -70,2     | -2,7    | 1,3              | -8,9                 | 34,6                               | -                     | -             | -                                  | -                                                                              | -                 |

Fuente: BCE.

## 7.3 Cuenta financiera

(mm de euros; saldos vivos a fin de período; operaciones durante el período)

## 8. Desagregación geográfica

|                                        | Total                                              | Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro |       |       |         |       |        | Canadá | China | Japón | Suiza  | Estados Unidos | Centros financieros extra-territoriales | Organizaciones internacionales | Otros países |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------|-------|---------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|----------------|-----------------------------------------|--------------------------------|--------------|
|                                        | 1                                                  | 2                                                              | 3     | 4     | 5       | 6     | 7      | 8      | 9     | 10    | 11     | 12             | 13                                      | 14                             | 15           |
| <b>2008</b>                            | Saldos vivos (posición de inversión internacional) |                                                                |       |       |         |       |        |        |       |       |        |                |                                         |                                |              |
| <b>Inversiones directas</b>            | 527,4                                              | -93,0                                                          | -2,1  | -30,2 | -293,9  | 233,6 | -0,3   | 41,1   | 35,2  | -9,5  | 126,2  | -68,7          | -7,1                                    | -0,2                           | 503,3        |
| En el exterior                         | 3.744,4                                            | 1.255,3                                                        | 34,9  | 93,9  | 865,7   | 260,8 | 0,0    | 104,1  | 38,8  | 71,7  | 384,5  | 734,6          | 418,5                                   | 0,1                            | 736,8        |
| Acc. y part. capit. y benef. reinv.    | 2.946,9                                            | 967,5                                                          | 30,1  | 60,3  | 660,1   | 216,9 | 0,0    | 83,3   | 32,0  | 53,6  | 335,3  | 551,3          | 386,7                                   | 0,0                            | 537,4        |
| Otro capital                           | 797,5                                              | 287,9                                                          | 4,8   | 33,6  | 205,7   | 43,8  | 0,0    | 20,7   | 6,9   | 18,1  | 49,2   | 183,4          | 31,9                                    | 0,0                            | 199,4        |
| En la zona del euro                    | 3.217,0                                            | 1.348,3                                                        | 37,0  | 124,1 | 1.159,7 | 27,1  | 0,3    | 63,0   | 3,6   | 81,2  | 258,3  | 803,3          | 425,6                                   | 0,3                            | 233,4        |
| Acc. y part. capit. y benef. reinv.    | 2.405,5                                            | 1.096,8                                                        | 28,3  | 97,4  | 956,9   | 13,9  | 0,2    | 50,6   | 0,8   | 68,7  | 191,1  | 590,8          | 284,1                                   | 0,1                            | 122,5        |
| Otro capital                           | 811,6                                              | 251,5                                                          | 8,7   | 26,7  | 202,8   | 13,2  | 0,1    | 12,4   | 2,9   | 12,5  | 67,2   | 212,5          | 141,6                                   | 0,2                            | 110,9        |
| <b>Inversiones de cartera</b>          | 3.763,9                                            | 1.242,2                                                        | 63,7  | 122,4 | 895,5   | 80,7  | 80,0   | 82,8   | 25,6  | 213,4 | 95,4   | 1.225,8        | 458,4                                   | 30,5                           | 389,8        |
| Acc. y participaciones                 | 1.162,7                                            | 228,7                                                          | 6,4   | 19,9  | 191,7   | 9,8   | 0,9    | 18,2   | 22,8  | 84,5  | 81,3   | 378,8          | 197,8                                   | 2,0                            | 148,6        |
| Valores distintos de acciones          | 2.601,3                                            | 1.013,6                                                        | 57,3  | 102,5 | 703,7   | 71,0  | 79,1   | 64,6   | 2,9   | 128,8 | 14,1   | 847,0          | 260,6                                   | 28,5                           | 241,3        |
| Bonos y obligaciones                   | 2.179,1                                            | 849,1                                                          | 50,3  | 81,5  | 569,1   | 70,3  | 77,8   | 61,6   | 2,3   | 61,7  | 12,6   | 705,4          | 238,2                                   | 28,4                           | 219,9        |
| Instrum. mercado monetario             | 422,1                                              | 164,5                                                          | 6,9   | 21,0  | 134,6   | 0,6   | 1,3    | 3,0    | 0,6   | 67,1  | 1,5    | 141,5          | 22,4                                    | 0,1                            | 21,4         |
| <b>Otras inversiones</b>               | -187,5                                             | -91,1                                                          | 51,1  | 28,0  | -110,4  | 108,8 | -168,6 | -6,2   | -16,0 | -10,2 | -131,2 | -286,3         | 2,1                                     | 1,8                            | 349,6        |
| Activos                                | 5.466,1                                            | 2.419,7                                                        | 100,9 | 83,3  | 2.020,2 | 201,8 | 13,4   | 25,7   | 34,0  | 109,4 | 276,5  | 852,5          | 640,7                                   | 58,7                           | 1.048,8      |
| AAPP                                   | 101,0                                              | 15,0                                                           | 0,7   | 0,4   | 3,6     | 0,7   | 9,7    | 0,0    | 1,8   | 0,2   | 0,1    | 3,4            | 1,4                                     | 40,1                           | 39,1         |
| IFM                                    | 3.309,5                                            | 1.731,1                                                        | 83,9  | 58,3  | 1.419,1 | 167,9 | 1,9    | 16,8   | 14,5  | 79,0  | 164,5  | 418,9          | 367,7                                   | 18,2                           | 498,8        |
| Otros sectores                         | 2.055,6                                            | 673,5                                                          | 16,4  | 24,6  | 597,5   | 33,3  | 1,8    | 8,9    | 17,7  | 30,3  | 111,9  | 430,2          | 271,7                                   | 0,5                            | 510,9        |
| Pasivos                                | 5.653,6                                            | 2.510,8                                                        | 49,8  | 55,3  | 2.130,6 | 93,0  | 182,0  | 32,0   | 50,0  | 119,5 | 407,7  | 1.138,8        | 638,6                                   | 57,0                           | 699,1        |
| AAPP                                   | 61,9                                               | 32,5                                                           | 0,0   | 0,1   | 2,5     | 0,0   | 29,7   | 0,0    | 0,0   | 0,6   | 0,5    | 7,0            | 0,3                                     | 17,7                           | 3,3          |
| IFM                                    | 4.234,1                                            | 1.907,6                                                        | 38,9  | 33,5  | 1.664,9 | 70,0  | 100,2  | 24,4   | 32,1  | 91,2  | 328,7  | 751,1          | 535,1                                   | 36,8                           | 527,2        |
| Otros sectores                         | 1.357,6                                            | 570,8                                                          | 10,8  | 21,7  | 463,2   | 23,0  | 52,0   | 7,5    | 17,9  | 27,8  | 78,6   | 380,8          | 103,2                                   | 2,5                            | 168,7        |
| <b>IV 2008 a III 2009</b>              | Operaciones acumuladas                             |                                                                |       |       |         |       |        |        |       |       |        |                |                                         |                                |              |
| <b>Inversiones directas</b>            | 148,5                                              | 54,1                                                           | 1,2   | 7,4   | 34,5    | 11,0  | 0,0    | -5,0   | 3,7   | -10,0 | -21,9  | 34,1           | 66,0                                    | 0,0                            | 27,5         |
| En el exterior                         | 303,6                                              | 105,7                                                          | 1,6   | 19,3  | 78,9    | 5,8   | 0,0    | 3,3    | 4,0   | -1,3  | -0,4   | 83,4           | 61,5                                    | 0,0                            | 47,4         |
| Acc. y part. capit. y benef. reinv.    | 192,9                                              | 56,8                                                           | 1,3   | 9,5   | 43,7    | 2,3   | 0,0    | 3,5    | 2,4   | 0,7   | 3,7    | 42,5           | 48,7                                    | 0,0                            | 34,6         |
| Otro capital                           | 110,7                                              | 48,9                                                           | 0,3   | 9,8   | 35,2    | 3,5   | 0,0    | -0,2   | 1,6   | -2,0  | -4,1   | 41,0           | 12,8                                    | 0,0                            | 12,8         |
| En la zona del euro                    | 155,1                                              | 51,5                                                           | 0,4   | 11,9  | 44,4    | -5,2  | 0,0    | 8,3    | 0,3   | 8,7   | 21,5   | 49,3           | -4,5                                    | 0,0                            | 19,9         |
| Acc. y part. capit. y benef. reinv.    | 177,6                                              | 52,6                                                           | 0,5   | 12,4  | 37,6    | 2,0   | 0,0    | 8,5    | 0,2   | 2,8   | 13,0   | 63,6           | 8,7                                     | 0,0                            | 28,3         |
| Otro capital                           | -22,5                                              | -1,0                                                           | -0,1  | -0,5  | 6,8     | -7,3  | 0,0    | -0,1   | 0,1   | 5,9   | 8,5    | -14,3          | -13,2                                   | 0,0                            | -8,4         |
| <b>Inversiones de cartera: Activos</b> | -133,1                                             | 41,0                                                           | 5,7   | 11,6  | 7,6     | -4,8  | 20,9   | 4,6    | 4,2   | -47,0 | 8,2    | -41,3          | -113,4                                  | -2,5                           | 13,1         |
| Acc. y participaciones                 | -46,2                                              | -1,4                                                           | 0,4   | 1,2   | -2,4    | -0,6  | 0,0    | 3,8    | 5,7   | -5,7  | 6,6    | -13,0          | -49,3                                   | 0,0                            | 7,1          |
| Valores distintos de acciones          | -86,9                                              | 42,4                                                           | 5,3   | 10,3  | 10,1    | -4,2  | 20,9   | 0,8    | -1,5  | -41,3 | 1,6    | -28,3          | -64,1                                   | -2,5                           | 6,0          |
| Bonos y obligaciones                   | -58,5                                              | 49,8                                                           | 4,8   | 16,2  | 15,4    | -4,1  | 17,5   | -2,9   | -0,8  | -28,5 | 0,3    | -28,2          | -48,8                                   | -2,9                           | 3,6          |
| Instrum. mercado monetario             | -28,4                                              | -7,3                                                           | 0,5   | -5,9  | -5,3    | -0,1  | 3,5    | 3,7    | -0,7  | -12,8 | 1,3    | -0,1           | -15,3                                   | 0,4                            | 2,4          |
| <b>Otras inversiones</b>               | 174,1                                              | -220,9                                                         | 1,5   | -9,4  | -221,7  | 18,8  | -10,1  | -3,1   | 5,4   | 68,7  | 85,1   | 49,9           | 82,1                                    | 18,9                           | 88,1         |
| Activos                                | -722,3                                             | -332,5                                                         | -15,8 | -13,7 | -319,6  | 15,1  | 1,5    | -0,8   | -10,3 | -9,4  | -53,8  | -188,1         | -43,1                                   | -4,9                           | -79,4        |
| AAPP                                   | -2,3                                               | -2,4                                                           | -0,3  | -0,1  | -2,0    | -0,3  | 0,2    | 0,0    | -0,1  | 0,0   | 0,0    | 0,1            | 0,0                                     | 1,3                            | -1,2         |
| IFM                                    | -664,4                                             | -326,2                                                         | -14,9 | -13,4 | -312,9  | 14,5  | 0,6    | -1,3   | -12,5 | -7,2  | -50,2  | -108,3         | -47,3                                   | -6,1                           | -105,3       |
| Otros sectores                         | -55,5                                              | -3,9                                                           | -0,6  | -0,1  | -4,7    | 0,9   | 0,7    | 0,5    | 2,2   | -2,2  | -3,6   | -79,9          | 4,2                                     | 0,0                            | 27,2         |
| Pasivos                                | -896,4                                             | -111,6                                                         | -17,4 | -4,3  | -97,9   | -3,7  | 11,7   | 2,3    | -15,8 | -78,0 | -138,9 | -238,0         | -125,2                                  | -23,8                          | -167,4       |
| AAPP                                   | 4,3                                                | 2,2                                                            | 0,0   | -0,2  | 0,3     | 0,0   | 2,1    | 0,0    | 0,0   | -0,1  | 0,0    | 0,3            | 0,0                                     | 2,2                            | -0,2         |
| IFM                                    | -787,5                                             | -95,6                                                          | -16,6 | -1,4  | -78,1   | -0,6  | 1,2    | 1,1    | -15,4 | -79,6 | -139,5 | -142,6         | -128,8                                  | -25,9                          | -161,0       |
| Otros sectores                         | -113,2                                             | -18,2                                                          | -0,8  | -2,6  | -20,2   | -3,1  | 8,4    | 1,2    | -0,3  | 1,7   | 0,6    | -95,6          | 3,7                                     | -0,1                           | -6,2         |

Fuente: BCE.

## 7.4 Presentación monetaria de la balanza de pagos <sup>1)</sup>

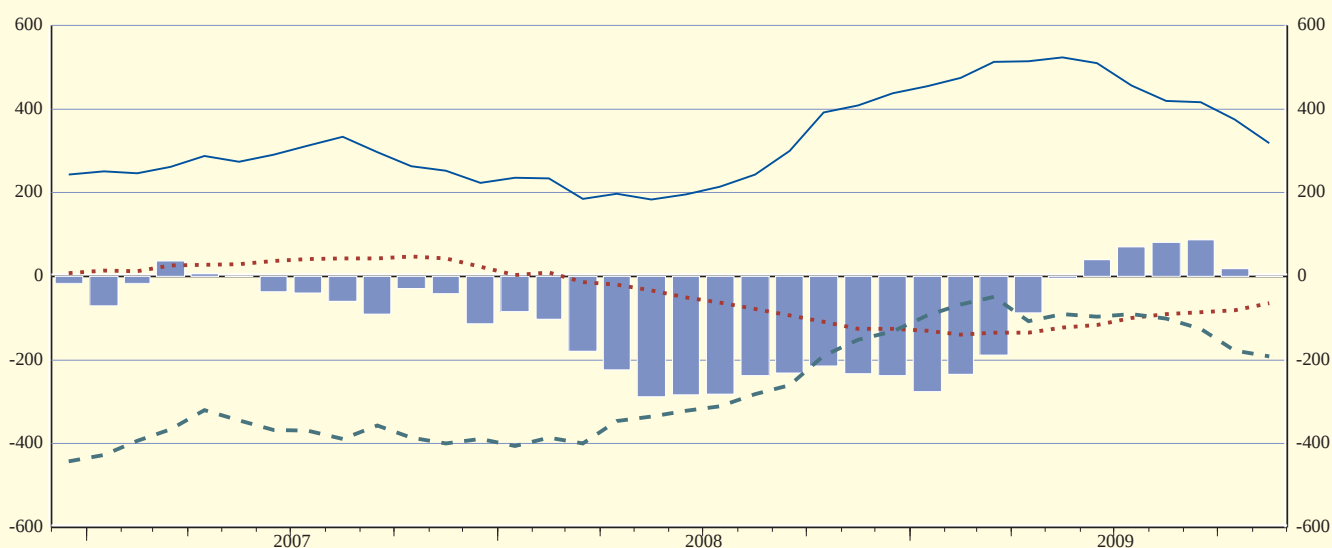
(mm de euros; operaciones)

|          | Balanza de pagos: Rúbricas que reflejan las operaciones netas de las IFM |                                               |                                  |                                                |                                    |                                     |                                    |                                     |                   |         |                          | Errores<br>y<br>omisiones |
|----------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|---------|--------------------------|---------------------------|
|          | Total                                                                    | Cuenta<br>corriente<br>y cuenta<br>de capital | Operaciones de las no IFM        |                                                |                                    |                                     |                                    |                                     |                   |         | Derivados<br>financieros |                           |
|          |                                                                          |                                               | Inversiones directas             |                                                | Inversiones de cartera             |                                     |                                    |                                     | Otras inversiones |         |                          |                           |
|          |                                                                          |                                               | Por residentes<br>en el exterior | Por no<br>residentes en<br>la zona<br>del euro | Activos                            |                                     | Pasivos                            |                                     | Activos           | Pasivos |                          |                           |
|          |                                                                          |                                               |                                  |                                                | Acciones<br>y partici-<br>paciones | Valores<br>distintos<br>de acciones | Acciones<br>y partici-<br>paciones | Valores<br>distintos<br>de acciones |                   |         |                          |                           |
|          | 1                                                                        | 2                                             | 3                                | 4                                              | 5                                  | 6                                   | 7                                  | 8                                   | 9                 | 10      | 11                       | 12                        |
| 2006     | -17,6                                                                    | 8,0                                           | -391,6                           | 256,4                                          | -136,2                             | -135,5                              | 151,6                              | 243,3                               | -256,5            | 229,9   | -0,3                     | 13,3                      |
| 2007     | -112,5                                                                   | 22,8                                          | -457,6                           | 401,0                                          | -38,3                              | -160,9                              | 134,4                              | 223,0                               | -384,8            | 226,8   | -64,8                    | -14,1                     |
| 2008     | -237,6                                                                   | -126,2                                        | -325,0                           | 136,6                                          | 63,8                               | -21,6                               | -218,5                             | 438,0                               | -153,7            | 66,4    | -65,6                    | -31,7                     |
| 2008 III | -48,1                                                                    | -31,2                                         | -107,4                           | 72,5                                           | 43,3                               | -16,1                               | -74,3                              | 134,1                               | -27,3             | -8,1    | -8,3                     | -25,3                     |
| IV       | 52,7                                                                     | -28,9                                         | -48,9                            | -14,7                                          | 50,0                               | 73,2                                | -111,9                             | 140,8                               | -18,1             | 34,8    | -13,2                    | -10,4                     |
| 2009 I   | -41,7                                                                    | -36,6                                         | -78,8                            | 40,0                                           | 32,4                               | 5,6                                 | -46,8                              | 132,4                               | -11,8             | -53,5   | -5,3                     | -19,1                     |
| II       | 77,4                                                                     | -19,5                                         | -88,0                            | 91,4                                           | -9,5                               | -74,2                               | 44,4                               | 102,0                               | 62,5              | -56,0   | 18,8                     | 5,5                       |
| III      | -1,2                                                                     | -1,2                                          | -58,7                            | 33,7                                           | -33,3                              | -22,5                               | 66,3                               | 40,4                                | 24,8              | -33,7   | -4,2                     | -12,8                     |
| 2008 Nov | 10,5                                                                     | -15,4                                         | -35,0                            | -18,5                                          | 6,4                                | 10,0                                | -8,6                               | 55,5                                | 12,2              | 9,3     | -10,4                    | 4,9                       |
| Dic      | -22,5                                                                    | -5,1                                          | -8,0                             | 2,8                                            | 8,3                                | 23,6                                | -37,2                              | -0,3                                | 28,9              | -20,9   | -3,4                     | -11,2                     |
| 2009 Ene | -74,5                                                                    | -23,8                                         | -21,1                            | 9,3                                            | 2,4                                | -5,6                                | -35,1                              | 51,6                                | -3,7              | -43,7   | 3,4                      | -8,0                      |
| Feb      | 31,0                                                                     | -4,9                                          | -19,5                            | 12,4                                           | 18,8                               | 0,8                                 | 3,4                                | 38,1                                | 6,8               | -17,3   | -1,3                     | -6,3                      |
| Mar      | 1,8                                                                      | -7,9                                          | -38,2                            | 18,3                                           | 11,3                               | 10,4                                | -15,2                              | 42,7                                | -15,0             | 7,6     | -7,3                     | -4,9                      |
| Abr      | 21,4                                                                     | -9,1                                          | -59,8                            | 73,2                                           | 5,2                                | -48,3                               | -24,1                              | 48,9                                | -11,5             | 41,0    | 9,1                      | -3,3                      |
| May      | 5,2                                                                      | -13,5                                         | -11,3                            | 20,9                                           | -1,9                               | -33,2                               | 28,6                               | 30,3                                | 86,6              | -110,8  | 9,2                      | 0,5                       |
| Jun      | 50,8                                                                     | 3,2                                           | -16,9                            | -2,6                                           | -12,9                              | 7,4                                 | 39,9                               | 22,7                                | -12,6             | 13,8    | 0,6                      | 8,4                       |
| Jul      | -0,1                                                                     | 10,1                                          | -11,7                            | 14,3                                           | -14,3                              | -21,4                               | 33,0                               | -31,3                               | 13,0              | -1,2    | 6,5                      | 3,0                       |
| Ago      | 19,4                                                                     | -5,4                                          | -13,2                            | 19,9                                           | -11,3                              | -22,2                               | 46,1                               | 5,9                                 | 10,9              | -13,3   | -9,3                     | 11,3                      |
| Sep      | -20,4                                                                    | -5,9                                          | -33,9                            | -0,5                                           | -7,6                               | 21,0                                | -12,8                              | 65,9                                | 0,9               | -19,2   | -1,4                     | -27,1                     |
| Oct      | -4,7                                                                     | -3,6                                          | -28,2                            | 25,6                                           | -6,2                               | -9,2                                | -25,6                              | 44,2                                | -28,4             | 26,7    | 0,9                      | -0,8                      |
| Nov      | -8,1                                                                     | 1,3                                           | -8,8                             | 8,9                                            | -9,9                               | -16,1                               | 2,0                                | -1,0                                | 8,5               | 8,4     | -0,7                     | -0,6                      |
|          | operaciones acumuladas de 12 meses                                       |                                               |                                  |                                                |                                    |                                     |                                    |                                     |                   |         |                          |                           |
| 2009 Nov | -0,7                                                                     | -64,7                                         | -270,6                           | 202,4                                          | -18,1                              | -92,9                               | 3,1                                | 317,7                               | 84,4              | -129,1  | 6,2                      | -39,1                     |

## C34 Balanza de pagos: Principales rúbricas que reflejan la evolución de las operaciones exteriores netas de las IFM <sup>1)</sup>

(mm de euros; operaciones acumuladas de 12 meses)

- Operaciones exteriores netas de las IFM
- Cuenta corriente y cuenta de capital
- Inversiones directas y de cartera en acciones y participaciones de las no IFM
- Pasivos de las inversiones de cartera en forma de valores distintos de acciones de las no IFM



Fuente: BCE.

1) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, veánse las Notas Generales.

## 7.5 Comercio exterior de bienes

### 1. Comercio en términos nominales y reales por grupos de productos <sup>1)</sup>

(datos desestacionalizados, salvo indicación en contrario)

|                                                                                            | Total (s.d.)  |               | Exportaciones (f.o.b.) |                    |                  |                   |                              | Importaciones (c.i.f.) |                    |                  |                   |              |          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------------|--------------------|------------------|-------------------|------------------------------|------------------------|--------------------|------------------|-------------------|--------------|----------|
|                                                                                            | Exportaciones | Importaciones | Total                  |                    |                  |                   | Pro memoria:<br>Manufacturas | Total                  |                    |                  |                   | Pro memoria: |          |
|                                                                                            |               |               |                        | Bienes intermedios | Bienes de equipo | Bienes de consumo |                              |                        | Bienes intermedios | Bienes de equipo | Bienes de consumo | Manufacturas | Petróleo |
|                                                                                            | 1             | 2             | 3                      | 4                  | 5                | 6                 | 7                            | 8                      | 9                  | 10               | 11                | 12           | 13       |
| En términos nominales (mm de euros; tasas de variación interanual para las columnas 1 y 2) |               |               |                        |                    |                  |                   |                              |                        |                    |                  |                   |              |          |
| 2007                                                                                       | 11,0          | 8,4           | 1.507,7                | 739,4              | 326,6            | 401,5             | 1.282,6                      | 1.491,7                | 914,1              | 234,4            | 323,1             | 1.019,7      | 227,5    |
| 2008                                                                                       | 3,6           | 8,1           | 1.558,6                | 767,5              | 337,3            | 412,4             | 1.300,6                      | 1.601,8                | 1.020,3            | 233,0            | 333,0             | 1.019,1      | 293,7    |
| 2008 IV                                                                                    | -5,0          | -2,1          | 365,3                  | 174,0              | 81,9             | 95,8              | 302,0                        | 372,7                  | 228,9              | 56,4             | 81,8              | 238,1        | 55,4     |
| 2009 I                                                                                     | -20,9         | -20,7         | 311,4                  | 149,2              | 65,4             | 86,4              | 258,9                        | 321,7                  | 181,1              | 49,4             | 78,6              | 214,8        | 35,6     |
| II                                                                                         | -23,2         | -27,2         | 310,4                  | 150,6              | 63,4             | 85,0              | 254,5                        | 306,9                  | 170,2              | 47,5             | 76,3              | 202,9        | 41,4     |
| III                                                                                        | -19,4         | -25,8         | 320,9                  | 154,3              | 64,5             | 87,3              | 261,3                        | 309,6                  | 177,2              | 47,3             | 77,7              | 202,1        | 48,4     |
| 2009 Jun                                                                                   | -20,7         | -26,4         | 103,7                  | 50,2               | 21,1             | 28,5              | 83,4                         | 102,0                  | 56,9               | 15,7             | 25,5              | 66,6         | 14,7     |
| Jul                                                                                        | -18,1         | -28,9         | 108,4                  | 52,5               | 22,6             | 29,6              | 89,6                         | 102,8                  | 57,9               | 15,7             | 25,8              | 67,4         | 15,8     |
| Ago                                                                                        | -21,2         | -25,7         | 103,9                  | 49,3               | 20,1             | 28,6              | 83,9                         | 102,0                  | 58,4               | 15,6             | 25,7              | 66,6         | 16,2     |
| Sep                                                                                        | -19,3         | -22,8         | 108,6                  | 52,4               | 21,9             | 29,0              | 87,8                         | 104,8                  | 61,0               | 16,1             | 26,2              | 68,2         | 16,4     |
| Oct                                                                                        | -17,1         | -22,4         | 108,5                  | 52,5               | 22,0             | 29,0              | 89,3                         | 103,8                  | 60,3               | 15,1             | 25,5              | 67,1         | 16,1     |
| Nov                                                                                        | -5,8          | -14,7         | 108,0                  | .                  | .                | .                 | 88,8                         | 104,1                  | .                  | .                | .                 | 66,3         | .        |
| En términos reales (2000 = 100; tasas de variación interanual para las columnas 1 y 2)     |               |               |                        |                    |                  |                   |                              |                        |                    |                  |                   |              |          |
| 2007                                                                                       | 8,6           | 6,8           | 144,4                  | 141,3              | 153,2            | 144,6             | 142,1                        | 129,1                  | 123,2              | 143,3            | 141,5             | 134,7        | 107,7    |
| 2008                                                                                       | 1,2           | 0,4           | 146,0                  | 141,2              | 157,6            | 146,9             | 142,6                        | 128,8                  | 122,5              | 143,7            | 143,2             | 133,1        | 108,3    |
| 2008 IV                                                                                    | -7,5          | -4,6          | 135,9                  | 127,0              | 151,0            | 136,6             | 130,2                        | 122,5                  | 115,8              | 135,2            | 137,2             | 120,8        | 108,0    |
| 2009 I                                                                                     | -20,8         | -14,7         | 117,8                  | 112,3              | 119,9            | 124,5             | 112,0                        | 113,8                  | 104,3              | 117,7            | 130,9             | 110,3        | 99,4     |
| II                                                                                         | -22,0         | -19,3         | 118,8                  | 115,4              | 117,1            | 122,6             | 111,7                        | 109,5                  | 98,0               | 114,1            | 130,8             | 106,7        | 97,2     |
| III                                                                                        | -17,5         | -14,7         | 122,0                  | 117,4              | 118,6            | 125,0             | 114,5                        | 109,8                  | 100,3              | 117,2            | 132,8             | 107,4        | 97,2     |
| 2009 Jun                                                                                   | -19,2         | -16,8         | 118,6                  | 115,4              | 116,5            | 122,4             | 109,6                        | 108,4                  | 97,2               | 113,3            | 130,9             | 105,4        | 93,8     |
| Jul                                                                                        | -16,2         | -18,2         | 123,3                  | 120,3              | 124,2            | 126,1             | 117,4                        | 108,6                  | 98,0               | 115,3            | 131,0             | 106,4        | 98,1     |
| Ago                                                                                        | -19,4         | -13,7         | 118,9                  | 112,9              | 111,0            | 123,4             | 110,5                        | 109,5                  | 100,1              | 116,9            | 132,2             | 106,8        | 96,8     |
| Sep                                                                                        | -17,3         | -12,2         | 123,8                  | 119,1              | 120,7            | 125,6             | 115,5                        | 111,3                  | 103,0              | 119,3            | 135,1             | 109,0        | 96,8     |
| Oct                                                                                        | -14,6         | -12,5         | 124,6                  | 120,7              | 122,3            | 125,3             | 118,3                        | 112,5                  | 103,7              | 114,2            | 134,5             | 109,5        | 97,6     |
| Nov                                                                                        | .             | .             | .                      | .                  | .                | .                 | .                            | .                      | .                  | .                | .                 | .            | .        |

### 2. Precios <sup>2)</sup>

(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

|             | Precios industriales de exportación (f.o.b.) <sup>3)</sup> |                    |                   |                   |         |                                    |                            | Precios industriales de importación (c.i.f.) |                   |                   |         |                                    |       |      |
|-------------|------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|---------|------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------|------------------------------------|-------|------|
|             | Total (índice: 2005 = 100)                                 | Total              |                   |                   |         | Pro memoria:<br>Ind. manufacturera | Total (índice: 2005 = 100) | Total                                        |                   |                   |         | Pro memoria:<br>Ind. manufacturera |       |      |
|             |                                                            | Bienes intermedios | Bienes de capital | Bienes de consumo | Energía |                                    |                            | Bienes intermedios                           | Bienes de capital | Bienes de consumo | Energía |                                    |       |      |
| % del total | 100,0                                                      | 100,0              | 32,2              | 46,3              | 17,7    | 3,8                                | 99,4                       | 100,0                                        | 100,0             | 28,4              | 27,9    | 22,1                               | 21,6  | 81,1 |
|             | 1                                                          | 2                  | 3                 | 4                 | 5       | 6                                  | 7                          | 8                                            | 9                 | 10                | 11      | 12                                 | 13    | 14   |
| 2008        | 103,5                                                      | 1,6                | 1,5               | -0,4              | 2,4     | 25,2                               | 1,5                        | 112,7                                        | 6,5               | 0,2               | -3,4    | 2,4                                | 28,2  | 0,8  |
| 2009        | 100,9                                                      | -2,5               | -4,1              | 0,6               | 0,6     | .                                  | -2,5                       | .                                            | .                 | .                 | .       | .                                  | .     | .    |
| 2009 II     | 100,9                                                      | -2,8               | -3,9              | 1,5               | 0,9     | -36,4                              | -2,7                       | 101,5                                        | -12,4             | -6,5              | 0,1     | 1,4                                | -35,3 | -4,2 |
| III         | 100,9                                                      | -4,0               | -6,2              | 0,7               | 0,4     | -34,0                              | -3,8                       | 102,3                                        | -13,0             | -7,8              | -1,0    | -0,3                               | -33,8 | -5,2 |
| IV          | 100,6                                                      | -2,0               | -5,0              | -1,1              | -0,4    | .                                  | -1,9                       | .                                            | .                 | .                 | .       | .                                  | .     | .    |
| 2009 Jul    | 100,8                                                      | -4,0               | -5,7              | 1,3               | 0,5     | -38,9                              | -3,8                       | 101,6                                        | -15,0             | -8,1              | -0,6    | 0,7                                | -39,2 | -5,4 |
| Ago         | 101,2                                                      | -3,6               | -6,1              | 0,8               | 0,7     | -30,1                              | -3,5                       | 103,3                                        | -12,2             | -7,5              | -1,0    | -0,4                               | -31,4 | -4,8 |
| Sep         | 100,6                                                      | -4,3               | -6,7              | 0,0               | 0,0     | -32,7                              | -4,2                       | 102,0                                        | -11,7             | -7,9              | -1,3    | -1,3                               | -30,1 | -5,3 |
| Oct         | 100,4                                                      | -3,6               | -6,5              | -1,0              | -1,1    | -13,6                              | -3,5                       | 102,8                                        | -7,7              | -7,2              | -2,1    | -3,1                               | -16,7 | -4,9 |
| Nov         | 100,7                                                      | -2,2               | -5,4              | -1,6              | -0,7    | 10,7                               | -2,0                       | 103,5                                        | -3,5              | -5,5              | -2,4    | -3,5                               | -2,2  | -3,6 |
| Dic         | 100,7                                                      | -0,2               | -3,1              | -0,7              | 0,4     | .                                  | 0,0                        | .                                            | .                 | .                 | .       | .                                  | .     | .    |

Fuente: Eurostat.

- 1) Grupos de productos según la clasificación por destino económico. A diferencia de los grupos de productos que figuran en el cuadro 2, los bienes intermedios y los bienes de consumo incluyen productos agrícolas y energéticos.
- 2) Grupos de productos según la clasificación por grandes sectores industriales. A diferencia de los grupos de productos que figuran en el cuadro 1, los bienes intermedios y los bienes de consumo no incluyen los productos agrícolas y energéticos. Las manufacturas tienen una composición distinta de la que figura en las columnas 7 y 12 del cuadro 1. Los datos corresponden a índices de precios que recogen la variación del precio de una cesta de productos y no son simples ratios de las cifras en términos nominales y reales del cuadro 1, que se ven afectadas por cambios en la composición y la calidad de los bienes comerciables. Estos índices difieren de los deflatores del PIB para las exportaciones y las importaciones, que figuran en la sección 5.1 del cuadro 3, debido a que estos deflatores se refieren a todos los bienes y servicios, incluido el comercio dentro de la zona del euro.
- 3) Los precios industriales de exportación se refieren a las operaciones directas entre productores de la zona del euro y clientes de fuera de la zona. A diferencia de las cifras en términos nominales y reales que figuran en el cuadro 1, aquí no están incluidas las exportaciones de los mayoristas ni las reexportaciones.

**7.5 Comercio exterior de bienes**

(mm de euros; salvo indicación en contrario; datos desestacionalizados)

**3. Detalle por área geográfica**

|          | Total                                    | Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro |        |             |                       | Rusia | Suiza | Turquía | Estados Unidos | Asia   |        | África | América Latina | Otros países |       |
|----------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------|-------------|-----------------------|-------|-------|---------|----------------|--------|--------|--------|----------------|--------------|-------|
|          |                                          | Dinamarca                                                      | Suecia | Reino Unido | Otros países de la UE |       |       |         |                | China  | Japón  |        |                |              |       |
|          | 1                                        | 2                                                              | 3      | 4           | 5                     | 6     | 7     | 8       | 9              | 10     | 11     | 12     | 13             | 14           | 15    |
|          | Exportaciones (f.o.b.)                   |                                                                |        |             |                       |       |       |         |                |        |        |        |                |              |       |
| 2007     | 1.507,7                                  | 34,1                                                           | 55,6   | 230,9       | 216,3                 | 68,0  | 82,3  | 41,5    | 195,9          | 295,9  | 60,6   | 34,3   | 87,6           | 61,7         | 137,9 |
| 2008     | 1.558,6                                  | 35,0                                                           | 53,6   | 220,2       | 232,2                 | 78,4  | 86,6  | 42,8    | 187,5          | 307,9  | 65,7   | 33,6   | 100,5          | 68,1         | 146,0 |
| 2008 II  | 398,0                                    | 9,1                                                            | 14,3   | 58,0        | 60,7                  | 20,2  | 22,2  | 11,4    | 47,4           | 77,6   | 16,8   | 8,5    | 24,9           | 16,9         | 35,5  |
| III      | 397,7                                    | 9,1                                                            | 14,0   | 55,8        | 60,1                  | 21,0  | 21,9  | 10,8    | 46,9           | 76,9   | 16,0   | 8,2    | 26,7           | 17,6         | 36,8  |
| IV       | 365,3                                    | 8,0                                                            | 11,4   | 49,2        | 51,9                  | 17,6  | 21,2  | 8,3     | 43,6           | 74,4   | 15,6   | 8,1    | 24,9           | 17,4         | 37,4  |
| 2009 I   | 311,4                                    | 7,4                                                            | 10,0   | 42,3        | 43,6                  | 12,5  | 20,0  | 7,7     | 39,9           | 65,2   | 15,4   | 7,1    | 23,4           | 12,8         | 26,5  |
| II       | 310,4                                    | 6,4                                                            | 9,6    | 42,4        | 42,2                  | 12,1  | 19,3  | 8,3     | 37,7           | 70,4   | 16,8   | 7,1    | 22,8           | 12,4         | 26,8  |
| III      | 320,9                                    | 6,9                                                            | 10,5   | 44,6        | 45,1                  | 12,1  | 19,3  | 9,1     | 35,8           | 71,3   | 17,3   | 7,2    | 22,5           | 14,1         | 29,8  |
| 2009 Jun | 103,7                                    | 2,0                                                            | 3,3    | 14,4        | 13,9                  | 4,1   | 6,5   | 2,8     | 12,5           | 23,7   | 5,6    | 2,4    | 7,5            | 4,0          | 8,9   |
| Jul      | 108,4                                    | 2,3                                                            | 3,6    | 15,0        | 14,9                  | 4,2   | 6,5   | 3,1     | 12,6           | 24,1   | 5,7    | 2,6    | 7,6            | 4,9          | 9,6   |
| Ago      | 103,9                                    | 2,3                                                            | 3,4    | 14,3        | 14,8                  | 3,8   | 6,3   | 3,0     | 11,4           | 23,4   | 5,7    | 2,2    | 7,4            | 4,4          | 9,5   |
| Sep      | 108,6                                    | 2,3                                                            | 3,5    | 15,3        | 15,4                  | 4,1   | 6,4   | 3,0     | 11,9           | 23,8   | 5,8    | 2,4    | 7,5            | 4,7          | 10,6  |
| Oct      | 108,5                                    | 2,2                                                            | 3,6    | 14,9        | 15,4                  | 4,1   | 6,5   | 3,0     | 12,6           | 24,0   | 6,0    | 2,4    | 7,5            | 4,6          | 10,1  |
| Nov      | 108,0                                    | .                                                              | .      | .           | .                     | 4,2   | 6,7   | 3,1     | 12,6           | 24,5   | 6,2    | 2,4    | 7,7            | 4,9          | .     |
|          | en porcentaje del total de exportaciones |                                                                |        |             |                       |       |       |         |                |        |        |        |                |              |       |
| 2008     | 100,0                                    | 2,2                                                            | 3,4    | 14,1        | 14,9                  | 5,0   | 5,6   | 2,7     | 12,0           | 19,8   | 4,2    | 2,2    | 6,5            | 4,4          | 9,4   |
|          | Importaciones (c.i.f.)                   |                                                                |        |             |                       |       |       |         |                |        |        |        |                |              |       |
| 2007     | 1.491,7                                  | 28,8                                                           | 52,3   | 169,5       | 169,5                 | 102,2 | 67,2  | 32,4    | 131,7          | 455,6  | 172,7  | 59,1   | 113,4          | 75,3         | 93,8  |
| 2008     | 1.601,8                                  | 30,6                                                           | 52,2   | 164,2       | 184,3                 | 122,0 | 69,9  | 32,4    | 137,7          | 481,4  | 184,3  | 56,9   | 141,0          | 81,7         | 104,3 |
| 2008 II  | 410,6                                    | 8,0                                                            | 13,6   | 42,6        | 47,7                  | 32,3  | 17,6  | 8,6     | 33,8           | 121,9  | 45,2   | 14,7   | 37,4           | 20,4         | 26,6  |
| III      | 413,8                                    | 7,9                                                            | 13,3   | 41,7        | 47,4                  | 34,3  | 17,8  | 8,2     | 35,5           | 124,2  | 48,0   | 14,0   | 38,1           | 21,2         | 24,2  |
| IV       | 372,7                                    | 7,3                                                            | 11,5   | 36,1        | 43,0                  | 24,8  | 17,4  | 7,0     | 33,7           | 113,2  | 46,5   | 13,4   | 30,7           | 19,8         | 28,0  |
| 2009 I   | 321,7                                    | 6,9                                                            | 9,4    | 31,6        | 39,3                  | 17,8  | 16,7  | 6,7     | 33,1           | 98,9   | 42,2   | 11,5   | 23,7           | 14,8         | 22,9  |
| II       | 306,9                                    | 6,3                                                            | 8,9    | 30,4        | 38,5                  | 18,1  | 16,1  | 6,3     | 28,4           | 92,8   | 39,8   | 10,4   | 23,1           | 14,3         | 23,8  |
| III      | 309,6                                    | 6,8                                                            | 9,9    | 31,5        | 40,6                  | 21,8  | 16,1  | 6,6     | 27,0           | 92,3   | 38,0   | 10,4   | 22,5           | 14,6         | 20,0  |
| 2009 Jun | 102,0                                    | 2,0                                                            | 3,0    | 10,2        | 12,7                  | 6,4   | 5,2   | 2,2     | 9,1            | 30,6   | 13,0   | 3,5    | 7,8            | 4,8          | 7,9   |
| Jul      | 102,8                                    | 2,3                                                            | 3,4    | 10,4        | 13,2                  | 6,8   | 5,4   | 2,2     | 9,1            | 30,5   | 12,6   | 3,5    | 7,6            | 4,9          | 7,0   |
| Ago      | 102,0                                    | 2,3                                                            | 3,2    | 10,4        | 13,6                  | 6,7   | 5,4   | 2,1     | 8,8            | 30,6   | 12,6   | 3,4    | 7,3            | 4,9          | 6,9   |
| Sep      | 104,8                                    | 2,2                                                            | 3,3    | 10,7        | 13,8                  | 8,3   | 5,3   | 2,2     | 9,1            | 31,2   | 12,8   | 3,5    | 7,6            | 4,8          | 6,2   |
| Oct      | 103,8                                    | 2,2                                                            | 3,1    | 10,7        | 14,1                  | 7,8   | 5,2   | 2,3     | 8,9            | 30,6   | 12,6   | 3,4    | 7,3            | 4,8          | 6,8   |
| Nov      | 104,1                                    | .                                                              | .      | .           | .                     | 7,9   | 5,1   | 2,3     | 9,1            | 30,4   | 12,5   | 3,5    | 8,4            | 5,1          | .     |
|          | en porcentaje del total de importaciones |                                                                |        |             |                       |       |       |         |                |        |        |        |                |              |       |
| 2008     | 100,0                                    | 1,9                                                            | 3,3    | 10,2        | 11,5                  | 7,6   | 4,4   | 2,0     | 8,6            | 30,1   | 11,5   | 3,6    | 8,8            | 5,1          | 6,5   |
|          | Saldo                                    |                                                                |        |             |                       |       |       |         |                |        |        |        |                |              |       |
| 2007     | 16,0                                     | 5,4                                                            | 3,3    | 61,4        | 46,8                  | -34,2 | 15,1  | 9,0     | 64,2           | -159,7 | -112,1 | -24,8  | -25,8          | -13,6        | 44,1  |
| 2008     | -43,1                                    | 4,4                                                            | 1,5    | 56,0        | 47,9                  | -43,6 | 16,7  | 10,3    | 49,7           | -173,5 | -118,7 | -23,3  | -40,6          | -13,6        | 41,7  |
| 2008 II  | -12,6                                    | 1,1                                                            | 0,7    | 15,3        | 13,0                  | -12,1 | 4,5   | 2,8     | 13,7           | -44,3  | -28,4  | -6,2   | -12,6          | -3,5         | 8,9   |
| III      | -16,2                                    | 1,2                                                            | 0,6    | 14,1        | 12,7                  | -13,4 | 4,0   | 2,6     | 11,4           | -47,3  | -31,9  | -5,8   | -11,3          | -3,5         | 12,7  |
| IV       | -7,3                                     | 0,7                                                            | -0,1   | 13,1        | 9,0                   | -7,2  | 3,7   | 1,3     | 9,9            | -38,8  | -30,9  | -5,4   | -5,8           | -2,4         | 9,4   |
| 2009 I   | -10,4                                    | 0,5                                                            | 0,6    | 10,7        | 4,3                   | -5,2  | 3,3   | 1,0     | 6,8            | -33,7  | -26,8  | -4,4   | -0,4           | -2,0         | 3,7   |
| II       | 3,5                                      | 0,1                                                            | 0,7    | 12,0        | 3,7                   | -6,0  | 3,2   | 2,0     | 9,3            | -22,5  | -22,9  | -3,3   | -0,3           | -1,9         | 3,0   |
| III      | 11,3                                     | 0,1                                                            | 0,6    | 13,1        | 4,5                   | -9,7  | 3,2   | 2,5     | 8,8            | -21,0  | -20,8  | -3,2   | 0,0            | -0,5         | 9,7   |
| 2009 Jun | 1,7                                      | 0,0                                                            | 0,3    | 4,2         | 1,2                   | -2,3  | 1,2   | 0,6     | 3,4            | -6,8   | -7,4   | -1,0   | -0,3           | -0,8         | 1,0   |
| Jul      | 5,6                                      | 0,0                                                            | 0,2    | 4,6         | 1,7                   | -2,6  | 1,1   | 0,9     | 3,5            | -6,5   | -6,9   | -0,8   | 0,0            | 0,0          | 2,7   |
| Ago      | 1,9                                      | 0,0                                                            | 0,2    | 3,9         | 1,2                   | -2,9  | 0,9   | 0,8     | 2,5            | -7,2   | -6,9   | -1,2   | 0,1            | -0,4         | 2,6   |
| Sep      | 3,8                                      | 0,1                                                            | 0,2    | 4,6         | 1,5                   | -4,2  | 1,1   | 0,8     | 2,7            | -7,4   | -7,0   | -1,1   | -0,1           | -0,1         | 4,4   |
| Oct      | 4,7                                      | 0,0                                                            | 0,5    | 4,2         | 1,3                   | -3,8  | 1,3   | 0,7     | 3,7            | -6,6   | -6,5   | -1,0   | 0,3            | -0,2         | 3,3   |
| Nov      | 3,9                                      | .                                                              | .      | .           | .                     | -3,6  | 1,6   | 0,8     | 3,5            | -6,0   | -6,2   | -1,1   | -0,7           | -0,1         | .     |

Fuente: Eurostat.



## TIPOS DE CAMBIO

### 8.I Tipos de cambio efectivos <sup>1)</sup>

(medias del período; índice: 1999 I = 100)

|          | TCE-21                            |           |            |                         |            |            | TCE-41  |           |
|----------|-----------------------------------|-----------|------------|-------------------------|------------|------------|---------|-----------|
|          | Nominal                           | Real, IPC | Real, IPRI | Real, deflactor del PIB | Real, CLUM | Real, CLUT | Nominal | Real, IPC |
|          | 1                                 | 2         | 3          | 4                       | 5          | 6          | 7       | 8         |
| 2007     | 106,3                             | 106,8     | 105,2      | 102,7                   | 107,0      | 100,6      | 113,0   | 104,2     |
| 2008     | 110,5                             | 110,1     | 107,4      | 105,7                   | 112,8      | 104,3      | 118,0   | 107,1     |
| 2009     | 111,7                             | 110,6     | 106,0      | .                       | .          | .          | 120,6   | 107,9     |
| 2008 IV  | 107,0                             | 106,5     | 103,1      | 102,4                   | 111,5      | 101,3      | 115,2   | 104,0     |
| 2009 I   | 109,9                             | 109,2     | 104,8      | 104,9                   | 118,0      | 105,2      | 119,0   | 107,0     |
| II       | 111,1                             | 110,2     | 105,4      | 106,3                   | 121,2      | 106,5      | 119,8   | 107,5     |
| III      | 112,1                             | 110,9     | 106,2      | 107,4                   | 118,5      | 106,6      | 121,0   | 108,1     |
| IV       | 113,8                             | 112,2     | 107,4      | .                       | .          | .          | 122,5   | 108,9     |
| 2009 Ene | 109,8                             | 109,2     | 105,0      | -                       | -          | -          | 118,6   | 106,9     |
| Feb      | 108,7                             | 108,0     | 103,6      | -                       | -          | -          | 117,7   | 106,0     |
| Mar      | 111,1                             | 110,3     | 105,6      | -                       | -          | -          | 120,4   | 108,1     |
| Abr      | 110,3                             | 109,5     | 104,7      | -                       | -          | -          | 119,1   | 106,9     |
| May      | 110,8                             | 109,9     | 105,3      | -                       | -          | -          | 119,5   | 107,2     |
| Jun      | 112,0                             | 111,1     | 106,2      | -                       | -          | -          | 120,7   | 108,3     |
| Jul      | 111,6                             | 110,5     | 105,8      | -                       | -          | -          | 120,5   | 107,8     |
| Ago      | 111,7                             | 110,6     | 106,0      | -                       | -          | -          | 120,6   | 107,9     |
| Sep      | 112,9                             | 111,6     | 106,9      | -                       | -          | -          | 122,0   | 108,8     |
| Oct      | 114,3                             | 112,9     | 108,2      | -                       | -          | -          | 123,0   | 109,5     |
| Nov      | 114,0                             | 112,5     | 107,6      | -                       | -          | -          | 122,9   | 109,3     |
| Dic      | 113,0                             | 111,3     | 106,4      | -                       | -          | -          | 121,7   | 108,0     |
| 2010 Ene | 110,8                             | 109,1     | 104,2      | -                       | -          | -          | 119,1   | 105,6     |
|          | % variación sobre el mes anterior |           |            |                         |            |            |         |           |
| 2010 Ene | -1,9                              | -2,0      | -2,1       | -                       | -          | -          | -2,1    | -2,2      |
|          | % variación sobre el año anterior |           |            |                         |            |            |         |           |
| 2010 Ene | 0,9                               | 0,0       | -0,8       | -                       | -          | -          | 0,4     | -1,2      |

### C35 Tipos de cambio efectivos

(medias mensuales; índice: 1999 I = 100)

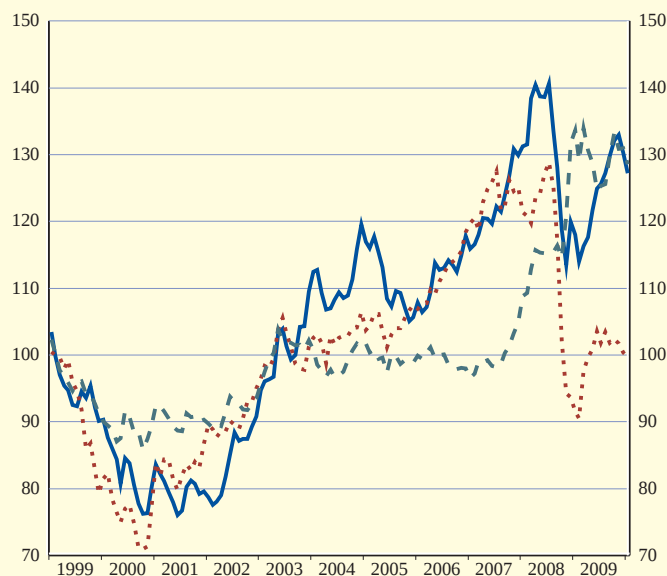
— TCE-21 nominal  
 ..... TCE-21 real deflactado por el IPC



### C36 Tipos de cambio bilaterales

(medias mensuales; índice: 1999 I = 100)

— USD/EUR  
 ..... JPY/EUR  
 - - - GBP/EUR



Fuente: BCE.

1) Véanse las Notas Generales para una definición de los grupos de socios comerciales y otras informaciones.

## 8.2 Tipos de cambio bilaterales

(medias del período; unidades de moneda nacional por euro)

|          | Corona danesa                     | Corona sueca        | Libra esterlina                | Dólar estado-unidense     | Yen japonés     | Franco suizo    | Won sur-coreano             | Dólar de Hong Kong | Dólar singapurense | Dólar canadiense | Corona noruega   | Dólar australiano |
|----------|-----------------------------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|-------------------|
|          | 1                                 | 2                   | 3                              | 4                         | 5               | 6               | 7                           | 8                  | 9                  | 10               | 11               | 12                |
| 2007     | 7,4506                            | 9,2501              | 0,68434                        | 1,3705                    | 161,25          | 1,6427          | 1.272,99                    | 10,6912            | 2,0636             | 1,4678           | 8,0165           | 1,6348            |
| 2008     | 7,4560                            | 9,6152              | 0,79628                        | 1,4708                    | 152,45          | 1,5874          | 1.606,09                    | 11,4541            | 2,0762             | 1,5594           | 8,2237           | 1,7416            |
| 2009     | 7,4462                            | 10,6191             | 0,89094                        | 1,3948                    | 130,34          | 1,5100          | 1.772,90                    | 10,8114            | 2,0241             | 1,5850           | 8,7278           | 1,7727            |
| 2009 II  | 7,4471                            | 10,7806             | 0,87883                        | 1,3632                    | 132,59          | 1,5138          | 1.747,10                    | 10,5657            | 2,0050             | 1,5883           | 8,8431           | 1,7917            |
| III      | 7,4442                            | 10,4241             | 0,87161                        | 1,4303                    | 133,82          | 1,5195          | 1.772,14                    | 11,0854            | 2,0570             | 1,5704           | 8,7397           | 1,7169            |
| IV       | 7,4424                            | 10,3509             | 0,90483                        | 1,4779                    | 132,69          | 1,5088          | 1.725,91                    | 11,4555            | 2,0604             | 1,5604           | 8,3932           | 1,6250            |
| 2009 Jul | 7,4458                            | 10,8262             | 0,86092                        | 1,4088                    | 133,09          | 1,5202          | 1.778,43                    | 10,9182            | 2,0421             | 1,5824           | 8,9494           | 1,7504            |
| Ago      | 7,4440                            | 10,2210             | 0,86265                        | 1,4268                    | 135,31          | 1,5236          | 1.768,99                    | 11,0587            | 2,0577             | 1,5522           | 8,6602           | 1,7081            |
| Sep      | 7,4428                            | 10,1976             | 0,89135                        | 1,4562                    | 133,14          | 1,5148          | 1.768,58                    | 11,2858            | 2,0720             | 1,5752           | 8,5964           | 1,6903            |
| Oct      | 7,4438                            | 10,3102             | 0,91557                        | 1,4816                    | 133,91          | 1,5138          | 1.739,94                    | 11,4828            | 2,0714             | 1,5619           | 8,3596           | 1,6341            |
| Nov      | 7,4415                            | 10,3331             | 0,89892                        | 1,4914                    | 132,97          | 1,5105          | 1.735,17                    | 11,5588            | 2,0711             | 1,5805           | 8,4143           | 1,6223            |
| Dic      | 7,4419                            | 10,4085             | 0,89972                        | 1,4614                    | 131,21          | 1,5021          | 1.703,03                    | 11,3296            | 2,0392             | 1,5397           | 8,4066           | 1,6185            |
| 2010 Ene | 7,4424                            | 10,1939             | 0,88305                        | 1,4272                    | 130,34          | 1,4765          | 1.624,76                    | 11,0783            | 1,9930             | 1,4879           | 8,1817           | 1,5624            |
|          | % variación sobre el mes anterior |                     |                                |                           |                 |                 |                             |                    |                    |                  |                  |                   |
| 2010 Ene | 0,0                               | -2,1                | -1,9                           | -2,3                      | -0,7            | -1,7            | -4,6                        | -2,2               | -2,3               | -3,4             | -2,7             | -3,5              |
|          | % variación sobre el año anterior |                     |                                |                           |                 |                 |                             |                    |                    |                  |                  |                   |
| 2010 Ene | -0,1                              | -5,0                | -3,8                           | 7,8                       | 8,9             | -1,1            | -9,8                        | 7,9                | 0,9                | -8,3             | -11,2            | -20,4             |
|          | Corona checa                      | Corona estonia      | Lats letón                     | Litas lituano             | Forint húngaro  | Zloty polaco    | Lev búlgaro                 | Nuevo leu rumano   | Kuna croata        | Nueva lira turca |                  |                   |
|          | 13                                | 14                  | 15                             | 16                        | 17              | 18              | 19                          | 20                 | 21                 | 22               |                  |                   |
| 2007     | 27,766                            | 15,6466             | 0,7001                         | 3,4528                    | 251,35          | 3,7837          | 1,9558                      | 3,3353             | 7,3376             | 1,7865           |                  |                   |
| 2008     | 24,946                            | 15,6466             | 0,7027                         | 3,4528                    | 251,51          | 3,5121          | 1,9558                      | 3,6826             | 7,2239             | 1,9064           |                  |                   |
| 2009     | 26,435                            | 15,6466             | 0,7057                         | 3,4528                    | 280,33          | 4,3276          | 1,9558                      | 4,2399             | 7,3400             | 2,1631           |                  |                   |
| 2009 II  | 26,679                            | 15,6466             | 0,7065                         | 3,4528                    | 285,71          | 4,4523          | 1,9558                      | 4,1963             | 7,3528             | 2,1410           |                  |                   |
| III      | 25,597                            | 15,6466             | 0,7019                         | 3,4528                    | 271,35          | 4,1978          | 1,9558                      | 4,2263             | 7,3232             | 2,1444           |                  |                   |
| IV       | 25,923                            | 15,6466             | 0,7084                         | 3,4528                    | 270,88          | 4,1745          | 1,9558                      | 4,2680             | 7,2756             | 2,2029           |                  |                   |
| 2009 Jul | 25,793                            | 15,6466             | 0,7006                         | 3,4528                    | 272,06          | 4,2965          | 1,9558                      | 4,2184             | 7,3307             | 2,1378           |                  |                   |
| Ago      | 25,646                            | 15,6466             | 0,7013                         | 3,4528                    | 270,05          | 4,1311          | 1,9558                      | 4,2183             | 7,3287             | 2,1236           |                  |                   |
| Sep      | 25,346                            | 15,6466             | 0,7039                         | 3,4528                    | 271,84          | 4,1584          | 1,9558                      | 4,2420             | 7,3102             | 2,1711           |                  |                   |
| Oct      | 25,861                            | 15,6466             | 0,7088                         | 3,4528                    | 268,49          | 4,2146          | 1,9558                      | 4,2871             | 7,2419             | 2,1823           |                  |                   |
| Nov      | 25,812                            | 15,6466             | 0,7088                         | 3,4528                    | 270,92          | 4,1646          | 1,9558                      | 4,2896             | 7,2952             | 2,2262           |                  |                   |
| Dic      | 26,089                            | 15,6466             | 0,7077                         | 3,4528                    | 273,22          | 4,1439          | 1,9558                      | 4,2284             | 7,2907             | 2,2013           |                  |                   |
| 2010 Ene | 26,133                            | 15,6466             | 0,7088                         | 3,4528                    | 269,43          | 4,0703          | 1,9558                      | 4,1383             | 7,2938             | 2,1028           |                  |                   |
|          | % variación sobre el mes anterior |                     |                                |                           |                 |                 |                             |                    |                    |                  |                  |                   |
| 2010 Ene | 0,2                               | 0,0                 | 0,2                            | 0,0                       | -1,4            | -1,8            | 0,0                         | -2,1               | 0,0                | -4,5             |                  |                   |
|          | % variación sobre el año anterior |                     |                                |                           |                 |                 |                             |                    |                    |                  |                  |                   |
| 2010 Ene | -3,8                              | 0,0                 | 0,6                            | 0,0                       | -3,7            | -3,8            | 0,0                         | -2,3               | -0,9               | -1,0             |                  |                   |
|          | Real brasileño <sup>1)</sup>      | Yuan renminbi chino | Corona islandesa <sup>2)</sup> | Rupia india <sup>3)</sup> | Rupia indonesia | Ringgit malasio | Peso mexicano <sup>1)</sup> | Dólar neozelandés  | Peso filipino      | Rublo ruso       | Rand sudafricano | Baht tailandés    |
|          | 23                                | 24                  | 25                             | 26                        | 27              | 28              | 29                          | 30                 | 31                 | 32               | 33               | 34                |
| 2007     | 2,6594                            | 10,4178             | 87,63                          | 56,4186                   | 12.528,33       | 4,7076          | 14,9743                     | 1,8627             | 63,026             | 35,0183          | 9,6596           | 44,214            |
| 2008     | 2,6737                            | 10,2236             | 143,83                         | 63,6143                   | 14.165,16       | 4,8893          | 16,2911                     | 2,0770             | 65,172             | 36,4207          | 12,0590          | 48,475            |
| 2009     | 2,7674                            | 9,5277              | -                              | 67,3611                   | 14.443,74       | 4,9079          | 18,7989                     | 2,2121             | 66,338             | 44,1376          | 11,6737          | 47,804            |
| 2009 II  | 2,8245                            | 9,3107              | -                              | 66,3982                   | 14.334,53       | 4,8340          | 18,1648                     | 2,2565             | 65,097             | 43,7716          | 11,5242          | 47,294            |
| III      | 2,6699                            | 9,7702              | -                              | 69,1909                   | 14.285,93       | 5,0333          | 18,9695                     | 2,1232             | 68,815             | 44,7703          | 11,1618          | 48,575            |
| IV       | 2,5703                            | 10,0905             | -                              | 68,9088                   | 13.999,42       | 5,0275          | 19,3003                     | 2,0297             | 69,080             | 43,5740          | 11,0757          | 49,221            |
| 2009 Jul | 2,7221                            | 9,6246              | -                              | 68,2333                   | 14.241,51       | 4,9963          | 18,8143                     | 2,1873             | 67,724             | 44,3881          | 11,2007          | 47,969            |
| Ago      | 2,6314                            | 9,7485              | -                              | 68,9570                   | 14.270,78       | 5,0185          | 18,5571                     | 2,1097             | 68,803             | 45,1972          | 11,3415          | 48,543            |
| Sep      | 2,6520                            | 9,9431              | -                              | 70,4154                   | 14.346,84       | 5,0862          | 19,5255                     | 2,0691             | 69,967             | 44,7624          | 10,9495          | 49,239            |
| Oct      | 2,5771                            | 10,1152             | -                              | 69,2160                   | 14.057,25       | 5,0425          | 19,5856                     | 2,0065             | 69,419             | 43,6188          | 11,0938          | 49,504            |
| Nov      | 2,5777                            | 10,1827             | -                              | 69,4421                   | 14.115,45       | 5,0553          | 19,5478                     | 2,0450             | 70,165             | 43,1835          | 11,2134          | 49,634            |
| Dic      | 2,5566                            | 9,9777              | -                              | 68,0924                   | 13.830,84       | 4,9859          | 18,7787                     | 2,0383             | 67,706             | 43,9019          | 10,9261          | 48,544            |
| 2010 Ene | 2,5383                            | 9,7436              | -                              | 65,5361                   | 13.263,60       | 4,8170          | 18,2820                     | 1,9646             | 65,702             | 42,5749          | 10,6492          | 47,150            |
|          | % variación sobre el mes anterior |                     |                                |                           |                 |                 |                             |                    |                    |                  |                  |                   |
| 2010 Ene | -0,7                              | -2,3                | -                              | -3,8                      | -4,1            | -3,4            | -2,6                        | -3,6               | -3,0               | -3,0             | -2,5             | -2,9              |
|          | % variación sobre el año anterior |                     |                                |                           |                 |                 |                             |                    |                    |                  |                  |                   |
| 2010 Ene | -17,0                             | 7,7                 | -                              | 1,6                       | -10,4           | 1,9             | -0,5                        | -18,6              | 5,4                | 0,6              | -18,9            | 2,0               |

Fuente: BCE.

1) Desde el 1 de enero de 2008, el BCE calcula y publica los tipos de cambio de referencia frente al euro de estas monedas. Los datos anteriores son indicativos.

2) El último tipo de cambio de la corona islandesa se refiere al 3 de diciembre de 2008.

3) Desde el 1 de enero de 2009, el BCE calcula y publica los tipos de cambio de referencia frente al euro de esta moneda. Los datos anteriores son indicativos.

## EVOLUCIÓN FUERA DE LA ZONA DEL EURO

### 9.1 En otros Estados miembros de la UE

(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

#### 1. Evolución económica y financiera

|                                                                                 | Bulgaria | República Checa | Dinamarca | Estonia | Letonia | Lituania | Hungría | Polonia | Rumanía | Suecia | Reino Unido |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------------|-----------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|--------|-------------|
|                                                                                 | 1        | 2               | 3         | 4       | 5       | 6        | 7       | 8       | 9       | 10     | 11          |
| IAPC                                                                            |          |                 |           |         |         |          |         |         |         |        |             |
| 2008                                                                            | 12,0     | 6,3             | 3,6       | 10,6    | 15,3    | 11,1     | 6,0     | 4,2     | 7,9     | 3,3    | 3,6         |
| 2009                                                                            | 2,5      | 0,6             | 1,1       | 0,2     | 3,3     | 4,2      | 4,0     | 4,0     | 5,6     | 1,9    | 2,2         |
| 2009 III                                                                        | 0,8      | -0,1            | 0,6       | -0,9    | 1,2     | 2,4      | 4,9     | 4,3     | 5,0     | 1,7    | 1,5         |
| IV                                                                              | 0,9      | 0,0             | 0,9       | -2,0    | -1,3    | 1,2      | 4,9     | 3,8     | 4,5     | 2,3    | 2,1         |
| 2009 Oct                                                                        | 0,3      | -0,6            | 0,6       | -2,1    | -1,2    | 1,0      | 4,2     | 3,8     | 4,3     | 1,8    | 1,5         |
| Nov                                                                             | 0,9      | 0,2             | 0,9       | -2,1    | -1,4    | 1,3      | 5,2     | 3,8     | 4,6     | 2,4    | 1,9         |
| Dic                                                                             | 1,6      | 0,5             | 1,2       | -1,9    | -1,4    | 1,2      | 5,4     | 3,8     | 4,7     | 2,8    | 2,9         |
| Déficit (-)/superávit (+) de las AAPP en porcentaje del PIB                     |          |                 |           |         |         |          |         |         |         |        |             |
| 2006                                                                            | 3,0      | -2,6            | 5,2       | 2,3     | -0,5    | -0,4     | -9,3    | -3,6    | -2,2    | 2,5    | -2,7        |
| 2007                                                                            | 0,1      | -0,7            | 4,5       | 2,6     | -0,3    | -1,0     | -5,0    | -1,9    | -2,5    | 3,8    | -2,7        |
| 2008                                                                            | 1,8      | -2,1            | 3,4       | -2,7    | -4,1    | -3,2     | -3,8    | -3,6    | -5,5    | 2,5    | -5,0        |
| Deuda bruta de las AAPP en porcentaje del PIB                                   |          |                 |           |         |         |          |         |         |         |        |             |
| 2006                                                                            | 22,7     | 29,4            | 31,3      | 4,5     | 10,7    | 18,0     | 65,6    | 47,7    | 12,4    | 45,9   | 43,2        |
| 2007                                                                            | 18,2     | 29,0            | 26,8      | 3,8     | 9,0     | 16,9     | 65,9    | 45,0    | 12,6    | 40,5   | 44,2        |
| 2008                                                                            | 14,1     | 30,0            | 33,5      | 4,6     | 19,5    | 15,6     | 72,9    | 47,2    | 13,6    | 38,0   | 52,0        |
| Rendimientos de la deuda pública a largo plazo en porcentaje; media del período |          |                 |           |         |         |          |         |         |         |        |             |
| 2009 Jul                                                                        | 7,56     | 5,41            | 3,74      | -       | 12,75   | 14,50    | 8,81    | 6,19    | 11,46   | 3,37   | 3,55        |
| Ago                                                                             | 7,77     | 5,09            | 3,60      | -       | 12,81   | 14,50    | 8,40    | 6,08    | 11,46   | 3,45   | 3,45        |
| Sep                                                                             | 7,45     | 5,01            | 3,65      | -       | 13,27   | 14,50    | 7,91    | 6,17    | 11,00   | 3,38   | 3,42        |
| Oct                                                                             | 7,08     | 4,50            | 3,60      | -       | 13,51   | 14,50    | 7,45    | 6,15    | 9,13    | 3,25   | 3,34        |
| Nov                                                                             | 6,53     | 4,19            | 3,62      | -       | 13,75   | 14,50    | 7,37    | 6,14    | 8,24    | 3,27   | 3,46        |
| Dic                                                                             | 6,61     | 3,98            | 3,53      | -       | 13,75   | 9,10     | 7,69    | 6,22    | 8,66    | 3,24   | 3,60        |
| Tipo de interés a tres meses en porcentaje; media del período                   |          |                 |           |         |         |          |         |         |         |        |             |
| 2009 Jul                                                                        | 5,69     | 2,09            | 2,06      | 6,16    | 16,94   | 8,41     | 9,99    | 4,26    | 9,21    | 0,67   | 1,00        |
| Ago                                                                             | 5,30     | 1,92            | 1,94      | 5,85    | 13,06   | 7,98     | 9,02    | 4,16    | 9,06    | 0,62   | 0,78        |
| Sep                                                                             | 5,11     | 1,88            | 1,76      | 5,58    | 11,58   | 7,07     | 8,78    | 4,18    | 9,05    | 0,55   | 0,61        |
| Oct                                                                             | 4,84     | 1,87            | 1,58      | 5,44    | 13,49   | 6,59     | 7,34    | 4,18    | 10,03   | 0,50   | 0,57        |
| Nov                                                                             | 4,80     | 1,80            | 1,56      | 4,54    | 11,87   | 5,39     | 7,56    | 4,19    | 10,19   | 0,48   | 0,61        |
| Dic                                                                             | 4,71     | 1,64            | 1,55      | 3,28    | 8,39    | 4,54     | 7,47    | 4,23    | 10,18   | 0,48   | 0,61        |
| PIB real                                                                        |          |                 |           |         |         |          |         |         |         |        |             |
| 2008                                                                            | 6,0      | 2,5             | -0,9      | -3,6    | -4,6    | 2,8      | 0,6     | 5,0     | 7,1     | -0,2   | 0,5         |
| 2009                                                                            | .        | .               | .         | .       | .       | -15,0    | .       | .       | .       | .      | -4,8        |
| 2009 II                                                                         | -4,9     | -4,7            | -7,0      | -16,1   | -17,3   | -19,7    | -7,2    | 1,3     | -8,7    | -5,8   | -5,8        |
| III                                                                             | -5,4     | -4,1            | -5,4      | -15,6   | -19,3   | -14,2    | -7,9    | 1,0     | -7,1    | -5,2   | -5,1        |
| IV                                                                              | .        | .               | .         | .       | .       | -13,0    | .       | .       | .       | .      | -3,2        |
| Cuenta corriente y de capital en porcentajes del PIB                            |          |                 |           |         |         |          |         |         |         |        |             |
| 2007                                                                            | -27,2    | -2,6            | 1,5       | -16,8   | -20,4   | -12,8    | -6,1    | -3,6    | -12,8   | 8,7    | -2,5        |
| 2008                                                                            | -24,6    | -2,2            | 2,2       | -8,4    | -11,5   | -10,1    | -6,0    | -3,9    | -11,1   | 6,1    | -1,3        |
| 2009 I                                                                          | -17,2    | 4,4             | 1,1       | 0,8     | 4,2     | 4,7      | -0,3    | 2,6     | -3,7    | 7,6    | -0,3        |
| II                                                                              | -12,4    | -2,6            | 4,6       | 7,9     | 16,7    | 3,6      | 4,4     | -0,1    | -5,4    | 9,1    | -0,7        |
| III                                                                             | 4,7      | -1,6            | 5,7       | 9,6     | 11,8    | 6,8      | 4,7     | -1,0    | -2,3    | 6,9    | -0,8        |
| Deuda exterior bruta en % del PIB                                               |          |                 |           |         |         |          |         |         |         |        |             |
| 2007                                                                            | 100,3    | 44,5            | 170,6     | 111,0   | 127,6   | 71,9     | 115,1   | 48,4    | 51,3    | 151,4  | 401,3       |
| 2008                                                                            | 108,4    | 47,6            | 179,0     | 118,5   | 128,5   | 71,6     | 152,4   | 56,7    | 57,0    | 175,3  | 431,4       |
| 2009 I                                                                          | 106,7    | 46,1            | 187,4     | 118,9   | 128,6   | 72,7     | 187,4   | 62,0    | 58,2    | 185,2  | 416,6       |
| II                                                                              | 107,1    | 45,3            | 189,1     | 121,2   | 131,7   | 77,5     | 164,4   | 60,0    | 61,6    | 217,0  | 390,9       |
| III                                                                             | 107,6    | 44,4            | 191,9     | 123,7   | 145,8   | 83,1     | 164,2   | 60,0    | 66,5    | 210,2  | 408,0       |
| Costes laborales unitarios                                                      |          |                 |           |         |         |          |         |         |         |        |             |
| 2007                                                                            | 14,2     | 2,9             | 4,9       | 17,3    | 27,3    | 6,5      | 5,4     | 2,6     | 15,2    | 4,7    | 3,0         |
| 2008                                                                            | 16,2     | 5,1             | 6,5       | 14,1    | 21,1    | 9,3      | 4,5     | 6,9     | .       | 2,8    | 2,8         |
| 2009 I                                                                          | 16,1     | 5,5             | 7,1       | 10,0    | 8,2     | 14,2     | -       | 5,2     | -       | 8,2    | 4,5         |
| II                                                                              | 14,2     | 4,3             | 9,4       | 3,4     | -1,7    | 10,8     | -       | 4,0     | -       | 7,0    | 6,6         |
| III                                                                             | 10,2     | 2,2             | 5,1       | 1,5     | -13,0   | -6,5     | -       | 4,5     | -       | 5,0    | 4,2         |
| Tasa de paro normalizada en porcentaje de la población activa (d.)              |          |                 |           |         |         |          |         |         |         |        |             |
| 2008                                                                            | 5,6      | 4,4             | 3,4       | 5,6     | 7,5     | 6,0      | 7,8     | 7,2     | 5,8     | 6,2    | 5,6         |
| 2009                                                                            | 6,7      | 6,8             | 6,0       | .       | 17,7    | .        | 10,0    | 8,2     | .       | 8,3    | .           |
| 2009 III                                                                        | 6,9      | 7,3             | 6,2       | 15,2    | 19,0    | 14,6     | 10,4    | 8,4     | 7,2     | 8,6    | 7,8         |
| IV                                                                              | 7,7      | 7,8             | 7,1       | .       | 22,1    | .        | 10,8    | 8,8     | .       | 8,9    | .           |
| 2009 Oct                                                                        | 7,4      | 7,7             | 6,9       | -       | 21,2    | .        | 10,8    | 8,7     | .       | 8,8    | 7,8         |
| Nov                                                                             | 7,7      | 7,8             | 7,2       | -       | 22,2    | .        | 10,8    | 8,8     | .       | 8,9    | .           |
| Dic                                                                             | 7,9      | 8,0             | 7,4       | -       | 22,8    | .        | 10,7    | 8,9     | .       | 8,9    | .           |

Fuentes: Comisión Europea (DG Asuntos Económicos y Financieros y Eurostat); datos nacionales, Reuters y cálculos del BCE.

## 9.2 En Estados Unidos y Japón

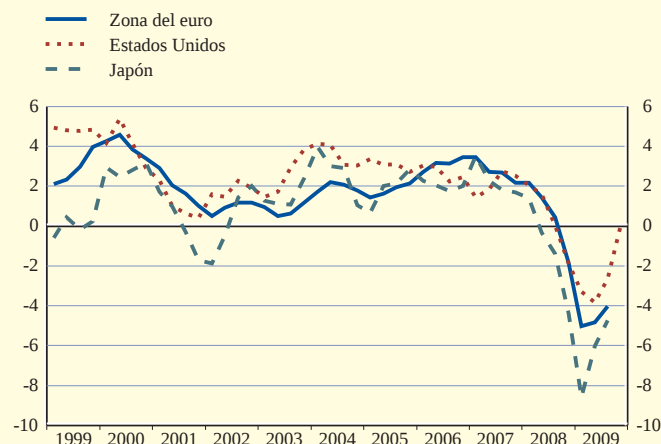
(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

### 1. Evolución económica y financiera

|                | Índice de precios de consumo | Costes laborales unitarios (manufacturas) <sup>1)</sup> | PIB a precios constantes | Índice de producción industrial (manufacturas) | Tasa de desempleo en % de la población activa (d.) | Agregado monetario amplio <sup>2)</sup> | Tipos de depósitos interbancarios a 3 meses <sup>3)</sup> | Rendimiento de la deuda pública a 10 años (cupón cero) <sup>3)</sup> fin de período | Tipo de cambio en moneda nacional por euro <sup>4)</sup> | Déficit (-)/superávit (+) presupuestario en % del PIB | Deuda pública bruta en el PIB <sup>5)</sup> |
|----------------|------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
|                | 1                            | 2                                                       | 3                        | 4                                              | 5                                                  | 6                                       | 7                                                         | 8                                                                                   | 9                                                        | 10                                                    | 11                                          |
| Estados Unidos |                              |                                                         |                          |                                                |                                                    |                                         |                                                           |                                                                                     |                                                          |                                                       |                                             |
| 2006           | 3,2                          | 2,8                                                     | 2,7                      | 2,7                                            | 4,6                                                | 5,3                                     | 5,20                                                      | 5,26                                                                                | 1,2556                                                   | -2,2                                                  | 47,7                                        |
| 2007           | 2,9                          | 2,3                                                     | 2,1                      | 1,6                                            | 4,6                                                | 6,3                                     | 5,30                                                      | 4,81                                                                                | 1,3705                                                   | -2,8                                                  | 48,3                                        |
| 2008           | 3,8                          | 1,0                                                     | 0,4                      | -3,1                                           | 5,8                                                | 7,1                                     | 2,93                                                      | 2,70                                                                                | 1,4708                                                   | -6,5                                                  | 56,3                                        |
| 2009           | -0,4                         | .                                                       | -2,4                     | -11,0                                          | 9,3                                                | 7,6                                     | 0,69                                                      | 4,17                                                                                | 1,3948                                                   | .                                                     | .                                           |
| 2008 IV        | 1,6                          | 1,7                                                     | -1,9                     | -8,7                                           | 7,0                                                | 8,5                                     | 2,77                                                      | 2,70                                                                                | 1,3180                                                   | -8,1                                                  | 56,3                                        |
| 2009 I         | 0,0                          | -0,1                                                    | -3,3                     | -13,9                                          | 8,2                                                | 9,5                                     | 1,24                                                      | 2,96                                                                                | 1,3029                                                   | -9,9                                                  | 60,0                                        |
| II             | -1,2                         | 0,3                                                     | -3,8                     | -14,6                                          | 9,3                                                | 8,6                                     | 0,84                                                      | 3,95                                                                                | 1,3632                                                   | -11,6                                                 | 62,8                                        |
| III            | -1,6                         | -1,4                                                    | -2,6                     | -10,5                                          | 9,6                                                | 7,7                                     | 0,41                                                      | 3,61                                                                                | 1,4303                                                   | -11,4                                                 | 65,8                                        |
| IV             | 1,4                          | .                                                       | 0,1                      | -4,4                                           | 10,0                                               | 4,9                                     | 0,27                                                      | 4,17                                                                                | 1,4779                                                   | .                                                     | .                                           |
| 2009 Sep       | -1,3                         | -                                                       | -                        | -6,9                                           | 9,8                                                | 7,0                                     | 0,30                                                      | 3,61                                                                                | 1,4562                                                   | -                                                     | -                                           |
| Oct            | -0,2                         | -                                                       | -                        | -7,4                                           | 10,1                                               | 5,8                                     | 0,28                                                      | 3,71                                                                                | 1,4816                                                   | -                                                     | -                                           |
| Nov            | 1,8                          | -                                                       | -                        | -4,3                                           | 10,0                                               | 5,5                                     | 0,27                                                      | 3,44                                                                                | 1,4914                                                   | -                                                     | -                                           |
| Dic            | 2,7                          | -                                                       | -                        | -1,4                                           | 10,0                                               | 3,4                                     | 0,25                                                      | 4,17                                                                                | 1,4614                                                   | -                                                     | -                                           |
| 2010 Ene       | .                            | -                                                       | -                        | .                                              | .                                                  | .                                       | 0,25                                                      | 3,92                                                                                | 1,4272                                                   | -                                                     | -                                           |
| Japón          |                              |                                                         |                          |                                                |                                                    |                                         |                                                           |                                                                                     |                                                          |                                                       |                                             |
| 2006           | 0,2                          | -0,5                                                    | 2,0                      | 4,5                                            | 4,1                                                | 1,0                                     | 0,30                                                      | 1,85                                                                                | 146,02                                                   | -1,6                                                  | 159,9                                       |
| 2007           | 0,1                          | -1,0                                                    | 2,3                      | 2,8                                            | 3,8                                                | 1,6                                     | 0,79                                                      | 1,70                                                                                | 161,25                                                   | -2,4                                                  | 156,3                                       |
| 2008           | 1,4                          | 1,6                                                     | -1,2                     | -3,4                                           | 4,0                                                | 2,1                                     | 0,93                                                      | 1,21                                                                                | 152,45                                                   | -2,1                                                  | 162,2                                       |
| 2009           | -1,4                         | .                                                       | .                        | -22,5                                          | .                                                  | 2,7                                     | 0,47                                                      | 1,42                                                                                | 130,34                                                   | .                                                     | .                                           |
| 2008 IV        | 1,0                          | 3,9                                                     | -4,4                     | -14,6                                          | 4,0                                                | 1,8                                     | 0,96                                                      | 1,42                                                                                | 126,71                                                   | .                                                     | .                                           |
| 2009 I         | -0,1                         | 3,9                                                     | -8,6                     | -34,6                                          | 4,5                                                | 2,1                                     | 0,67                                                      | 1,27                                                                                | 122,04                                                   | .                                                     | .                                           |
| II             | -1,0                         | 2,5                                                     | -6,0                     | -27,9                                          | 5,2                                                | 2,6                                     | 0,53                                                      | 1,39                                                                                | 132,59                                                   | .                                                     | .                                           |
| III            | -2,2                         | .                                                       | -4,7                     | -20,1                                          | 5,5                                                | 2,8                                     | 0,40                                                      | 1,47                                                                                | 133,82                                                   | .                                                     | .                                           |
| IV             | -2,0                         | .                                                       | .                        | -5,3                                           | .                                                  | 3,3                                     | 0,31                                                      | 1,47                                                                                | 132,69                                                   | .                                                     | .                                           |
| 2009 Sep       | -2,2                         | -                                                       | -                        | -18,4                                          | 5,3                                                | 3,0                                     | 0,36                                                      | 1,45                                                                                | 133,14                                                   | -                                                     | -                                           |
| Oct            | -2,5                         | -                                                       | -                        | -15,1                                          | 5,1                                                | 3,4                                     | 0,33                                                      | 1,58                                                                                | 133,91                                                   | -                                                     | -                                           |
| Nov            | -1,9                         | -                                                       | -                        | -4,2                                           | 5,2                                                | 3,3                                     | 0,31                                                      | 1,41                                                                                | 132,97                                                   | -                                                     | -                                           |
| Dic            | -1,7                         | -                                                       | -                        | 5,4                                            | .                                                  | 3,1                                     | 0,28                                                      | 1,42                                                                                | 131,21                                                   | -                                                     | -                                           |
| 2010 Ene       | .                            | -                                                       | -                        | .                                              | .                                                  | .                                       | 0,26                                                      | 1,42                                                                                | 130,34                                                   | -                                                     | -                                           |

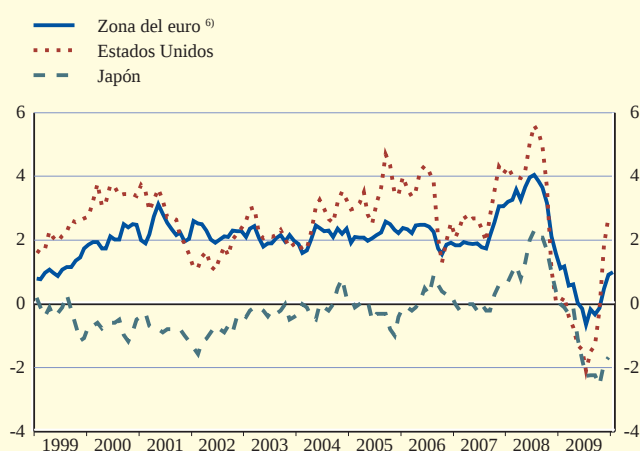
### C37 Producto interior bruto a precios constantes

(tasas de variación interanual; datos trimestrales)



### C38 Índices de precios de consumo

(tasas de variación interanual; datos mensuales)



Fuentes: Datos nacionales [columnas 1, 2 (Estados Unidos), 3, 4, 5 (Estados Unidos), 6, 9 y 10]; OCDE [columna 2 (Japón)]; Eurostat [columna 5 (Japón)]; datos de la zona del euro en el gráfico; Reuters (columnas 7 y 8) y cálculos del BCE (columna 11).

1) Los datos de Estados Unidos están desestacionalizados.

2) Medias del período; M2 para Estados Unidos y M2+certificados de depósito para Japón.

3) En porcentaje. Para más información sobre los tipos de depósitos interbancarios a tres meses, véase la sección 4.6.

4) Para más información, véase sección 8.2.

5) Deuda bruta consolidada del sector Administraciones Públicas (fin de período).

6) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.



## LISTA DE GRÁFICOS

|     |                                                                                                                           |     |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| C1  | Agregados monetarios                                                                                                      | S12 |
| C2  | Contrapartidas                                                                                                            | S12 |
| C3  | Componentes de los agregados monetarios                                                                                   | S13 |
| C4  | Componentes de los pasivos financieros a más largo plazo                                                                  | S13 |
| C5  | Préstamos a otros intermediarios financieros y sociedades no financieras                                                  | S14 |
| C6  | Préstamos a hogares                                                                                                       | S14 |
| C7  | Préstamos a las AAPP                                                                                                      | S16 |
| C8  | Préstamos a no residentes en la zona del euro                                                                             | S16 |
| C9  | Depósitos totales por sector (intermediarios financieros)                                                                 | S17 |
| C10 | Depósitos totales y depósitos incluidos en M3 por sector (intermediarios financieros)                                     | S17 |
| C11 | Depósitos totales por sector (sociedades no financieras y hogares)                                                        | S18 |
| C12 | Depósitos totales y depósitos incluidos en M3 por sector (sociedades no financieras y hogares)                            | S18 |
| C13 | Depósitos de las AAPP y de no residentes en la zona del euro                                                              | S19 |
| C14 | Detalle de los valores en poder de las IFM                                                                                | S20 |
| C15 | Saldo vivo total y emisiones brutas de valores distintos de acciones por residentes en la zona del euro                   | S35 |
| C16 | Emisiones netas de valores distintos de acciones desestacionalizadas y sin desestacionalizar                              | S37 |
| C17 | Tasas de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones a largo plazo por sector emisor en todas las monedas | S38 |
| C18 | Tasas de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones a corto plazo por sector emisor en todas las monedas | S39 |
| C19 | Tasas de crecimiento interanual de las acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro                     | S40 |
| C20 | Emisiones brutas de acciones cotizadas por sector emisor                                                                  | S41 |
| C21 | Nuevos depósitos a plazo                                                                                                  | S43 |
| C22 | Nuevos préstamos sin fijación de tipo y hasta un año de fijación inicial del tipo                                         | S43 |
| C23 | Tipos de interés del mercado monetario de la zona del euro                                                                | S44 |
| C24 | Tipos a tres meses del mercado monetario                                                                                  | S44 |
| C25 | Curvas de tipos al contado de la zona del euro                                                                            | S45 |
| C26 | Tipos al contado y diferenciales de la zona del euro                                                                      | S45 |
| C27 | Dow Jones EURO STOXX amplio, Standard & Poor's 500 y Nikkei 225                                                           | S46 |
| C28 | Déficit, necesidad de financiación y variaciones de la deuda                                                              | S59 |
| C29 | Deuda según los criterios Maastricht                                                                                      | S59 |
| C30 | Cuenta corriente                                                                                                          | S60 |
| C31 | Bienes                                                                                                                    | S61 |
| C32 | Servicios                                                                                                                 | S61 |
| C33 | Inversiones netas directas y de cartera                                                                                   | S64 |
| C34 | Balanza de pagos: Principales rúbricas que reflejan la evolución de las operaciones exteriores netas de las IFM           | S69 |
| C35 | Tipos de cambio efectivos                                                                                                 | S72 |
| C36 | Tipos de cambio bilaterales                                                                                               | S72 |
| C37 | Producto interior bruto a precios constantes                                                                              | S75 |
| C38 | Índices de precios de consumo                                                                                             | S75 |

## NOTAS TÉCNICAS

### PANORÁMICA GENERAL DE LA ZONA DEL EURO

#### CÁLCULO DE LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE LA EVOLUCIÓN MONETARIA

La tasa media de crecimiento del trimestre que finaliza en el mes  $t$  se calcula como:

$$a) \left( \frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^2 I_{t-i} + 0,5I_{t-3}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^2 I_{t-i-12} + 0,5I_{t-15}} - 1 \right) \times 100$$

donde  $I_t$  es el índice de saldos ajustados del mes  $t$  (véase también más abajo). Del mismo modo, la tasa media de crecimiento del año que finaliza en el mes  $t$  se calcula como:

$$b) \left( \frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i} + 0,5I_{t-12}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i-12} + 0,5I_{t-24}} - 1 \right) \times 100$$

#### SECCIONES 2.1 A 2.6

#### CÁLCULO DE LAS OPERACIONES

Las operaciones mensuales se calculan a partir de las diferencias mensuales de los saldos ajustados por reclasificaciones, revalorizaciones, variaciones del tipo de cambio y otros cambios que no se deriven de operaciones.

Si  $L_t$  representa el saldo vivo a fin del mes  $t$ ;  $C_t^M$ , el ajuste por reclasificaciones en el mes  $t$ ;  $E_t^M$ , el ajuste por variaciones del tipo de cambio, y  $V_t^M$ , otros ajustes por revalorizaciones, las operaciones  $F_t^M$  del mes  $t$  se definen como:

$$c) F_t^M = (L_t - L_{t-1}) - C_t^M - E_t^M - V_t^M$$

Del mismo modo, las operaciones trimestrales  $F_t^Q$  del trimestre que finaliza en el mes  $t$  se definen como:

$$d) F_t^Q = (L_t - L_{t-3}) - C_t^Q - E_t^Q - V_t^Q$$

donde  $L_{t-3}$  es el saldo vivo a fin del mes  $t-3$  (el final del trimestre anterior) y, por ejemplo,  $C_t^Q$  es el ajuste por reclasificaciones en el trimestre que termina en el mes  $t$ .

En el caso de las series trimestrales para las que ahora se dispone de datos mensuales (véase más abajo), las operaciones trimestrales pueden calcularse como la suma de las operaciones mensuales de los tres meses del trimestre.

#### CÁLCULO DE LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE LAS SERIES MENSUALES

Las tasas de crecimiento se pueden calcular a partir de las operaciones o del índice de saldos ajustados. Si  $F_t^M$  y  $L_t$  se definen como se ha indicado más arriba, el índice  $I_t$  de saldos ajustados del mes  $t$  queda definido como:

$$e) I_t = I_{t-1} \times \left( 1 + \frac{F_t^M}{L_{t-1}} \right)$$

La base del índice (de las series sin desestacionar) es en este momento igual a 100 en diciembre de 2006. Las series temporales del índice de saldos ajustados están disponibles en el apartado «Monetary and financial statistics», de la sección «Statistics», de la dirección del BCE en Internet ([www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)).

La tasa de crecimiento interanual  $a_t$  del mes  $t$  —es decir, la variación en los 12 meses que finalizan en el mes  $t$ — se puede calcular utilizando cualquiera de las dos fórmulas siguientes:

$$f) a_t = \left[ \prod_{i=0}^{11} \left( 1 + \frac{F_{t-i}^M}{L_{t-i-1}} \right) - 1 \right] \times 100$$

$$g) a_t = \left( \frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100$$

Salvo indicación en contrario, las tasas de crecimiento interanual corresponden al final del pe-

ríodo indicado. Por ejemplo, la tasa de variación interanual para el año 2002 se calcula en la fórmula g) dividiendo el índice de diciembre de 2002 por el índice de diciembre de 2001.

Las tasas de crecimiento interanual pueden obtenerse adaptando la fórmula g). Por ejemplo, la tasa de crecimiento intermensual  $a_t^M$  se puede calcular como:

$$h) \quad a_t^M = \left( \frac{I_t}{I_{t-1}} - 1 \right) \times 100$$

Por último, la media móvil de tres meses centrada de la tasa de crecimiento interanual de M3 se calcula como  $(a_{t+1} + a_t + a_{t-1})/3$ , donde  $a_t$  se define igual que en las fórmulas f) o g).

#### CÁLCULO DE LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE LAS SERIES TRIMESTRALES

Si  $F_t^Q$  y  $L_{t-3}$  se definen como se ha indicado más arriba, el índice  $I_t$  de saldos ajustados del trimestre que finaliza en el mes  $t$  queda definido como:

$$i) \quad I_t = I_{t-3} \times \left( 1 + \frac{F_t^Q}{L_{t-3}} \right)$$

La tasa de crecimiento interanual de los cuatro trimestres que terminan en el mes  $t$ , es decir,  $a_t$ , se puede calcular utilizando la fórmula g).

#### DESESTACIONALIZACIÓN DE LAS ESTADÍSTICAS MONETARIAS DE LA ZONA DEL EURO<sup>1</sup>

El procedimiento se basa en una descomposición multiplicativa efectuada mediante X-12-ARIMA<sup>2</sup>. La desestacionalización puede incluir ajustes por día de la semana y, en el caso de algunas series, se lleva a cabo, indirectamente, mediante una combinación lineal de los componentes. Este es el caso de M3, que se obtiene agregando las series desestacionalizadas de M1, M2 menos M1, y M3 menos M2.

Los procedimientos de desestacionalización se aplican, en primer lugar, al índice de saldos ajustados<sup>3</sup>. Las estimaciones de los factores estacionales resultantes se aplican, luego, a los saldos y a los ajustes que se deriven de las reclasificaciones y las revalorizaciones, que, a su vez, producen operaciones desestacionalizadas. Los factores estacionales (y de días laborables) se revisan con periodicidad anual o según proceda.

#### SECCIONES 3.1 A 3.5

##### IDENTIDAD DE EMPLEOS Y RECURSOS

En la sección 3.1, los datos se ajustan a una identidad contable básica. En el caso de las operaciones no financieras, el total de los empleos es igual al total de los recursos en cada una de las categorías. Esta identidad contable también se refleja en la cuenta financiera, es decir, para cada categoría de instrumento financiero, el total de las operaciones de activos financieros es igual al total de las operaciones de pasivos. En la cuenta de otras variaciones de activos y en los balances financieros, el total de activos financieros es igual al total de pasivos en cada categoría de instrumento financiero, salvo en el caso del oro monetario y los derechos especiales de giro, que, por definición, no constituyen un pasivo de ningún sector.

##### CÁLCULO DE LOS SALDOS CONTABLES

Los saldos contables al final de cada cuenta de las secciones 3.1 y 3.2 se calculan de la manera siguiente:

El saldo comercial es la diferencia entre las impor-

1 Para más detalles, véanse «Seasonal adjustment of monetary aggregates and HIPC for the euro area», BCE (agosto de 2000), y la dirección del BCE en Internet ([www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)), sección «Statistics», apartado «Monetary and financial statistics».

2 Para más detalles, véanse D. Findley, B. Monsell, W. Bell, M. Otto y B. C. Chen (1998), «New Capabilities and Methods of the X-12-ARIMA Seasonal Adjustment Program», *Journal of Business and Economic Statistics*, 16, 2, pp. 127-152, o «X-12-ARIMA Reference Manual», Time Series Staff, Bureau of the Census, Washington, D. C.

A efectos internos, también se utiliza el procedimiento, basado en modelos, de TRAMO-SEATS. Para más información sobre TRAMO-SEATS, véase V. Gómez y A. Maravall (1996), «Programs TRAMO and SEATS: Instructions for the user», Documento de Trabajo n.º 9628, Banco de España, Madrid.

3 De lo que resulta que, para las series desestacionalizadas, el nivel del índice del período base, es decir, diciembre de 2001, difiere, en general, de 100, como reflejo de la estacionalidad del mes.

taciones y las exportaciones de la zona del euro frente al resto del mundo. El excedente neto de explotación y la renta mixta solo se definen para los sectores residentes y se calculan por diferencia entre el valor añadido bruto (producto interior bruto a precios de mercado de la zona del euro) y la suma de las siguientes partidas: remuneración de los asalariados (empleos), otros impuestos menos subvenciones sobre la producción (empleos) y consumo de capital fijo (empleos).

La renta nacional neta solo se define para los sectores residentes y se calcula como la suma del excedente neto de explotación y la renta mixta, más la remuneración de los asalariados (recursos), más los impuestos menos las subvenciones sobre la producción (recursos), más las rentas netas de la propiedad (recursos menos empleos).

La renta neta disponible también se define solo para los sectores residentes y es igual a la renta nacional neta más los impuestos corrientes netos sobre la renta y el patrimonio (recursos menos empleos), más las cotizaciones sociales netas (recursos menos empleos), más las prestaciones sociales netas distintas de transferencias sociales en especie (recursos menos empleos), más otras transferencias corrientes netas (recursos menos empleos).

El ahorro neto se define para los sectores residentes y se calcula como la suma de la renta neta disponible, más el ajuste por la variación de la participación neta de los hogares en las reservas de los fondos de pensiones (recursos menos empleos), menos el gasto en consumo final (empleos). Para el resto del mundo, la cuenta de operaciones corrientes con el exterior se calcula sumando a la balanza comercial todas las rentas netas (recursos menos empleos).

La capacidad/necesidad de financiación se calcula a partir de la cuenta de capital como la diferencia entre la suma del ahorro neto y las transferencias netas de capital (recursos menos empleos), menos la formación bruta de capital (empleos) y las adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos (empleos), más el consumo de capital fijo (recursos). También puede

calcularse en la cuenta financiera por la diferencia entre el total de operaciones en activos financieros y el total de operaciones en pasivos [lo que se conoce también como variaciones del patrimonio (riqueza) financiero neto derivadas de operaciones]. En los sectores hogares y sociedades no financieras existe una discrepancia estadística entre los saldos contables, que se calculan a partir de la cuenta de capital y de la cuenta financiera.

Las variaciones del patrimonio (riqueza) neto se calculan sumando a las variaciones del patrimonio (riqueza) neto atribuibles al ahorro y a las transferencias de capital las otras variaciones producidas en el patrimonio (riqueza) financiero neto. Actualmente excluyen las otras variaciones de los activos no financieros, debido a que no se dispone de datos.

El patrimonio (riqueza) financiero neto se calcula por la diferencia entre el total de activos financieros y el total de pasivos, mientras que las variaciones de dicho patrimonio son iguales a la suma de las variaciones del patrimonio (riqueza) financiero neto atribuibles a operaciones (capacidad/necesidad de financiación obtenida a partir de la cuenta financiera) y de las otras variaciones del patrimonio (riqueza) financiero neto.

Por último, las variaciones del patrimonio (riqueza) financiero neto derivadas de operaciones se calculan por la diferencia entre el total de operaciones de activos financieros y el total de operaciones de pasivos, mientras que las otras variaciones del patrimonio (riqueza) financiero neto se calculan por la diferencia entre el total de las otras variaciones de activos financieros y el total de las otras variaciones de pasivos.

## SECCIONES 4.3 Y 4.4

### CÁLCULO DE LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE LOS VALORES DISTINTOS DE ACCIONES Y LAS ACCIONES COTIZADAS

Las tasas de crecimiento se calculan a partir de las operaciones financieras y, por lo tanto, exclu-

yen las reclasificaciones, las revalorizaciones, las variaciones del tipo de cambio y otros cambios que no se deriven de operaciones. Se pueden calcular a partir de los flujos o del índice de saldos nominales. Si  $N_t^M$  representa el flujo (emisiones netas) en el mes  $t$  y  $L_t$  el saldo vivo a fin del mes  $t$ , el índice  $I_t$  de los saldos nominales en el mes  $t$  queda definido como:

$$j) \quad I_t = I_{t-1} \times \left( 1 + \frac{N_t}{L_{t-1}} \right)$$

Como base, se fija el índice igual a 100 en diciembre de 2001. La tasa de crecimiento  $a_t$  del mes  $t$  correspondiente a la variación de los 12 meses que terminan en el mes  $t$  se puede calcular utilizando cualquiera de las dos fórmulas siguientes:

$$k) \quad a_t = \left[ \prod_{i=0}^{11} \left( 1 + \frac{N_{t-i}^M}{L_{t-1-i}} \right) - 1 \right] \times 100$$

$$l) \quad a_t = \left( \frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100$$

El método para calcular las tasas de crecimiento de los valores distintos de acciones es el mismo que se emplea para los agregados monetarios. La única diferencia estriba en que aquí se usa una «N» en lugar de una «F», con el fin de mostrar que el método utilizado para obtener las «emisiones netas» de las estadísticas de emisiones de valores es distinto del utilizado para calcular las «operaciones» equivalentes de los agregados monetarios.

La tasa media de crecimiento del trimestre que finaliza en el mes  $t$  se calcula como:

$$m) \quad \left( \frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^2 I_{t-i} + 0,5I_{t-3}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^2 I_{t-i-12} + 0,5I_{t-15}} - 1 \right) \times 100$$

donde  $I_t$  es el índice de saldos nominales del mes  $t$ . Del mismo modo, la tasa media de crecimiento del año que finaliza en el mes  $t$  se calcula como:

$$n) \quad \left( \frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i} + 0,5I_{t-12}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i-12} + 0,5I_{t-24}} - 1 \right) \times 100$$

La fórmula de cálculo que se emplea en la sección 4.3 también se usa en la sección 4.4, y se basa, igualmente, en la utilizada en el caso de los agregados monetarios. La sección 4.4 se basa en valores de mercado y los cálculos se basan en operaciones financieras que excluyen las reclasificaciones, las revalorizaciones y otros cambios que no se deriven de operaciones. Las variaciones del tipo de cambio no se incluyen, pues todas las acciones cotizadas cubiertas están denominadas en euros.

#### DESESTACIONALIZACIÓN DE LAS ESTADÍSTICAS DE EMISIONES DE VALORES<sup>4</sup>

El procedimiento se basa en la descomposición multiplicativa efectuada mediante X-12 ARIMA. La desestacionalización del total de valores emitidos se realiza indirectamente mediante la combinación lineal del detalle por sector y por plazo a la emisión.

Los procedimientos de desestacionalización se aplican al índice de saldos nominales. Las estimaciones resultantes de los factores estacionales se aplican a continuación a los saldos vivos, de donde se obtienen las emisiones netas desestacionalizadas. Los factores estacionales se revisan a intervalos anuales o según proceda.

Al igual que en las fórmulas k) y l), la tasa de crecimiento  $a_t$  del mes  $t$  correspondiente a la variación en los seis meses que terminan en el mes  $t$  se puede calcular utilizando cualquiera de las dos fórmulas siguientes:

4 Para más detalles, véanse «Seasonal adjustment of monetary aggregates and HIPC for the euro area», BCE (agosto de 2000), y la dirección del BCE en Internet ([www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)), sección «Statistics», apartado «Monetary and financial statistics».

$$o) \quad a_t = \left[ \prod_{i=0}^5 \left( 1 + \frac{N_{t-i}^M}{L_{t-i}} \right) - 1 \right] \times 100$$

$$p) \quad a_t = \left( \frac{I_t}{I_{t-6}} - 1 \right) \times 100$$

#### CUADRO 1 DE LA SECCIÓN 5.1

##### DESESTACIONALIZACIÓN DEL IAPC<sup>4</sup>

El procedimiento se basa en la descomposición multiplicativa efectuada mediante X-12-ARIMA (véase nota 2 de la página S78). La desestacionalización del IAPC general de la zona del euro se realiza indirectamente agregando las series desestacionalizadas de la zona correspondientes a los alimentos elaborados, los alimentos no elaborados y los bienes industriales, excluidos los servicios y la energía. Se añade la energía sin ajustar, dado que no existe evidencia estadística de su carácter estacional. Los factores estacionales se revisan con periodicidad anual o según proceda.

#### CUADRO 2 DE LA SECCIÓN 7.1

##### DESESTACIONALIZACIÓN DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS

El procedimiento se basa en la descomposición multiplicativa efectuada mediante X-12-ARIMA

(véase nota 2 de la página S78). En los datos originales de la balanza de bienes, servicios y rentas se realiza un ajuste previo para tener en cuenta los efectos de días laborables. El ajuste por días laborables en la balanza de bienes y servicios está corregido por días festivos nacionales. La desestacionalización de los datos de ambas balanzas se lleva a cabo utilizando series ajustadas previamente. La desestacionalización del total de la balanza por cuenta corriente se realiza agregando las series desestacionalizadas de la zona del euro para las balanzas de bienes, servicios, rentas y transferencias. Los factores estacionales (y de calendario) se revisan con periodicidad semestral o cuando proceda.

#### SECCIÓN 7.3

##### CÁLCULO DE LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE LAS SERIES TRIMESTRALES Y ANUALES

La tasa de crecimiento interanual para el trimestre  $t$  se calcula a partir de las transacciones ( $F_t$ ) y las posiciones trimestrales ( $L_t$ ) de la siguiente manera:

$$q) \quad a_t = \left[ \prod_{i=t-3}^t \left( 1 + \frac{F_i}{L_{i-1}} \right) - 1 \right] \times 100$$

La tasa de crecimiento de las series anuales es igual a la del último trimestre del año.



## NOTAS GENERALES

Las estadísticas para la zona del euro en su conjunto se incluyen en la sección «Estadísticas de la zona del euro», del Boletín Mensual. En la sección «Statistics», que figura en la dirección del BCE en Internet ([www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)), pueden consultarse series de datos más largas, así como notas explicativas. Se puede acceder fácilmente a los datos a través del «Statistical Data Warehouse» (<http://sdw.ecb.europa.eu>), del BCE, que permite realizar búsquedas y descargas de datos. Entre los servicios disponibles en el apartado «Data services», se encuentran la posibilidad de suscribirse a distintas bases de datos y un repositorio de ficheros comprimidos en formato CSV (*comma separated values*). Puede solicitarse más información a través de [statistics@ecb.europa.eu](mailto:statistics@ecb.europa.eu).

Como norma general, la fecha de cierre de las estadísticas incluidas en el Boletín Mensual es el día anterior a la primera reunión mantenida en el mes por el Consejo de Gobierno del BCE. Para esta edición, la fecha de cierre ha sido el 3 de febrero de 2010.

Salvo indicación en contrario, todas las series de datos con observaciones para el año 2009 se refieren al Euro-16 (la zona del euro que incluye Eslovaquia) para la serie temporal completa. En cuanto a los tipos de interés, las estadísticas monetarias y el IAPC (y, por motivos de coherencia, los componentes y las contrapartidas de M3 y los componentes del IAPC), las series estadísticas corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas, lo que, cuando procede, se indica en los cuadros mediante una nota a pie de página. En tales casos, cuando se dispone de datos brutos, las variaciones absolutas y porcentuales para el año respectivo de incorporación a la zona del euro de Grecia (2001), Eslovenia (2007), Chipre (2008), Malta (2008) y Eslovaquia (2009), calculadas tomando como base el año anterior al año de incorporación, utilizan una serie que tiene en cuenta el impacto de la incorporación de estos países a la zona. Los datos históricos que hacen referencia a la zona del euro antes de la integración de Eslovaquia pueden consultarse en la dirección del BCE en Internet (<http://www.ecb.europa.eu/stats/services/downloads/html/index.en.html>).

Las series estadísticas que corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas se basan en la composición geográfica de la zona del euro en el momento al que se refieren las estadísticas. Así, los datos anteriores a 2001 se refieren al Euro-11, es decir, los siguientes once Estados miembros de la UE: Bélgica, Alemania, Irlanda, España, Francia, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Austria, Portugal y Finlandia. Los datos correspondientes al período comprendido entre 2001 y 2006 se refieren al Euro-12, es decir, los once anteriores más Grecia. Los datos de 2007 se refieren al Euro-13, es decir, el Euro-12 más Eslovenia. Los datos de 2008 se refieren al Euro-15, es decir, el Euro-13 más Chipre y Malta, y, a partir de 2009, los datos se refieren al Euro-16, es decir, el Euro-15 más Eslovaquia.

Dado que la composición de la Unidad de Cuenta Europea (ECU) no coincide con las antiguas monedas de los países que han adoptado la moneda única, los importes anteriores a 1999, expresados originalmente en las monedas nacionales participantes y convertidos a ECU al tipo de cambio correspondiente, resultan afectados por los movimientos de los tipos de cambio de las monedas de los Estados miembros de la UE que no han adoptado el euro. Para evitar este efecto en las estadísticas monetarias, los datos anteriores a 1999<sup>1</sup> se expresan en unidades de monedas nacionales convertidas al tipo de cambio irrevocable del euro que se estableció el 31 de diciembre de 1998. Salvo indicación en contrario, las estadísticas de precios y costes anteriores a 1999 se basan en datos expresados en monedas nacionales.

Cuando ha sido necesario, se han utilizado métodos de agregación y consolidación (incluida la consolidación entre países).

Los últimos datos a menudo son provisionales y pueden ser objeto de revisión. Cabe la posibilidad de que se produzcan discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

1 Las estadísticas monetarias de las secciones 2.1 a 2.8 para los períodos anteriores a enero de 1999 pueden consultarse en la dirección del BCE en Internet (<http://www.ecb.europa.eu/stats/services/downloads/html/index.en.html>) y en la SDW (<http://sdw.ecb.europa.eu/browse.do?node=2018811>).

El grupo de «Otros Estados miembros de la UE» comprende Bulgaria, la República Checa, Dinamarca, Estonia, Letonia, Lituania, Hungría, Polonia, Rumanía, Suecia y Reino Unido.

En la mayoría de las ocasiones, la terminología utilizada en los cuadros sigue estándares internacionales, como los del Sistema Europeo de Cuentas 1995 y los del Manual de Balanza de Pagos del FMI. Las operaciones se refieren a intercambios voluntarios (medidos directamente u obtenidos a partir de otros datos), mientras que los flujos también incluyen los cambios en los saldos vivos debidos a variaciones de precios, de tipo de cambio, saneamientos y otros cambios.

En los cuadros, «hasta (x) años» quiere decir «inferior o igual a (x) años».

## PANORÁMICA GENERAL

La evolución de los principales indicadores de la zona del euro se resume en un cuadro general.

## ESTADÍSTICAS DE POLÍTICA MONETARIA

En la sección 1.4 se recogen estadísticas de reservas mínimas y factores de liquidez. Los períodos de mantenimiento de reservas comienzan todos los meses el día en que se liquida la operación principal de financiación (OPF) posterior a la reunión del Consejo de Gobierno en la que esté previsto efectuar la valoración de la orientación de la política monetaria y terminan el día anterior a la fecha de liquidación correspondiente del mes siguiente. Los datos anuales y trimestrales se refieren a las medias del último período de mantenimiento del año/trimestre.

En el cuadro 1 de la sección 1.4 figuran los componentes de la base de reservas de las entidades de crédito sujetas a reservas mínimas. Los pasivos frente a otras entidades de crédito sujetas al sistema de reservas mínimas del SEBC, el BCE y los bancos centrales nacionales participantes quedan excluidos de la base de reservas. Cuando una entidad de crédito no pueda justificar el importe de las emisiones de valo-

res distintos de acciones hasta dos años mantenidos por las instituciones mencionadas, puede deducirse un determinado porcentaje de estos pasivos de su base de reservas. El porcentaje utilizado para calcular la base de reservas fue del 10% hasta noviembre de 1999 y del 30% a partir de esa fecha.

El cuadro 2 de la sección 1.4 contiene los datos medios de los períodos de mantenimiento completos. En primer lugar, el importe de las reservas obligatorias de cada entidad de crédito concreta se calcula aplicando los coeficientes de reservas para las categorías de pasivos correspondientes a los pasivos computables, utilizando los datos del balance a fin de cada mes. Posteriormente, cada entidad de crédito deduce de esta cifra una franquicia de 100.000 euros. Las reservas mínimas resultantes se agregan a nivel de la zona del euro (columna 1). Los saldos en cuenta corriente (columna 2) son los saldos diarios medios agregados de las entidades de crédito, incluidas aquellas que cumplen las reservas mínimas. El exceso de reservas (columna 3) corresponde a los saldos medios en cuentas corrientes por encima de las reservas obligatorias durante el período de mantenimiento. Los incumplimientos (columna 4) son los saldos medios en cuentas corrientes por debajo de las reservas obligatorias durante el período de mantenimiento, calculados sobre la base de aquellas entidades de crédito que no han cumplido con las exigencias de reservas. El tipo de interés de las reservas mínimas (columna 5) es igual a la media, durante el período de mantenimiento, del tipo aplicado por el BCE (ponderado según el número de días naturales) a las OPF del Eurosistema (véase sección 1.3).

El cuadro 3 de la sección 1.4 muestra la liquidez del sistema bancario, que se define como los saldos, en euros, en cuentas corrientes de las entidades de crédito de la zona del euro con el Eurosistema. Todos los importes se obtienen a partir del estado financiero consolidado del Eurosistema. Las otras operaciones de absorción de liquidez (columna 7) excluyen la emisión de certificados de deuda iniciada por los BCN en la segunda fase de la UEM. El saldo de otros factores (columna 10) representa las partidas restantes en cifras netas del estado financiero consolidado del Eurosistema. Las cuentas

corrientes de entidades de crédito (columna 11) equivalen a la diferencia entre la suma de los factores de inyección de liquidez (columnas 1 a 5) y la suma de los factores de absorción de liquidez (columnas 6 a 10). La base monetaria (columna 12) se calcula como la suma de la facilidad de depósito (columna 6), los billetes en circulación (columna 8) y los saldos en cuentas corrientes de las entidades de crédito (columna 11).

## **DINERO, SISTEMA BANCARIO Y FONDOS DE INVERSIÓN**

En la sección 2.1 se presenta el balance agregado del sector de las instituciones financieras monetarias, es decir, la suma de los balances armonizados de todas las IFM residentes en la zona del euro. Las IFM comprenden bancos centrales, entidades de crédito definidas según el derecho comunitario, fondos del mercado monetario y otras entidades cuyo negocio es recibir depósitos y/o sustitutos próximos de los depósitos de entidades distintas de IFM y, por cuenta propia (al menos, en términos económicos), otorgar créditos y/o realizar inversiones en valores. En la página del BCE en Internet se publica una lista completa de las IFM.

La sección 2.2 recoge el balance consolidado del sector IFM, obtenido de la compensación de las posiciones del balance agregado de las IFM de la zona del euro. Debido a ligeras diferencias en las prácticas de registro, la suma de posiciones de las distintas IFM no es necesariamente cero; el saldo aparece en la columna 10 de los pasivos de la sección 2.2. En la sección 2.3 figuran los agregados monetarios de la zona del euro y sus contrapartidas, que se obtienen del balance consolidado de las IFM y que incluyen posiciones de no IFM residentes en la zona del euro mantenidas en IFM residentes en la zona y también algunos activos/pasivos monetarios de la Administración Central. Las series estadísticas relativas a los agregados monetarios y a las contrapartidas están ajustadas de efectos estacionales y de días laborables. En la partida pasivos frente a no residentes de las secciones 2.1 y 2.2 figuran las tenencias en poder de no residentes en la zona del euro de: (i) participaciones emitidas por

fondos del mercado monetario radicados en la zona del euro, y (ii) valores distintos de acciones hasta dos años emitidos por IFM de dicha zona. Sin embargo, en la sección 2.3 los agregados monetarios excluyen estas tenencias, que contribuyen a la rúbrica «activos netos frente a no residentes».

La sección 2.4 ofrece un análisis por sector, finalidad y plazo a la emisión de los préstamos concedidos por las IFM distintas del Eurosistema residentes en la zona del euro (es decir, el sistema bancario). En la sección 2.5 se presenta un análisis por sectores e instrumentos de los depósitos mantenidos en el sistema bancario de la zona del euro. En la sección 2.6 figuran los valores mantenidos por el sistema bancario de la zona del euro por tipo de emisor.

Las secciones 2.2 a 2.6 recogen los datos de operaciones que se obtienen a partir de las diferencias en los saldos ajustados por reclasificaciones, revalorizaciones, variaciones de tipo de cambio y otros cambios que no se deriven de operaciones. La sección 2.7 incluye algunas revalorizaciones utilizadas en la obtención de las operaciones. Las secciones 2.2 a 2.6 presentan también las tasas de crecimiento basadas en las operaciones, en términos de variaciones interanuales. En la sección 2.8 se muestra un detalle trimestral, por monedas, de algunas partidas del balance de las IFM.

En la tercera edición del manual «Monetary financial institutions and markets statistics sector manual – Guidance for the statistical classification of customers» (BCE, marzo de 2007) se detallan las definiciones de los sectores. En la publicación «Guidance Notes to Regulation ECB/2001/13 on MFI Balance Sheet Statistics» (BCE, noviembre de 2002) se explican las prácticas que se recomienda seguir a los BCN. A partir del 1 de enero de 1999, la información estadística se recopila y se elabora conforme al Reglamento BCE/1998/16, de 1 de diciembre de 1998, relativo al balance consolidado del sector de las instituciones financieras monetarias<sup>2</sup>, cuya última modificación es el Reglamento BCE/2003/10<sup>3</sup>.

2 DO L 356, de 30.12.1998, p. 7.

3 DO L 250, de 2.10.2003, p. 17.

De acuerdo con este Reglamento, la rúbrica del balance «instrumentos del mercado monetario» queda englobada en la rúbrica «valores distintos de acciones», tanto en el activo como en el pasivo del balance de las IFM.

En la sección 2.9 figuran los saldos vivos y las operaciones registradas en el balance de los fondos de inversión de la zona del euro (distintos de los fondos del mercado monetario, que se incluyen en las estadísticas del balance de las IFM). Un fondo de inversión es una institución de inversión colectiva que invierte el capital obtenido del público en activos financieros o no financieros. En la dirección del BCE en Internet se publica una lista completa de los fondos de inversión de la zona del euro. El balance es agregado, de tal modo que los activos de los fondos de inversión incluyen sus participaciones en otros fondos de inversión. Las participaciones de los fondos de inversión también se detallan según la política de inversión [es decir, en fondos de renta fija, fondos de renta variable, fondos mixtos, fondos inmobiliarios; fondos de inversión libre (*hedge fund*) y otros fondos] y según el tipo de fondo [es decir, fondos de inversión de capital variable (*open-end fund*) y de capital fijo (*close-end fund*)]. En la sección 2.10 se presenta más información sobre los principales tipos de activos mantenidos por los fondos de inversión de la zona del euro. En esta sección se incluye el detalle geográfico de los emisores de los valores mantenidos por los fondos de inversión, desagregados por sector económico cuando son residentes en la zona del euro.

En el *Manual on investment fund statistics* figura más información sobre estas estadísticas de fondos de inversión. Desde diciembre de 2008, se ha recopilado información estadística armonizada con arreglo al Reglamento BCE/2007/8 relativo a las estadísticas sobre activos y pasivos de fondos de inversión.

## CUENTAS DE LA ZONA DEL EURO

En la sección 3.1 se presentan datos relativos a las cuentas trimestrales integradas de la zona del euro,

que ofrecen información completa sobre la actividad económica de los hogares (incluidas las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares), las sociedades no financieras, las instituciones financieras y las Administraciones Públicas, y sobre la interacción entre estos sectores y la zona del euro y el resto del mundo. Los datos no desestacionalizados sobre precios corrientes corresponden al último trimestre disponible, siguiendo una secuencia simplificada de cuentas, de conformidad con el marco metodológico del Sistema Europeo de Cuentas 1995.

Expresado en forma sucinta, la secuencia de cuentas (operaciones) comprende: (1) la cuenta de explotación, que indica cómo se materializan las actividades de producción en diversas categorías de renta; (2) la cuenta de asignación de la renta primaria, que registra los ingresos y gastos relacionados con diversas formas de renta de la propiedad (para el total de la economía, el saldo contable de la cuenta de renta primaria es la renta nacional); (3) la cuenta de distribución secundaria de la renta, que muestra cómo varía la renta nacional de un sector institucional como consecuencia de las transferencias corrientes; (4) la cuenta de utilización de la renta disponible, que permite observar cómo se distribuye la renta disponible entre consumo y ahorro; (5) la cuenta de capital, que muestra cómo se dedican el ahorro y las transferencias netas de capital a la adquisición de activos no financieros (el saldo contable de la cuenta de capital es la capacidad o necesidad neta de financiación), y (6) la cuenta financiera, que registra las adquisiciones netas de activos financieros y los pasivos netos contraídos. Como cada operación no financiera tiene su reflejo en una operación financiera, el saldo contable de la cuenta financiera también es igual, conceptualmente, a la capacidad o necesidad de financiación, calculada a partir de la cuenta de capital.

Además, se presentan los balances financieros correspondientes al inicio y al final del período, lo que permite observar la riqueza financiera de cada sector en un momento dado. Finalmente, se incluyen también otras variaciones de los activos financieros y de los pasivos (por ejemplo, las resultantes del impacto de las variaciones de los precios de los activos).

La cobertura por sectores de la cuenta financiera y de los balances financieros es más detallada en el caso de las instituciones financieras, pues presentan el detalle por IFM, otros intermediarios financieros (incluidos los auxiliares financieros) y empresas de seguros y fondos de pensiones.

En la sección 3.2 se presentan los flujos (operaciones) acumulados de cuatro trimestres de las llamadas «cuentas no financieras» de la zona del euro [es decir, cuentas (1) a (5) descritas anteriormente], siguiendo igualmente la secuencia simplificada de cuentas.

En la sección 3.3 se muestran los flujos (operaciones y otras variaciones) acumulados de cuatro trimestres de las cuentas de renta, gasto y acumulación de los hogares, así como los saldos vivos de los balances financieros conforme a una presentación más analítica de los datos. Las operaciones específicas de cada sector y los saldos contables se presentan de tal manera que se facilite una descripción más clara de las decisiones de los hogares en materia de financiación e inversión, respetando al mismo tiempo las identidades contables que se presentan en las secciones 3.1 y 3.2.

En la sección 3.4 se muestran los flujos (operaciones) acumulados de cuatro trimestres de las cuentas de renta y acumulación de las sociedades no financieras, así como los saldos vivos del balance financiero, conforme a una presentación más analítica de los datos.

En la sección 3.5 se presentan los flujos financieros (operaciones y otras variaciones) acumulados de cuatro trimestres y los saldos vivos de los balances financieros de las empresas de seguros y los fondos de pensiones.

## MERCADOS FINANCIEROS

Las series de estadísticas relativas a los mercados financieros de la zona del euro incluyen los Estados miembros que hayan adoptado el euro en la fecha a que hacen referencia (es decir, composición cambiante), salvo las de valores distintos de acciones (secciones 4.1 a 4.4), que se refieren al Euro-16 para toda la serie temporal (es decir, composición fija).

El BCE elabora las estadísticas sobre valores distintos de acciones y sobre acciones cotizadas (secciones 4.1 a 4.4) a partir de datos del SEBC y del BPI. En la sección 4.5 se presentan las estadísticas de tipos de interés aplicados por las IFM a los depósitos y a los préstamos denominados en euros recibidos y concedidos a los residentes en la zona del euro. El BCE elabora las estadísticas relativas a los tipos de interés del mercado monetario, al rendimiento de la deuda pública a largo plazo y a los índices bursátiles (secciones 4.6 a 4.8), a partir de la información distribuida a través de las pantallas de las diferentes agencias.

Las estadísticas sobre emisiones de valores incluyen (i) los valores distintos de acciones, excluidos los derivados financieros, y (ii) las acciones cotizadas. Los valores distintos de acciones se presentan en las secciones 4.1, 4.2 y 4.3, y las acciones cotizadas en la sección 4.4. Los valores distintos de acciones se clasifican en valores a corto plazo y valores a largo plazo. «A corto plazo» se refiere a valores con un plazo a la emisión menor o igual a un año (en casos excepcionales, menor o igual a dos años). Los valores con (i) un plazo a la emisión superior a un año, (ii) fechas de amortización opcionales, siendo la última superior a un año, o (iii) fecha indefinida de amortización, se clasifican como «a largo plazo». Las emisiones de valores distintos de acciones a largo plazo por residentes en la zona del euro se clasifican a su vez en emisiones a tipo de interés fijo y a tipo de interés variable. En las emisiones a tipo de interés fijo, el cupón no varía a lo largo de la vida de la emisión. Las emisiones a tipo de interés variable comprenden todas las emisiones en las que el cupón vuelve a fijarse periódicamente con referencia a un tipo de interés o índice independiente. Se calcula que la cobertura de los datos sobre emisiones de valores distintos de acciones se sitúa en torno al 95% del total emitido por residentes en la zona del euro. Los valores denominados en euros que figuran en las secciones 4.1, 4.2 y 4.3 también incluyen partidas expresadas en las denominaciones nacionales del euro.

En la sección 4.1 figuran los valores distintos de acciones, desagregados por plazo a la emisión, residencia del emisor y moneda. En esta sección se

presenta el detalle de los saldos vivos, las emisiones brutas y las emisiones netas de los valores distintos de acciones por (i) emisiones denominadas en euros y en todas las monedas; (ii) emisiones de residentes en la zona del euro y total de emisiones, y (iii) total de valores distintos de acciones y valores distintos de acciones a largo plazo. Las emisiones netas difieren de las variaciones del saldo en circulación debido a cambios de valoración, reclasificaciones y otros ajustes. En esta sección se presentan también estadísticas desestacionalizadas, que incluyen las tasas de crecimiento de seis meses anualizadas y desestacionalizadas para el total de valores distintos de acciones y para los valores distintos de acciones a largo plazo. Los datos desestacionalizados se obtienen a partir del índice de saldos nominales, del que se han eliminado los efectos estacionales. Véanse las Notas Técnicas, para más información.

En la sección 4.2 figura un detalle por sectores de los saldos vivos de las emisiones brutas y de las emisiones netas de los residentes en la zona del euro que es conforme con el SEC 95. El BCE está incluido en el Eurosistema.

Los saldos vivos totales del total de valores distintos de acciones y de valores distintos de acciones a largo plazo que figuran en la columna 1 del cuadro 1 de la sección 4.2 se corresponden con los datos de saldos del total de valores distintos de acciones y de valores distintos de acciones a largo plazo emitidos por los residentes en la zona del euro que se recogen en la columna 7 de la sección 4.1. Los saldos vivos del total de valores distintos de acciones y de valores distintos de acciones a largo plazo emitidos por las IFM que se presentan en la columna 2 del cuadro 1 de la sección 4.2 son prácticamente comparables con los datos de valores distintos de acciones y participaciones que aparecen en el pasivo del balance agregado de las IFM, columna 8 del cuadro 2 de la sección 2.1. Las emisiones netas totales del total de valores distintos de acciones que figuran en la columna 1 del cuadro 2 de la sección 4.2 se corresponden con los datos del total de emisiones netas realizadas por residentes en la zona del euro que se recogen en la columna 9 de la sec-

ción 4.1. La diferencia residual entre los valores distintos de acciones a largo plazo y el total de valores distintos de acciones a largo plazo emitidos a tipo de interés fijo y a tipo de interés variable que figuran en el cuadro 1 de la sección 4.2 se debe a los bonos de cupón cero y a los efectos de revalorización.

En la sección 4.3 se presentan las tasas de crecimiento, desestacionalizadas y sin desestacionalizar, de los valores distintos de acciones emitidos por residentes de la zona del euro (detallados por plazo a la emisión, tipo de instrumento, sector emisor y moneda), basadas en las operaciones financieras que se producen cuando una unidad institucional contrae o cancela pasivos. Por lo tanto, las tasas de crecimiento excluyen las reclasificaciones, las revalorizaciones, las variaciones del tipo de cambio y otros cambios que no se deriven de operaciones. Las tasas de crecimiento desestacionalizadas se han anualizado por motivos de presentación. Véanse las Notas Técnicas, para más información.

En las columnas 1, 4, 6 y 8 del cuadro 1 de la sección 4.4 se recogen los saldos vivos de las acciones cotizadas emitidas por los residentes en la zona del euro por sector emisor. Los datos mensuales de las acciones cotizadas emitidas por las sociedades no financieras se corresponden con las series trimestrales que aparecen en la sección 3.4 (balance financiero, acciones cotizadas).

En las columnas 3, 5, 7 y 9 del cuadro 1 de la sección 4.4 figuran las tasas de crecimiento interanual de las acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro (por sector emisor), basadas en las operaciones financieras que se producen cuando un emisor emite acciones o las amortiza por efectivo, excluidas las inversiones en acciones propias. El cálculo de las tasas de crecimiento interanual excluye las reclasificaciones, las revalorizaciones y otros cambios que no se deriven de operaciones.

En la sección 4.5 se presentan las estadísticas de todos los tipos de interés que las IFM residentes en la zona del euro aplican a los depósitos y a los

préstamos denominados en euros frente a hogares y sociedades no financieras residentes en la zona. Los tipos de interés aplicados por las IFM de la zona del euro para cada categoría se calculan como media ponderada (por volumen de operaciones correspondiente) de los tipos de interés aplicados en los países de la zona del euro.

Las estadísticas de tipos de interés de las IFM aparecen detalladas por tipo de operación, sector, instrumento y vencimiento, período de preaviso o período inicial de fijación de los tipos de interés. Estas estadísticas de tipos de interés sustituyeron a las diez series estadísticas provisionales relativas a los tipos de interés aplicados por las entidades de crédito de la zona del euro a su clientela, que se publicaban en el Boletín Mensual, desde enero de 1999.

La sección 4.6 presenta los tipos de interés del mercado monetario para la zona del euro, Estados Unidos y Japón. En el caso de la zona del euro se incluye una amplia gama de tipos de interés del mercado monetario, que abarca desde tipos de interés aplicados a los depósitos a la vista, hasta los aplicados a los depósitos a doce meses. Con anterioridad a enero de 1999, los tipos de interés sintéticos de la zona del euro se calculaban a partir de los tipos de interés nacionales ponderados por el PIB. Salvo en el caso del tipo de interés a un día antes de enero de 1999, los valores mensuales, trimestrales y anuales son medias del período. Los depósitos a la vista están representados por los tipos de oferta de los depósitos interbancarios a fin de período hasta diciembre de 1998 y, posteriormente, por medias del período del índice medio del tipo del euro a un día (EONIA). Desde enero de 1999, los tipos de interés aplicados a los depósitos a uno, tres, seis y doce meses en la zona del euro son tipos de interés de oferta en el mercado interbancario del euro (EURIBOR); hasta esa fecha eran los tipos de interés de oferta en el mercado interbancario de Londres (LIBOR). Para Estados Unidos y Japón, los tipos de interés aplicados a los depósitos a tres meses están representados por el LIBOR.

En la sección 4.7 se presentan los tipos de interés de fin de período estimados a partir de las curvas de ti-

pos nominales al contado basadas en la deuda pública denominada en euros, con calificación AAA, emitida por las Administraciones Centrales de la zona del euro. Las curvas se han estimado utilizando el modelo de Svensson<sup>4</sup>. Se incluyen también los diferenciales entre los tipos de los bonos con vencimiento a diez años y los de los bonos con vencimiento a tres meses y a dos años. En la dirección <http://www.ecb.europa.eu/stats/money/yc/html/index.en.html> pueden consultarse otras curvas de tipos (publicación diaria, incluidos gráficos y cuadros) y la información metodológica correspondiente. También pueden descargarse datos diarios.

En la sección 4.8 figuran los índices bursátiles de la zona del euro, Estados Unidos y Japón.

#### PRECIOS, PRODUCTO, DEMANDA Y MERCADO DE TRABAJO

La mayoría de los datos descritos en esta sección son elaborados por la Comisión Europea (principalmente, Eurostat) y las autoridades estadísticas nacionales. Los resultados para la zona del euro se obtienen por agregación de los datos individuales de los países. En la medida de lo posible, los datos se han armonizado y son comparables. Las estadísticas relativas a los costes laborales por hora, al PIB y a los componentes de gasto, valor añadido por ramas de actividad, producción industrial, ventas del comercio al por menor y matriculaciones de automóviles están ajustadas de variaciones en el número de días laborables.

El Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC) para la zona del euro (cuadro 1 de la sección 5.1), disponible a partir de 1995, se basa en los IAPC nacionales, que siguen la misma metodología en todos los países de la zona del euro. El detalle por componentes de bienes y servicios se obtiene de la Clasificación del Consumo Individual por Finalidad (COICOP/IAPC). El IAPC abarca el gasto monetario en consumo final de los

<sup>4</sup> Véase L. E. Svensson (1994), «Estimating and Interpreting Forward Interest Rates: Sweden 1992-1994», Discussion Paper n.º 1051, Centre for Economic Policy Research.

hogares en el territorio económico de la zona del euro. El cuadro incluye los datos desestacionalizados del IAPC y estimaciones experimentales de los precios administrados basadas en el IAPC, elaborados por el BCE.

Los datos relativos a los precios industriales (cuadro 2 de la sección 5.1), la producción industrial, los nuevos pedidos, la cifra de negocios y las ventas del comercio al por menor (sección 5.2) siguen el Reglamento (CE) n° 1165/98 del Consejo, de 19 de mayo de 1998, sobre las estadísticas coyunturales<sup>5</sup>. Desde enero de 2009, se ha aplicado en la elaboración de las estadísticas coyunturales la nomenclatura de actividades económicas revisada (NACE Revisión 2) incluida en el Reglamento (CE) n° 1893/2006, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 20 de diciembre de 2006, por el que se establece la nomenclatura estadística de actividades económicas NACE Revisión 2, y por el que se modifican el Reglamento del Consejo (CEE) n° 3037/90 y determinados Reglamentos de la CE sobre aspectos estadísticos específicos<sup>6</sup>. El detalle por uso final de los productos en el caso de los precios industriales y de la producción industrial corresponde a la subdivisión armonizada de la industria, excluida la construcción (NACE Revisión 2, secciones B a E), en los grandes sectores industriales definidos en el Reglamento (CE) n° 656/2007 de la Comisión, de 14 de junio de 2007<sup>7</sup>. Los precios industriales reflejan los precios de venta en fábrica. Incluyen los impuestos indirectos, excepto el IVA y otros impuestos desgravables. La producción industrial refleja el valor añadido de las industrias de que se trate.

Los dos índices de precios de las materias primas no energéticas mostrados en el cuadro 3 de la sección 5.1 se elaboran incluyendo la misma cesta de materias primas, pero con dos sistemas de ponderación distintos: uno se basa en las respectivas importaciones de materias primas de la zona del euro (columnas 2 a 4), y el otro (columnas 5 a 7) se basa en la demanda interna estimada, o destino, de la zona del euro, tomando en consideración información sobre las importaciones, las exportaciones y la producción interna de cada materia prima (prescindiendo, por simplicidad, de las existencias, que

se supone que son relativamente estables a lo largo del período observado). El índice de precios de las materias primas ponderado por las importaciones es adecuado para analizar el entorno exterior, mientras que el índice ponderado por el destino es apropiado para el fin específico de analizar las presiones de los precios internacionales de las materias primas sobre la inflación de la zona del euro. Los índices de precios de las materias primas ponderados por el uso son datos experimentales. Para más información sobre la compilación de los índices de precios de las materias primas elaborados por el BCE, véase el recuadro 1 del Boletín Mensual de diciembre de 2008.

Los índices de costes laborales (cuadro 5 de la sección 5.1) miden las variaciones de los costes laborales por hora trabajada en la industria (incluida la construcción) y en los servicios de mercado. La metodología está establecida en el Reglamento (CE) n° 450/2003 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de febrero de 2003, sobre el índice de costes laborales<sup>8</sup>, y en el Reglamento de aplicación (CE) n° 1216/2003 de la Comisión, de 7 de julio de 2003<sup>9</sup>. Se dispone del detalle de los costes laborales por hora para la zona del euro por componentes (sueldos y salarios, cotizaciones sociales a cargo de los empleadores, más los impuestos abonados por el empleador, menos los subsidios recibidos por éste) y por ramas de actividad. El BCE calcula el indicador de salarios negociados (pro memoria del cuadro 3 de la sección 5.1) a partir de datos nacionales no armonizados.

Los componentes de los costes laborales unitarios (cuadro 4 de la sección 5.1), el PIB y sus componentes (cuadros 1 y 2 de la sección 5.2), los deflatores del PIB (cuadro 3 de la sección 5.1) y las estadísticas de empleo (cuadro 1 de la sección 5.3) se basan en las cuentas nacionales trimestrales SEC 95.

Los nuevos pedidos (cuadro 4 de la sección 5.2) recogen los pedidos recibidos durante el período de referencia en las ramas de actividad que basan

5 DO L 162, de 5.6.1998, p. 1.

6 DO L 393, de 30.12.2006, p. 1.

7 DO L 155, de 15.6.2007, p. 3.

8 DO L 69, de 13.3.2003, p. 1.

9 DO L 169, de 8.7.2003, p. 37.

su producción principalmente en pedidos, en especial las industrias textil, de pasta de papel y papel, química, de fabricación de productos metálicos, de bienes de equipo y de bienes de consumo duradero. Los datos se calculan a precios corrientes.

Los índices de cifra de negocios y de comercio al por menor (cuadro 4 de la sección 5.2) miden la cifra de negocios, incluidos todos los gravámenes e impuestos (a excepción del IVA) del período de referencia. La cifra de negocios del comercio al por menor incluye todo el comercio al por menor (salvo las ventas de automóviles y motocicletas), excepto el combustible para vehículos de motor. Las matriculaciones de automóviles abarcan las matriculaciones de automóviles, tanto privados como de uso comercial. Las series de la zona del euro excluyen Chipre y Malta.

Los datos cualitativos de las encuestas de opinión (cuadro 5 de la sección 5.2) se basan en las encuestas de la Comisión Europea realizadas a empresas y consumidores.

Las tasas de desempleo (cuadro 2 de la sección 5.3), que se adecuan a las pautas de la Organización Internacional del Trabajo, se refieren a personas que buscan empleo activamente en porcentaje de la población activa y utilizan criterios y definiciones armonizados. Las estimaciones de población activa en que se basa la tasa de desempleo son distintas de la suma de las cifras de parados y ocupados que figuran en la sección 5.3.

## FINANZAS PÚBLICAS

Las secciones 6.1 a 6.5 muestran la situación de las finanzas públicas de la zona del euro. Los datos son, en su mayor parte, consolidados y se basan en la metodología del SEC 95. Los agregados anuales de la zona del euro que figuran en las secciones 6.1 a 6.3 son datos obtenidos por el BCE a partir de los datos armonizados facilitados por los BCN, que se actualizan regularmente. Los datos relativos al déficit y la deuda de los países de la zona del euro pueden diferir de los utilizados por

la Comisión Europea en el procedimiento sobre déficit excesivo. Los agregados trimestrales de la zona del euro que aparecen en las secciones 6.4 y 6.5 son datos obtenidos por el BCE a partir de datos nacionales y de Eurostat.

En la sección 6.1 se presentan los datos anuales sobre los recursos y los empleos de las Administraciones Públicas, basados en las definiciones establecidas en el Reglamento (CE) n° 1500/2000 de la Comisión, de 10 de julio de 2000<sup>10</sup>, que modifica al SEC 95. En la sección 6.2 se ofrecen detalles de la deuda bruta consolidada de las Administraciones Públicas en valor nominal que se ajustan a las disposiciones del Tratado relativas al procedimiento sobre déficit excesivo. Las secciones 6.1 y 6.2 incluyen datos resumidos para cada uno de los países de la zona del euro, debido a su importancia en el ámbito del Pacto de Estabilidad y Crecimiento. Los déficits y los superávits que se presentan para los países individuales de la zona del euro se corresponden con el código EDP B.9, tal y como se define en el Reglamento (CE) n° 479/2009 del Consejo, por lo que respecta a las referencias al SEC 95. La sección 6.3 presenta las variaciones de la deuda de las Administraciones Públicas. La diferencia entre las variaciones de la deuda y el déficit —el ajuste entre déficit y deuda— se explica, fundamentalmente, por las operaciones de las Administraciones Públicas con activos financieros y por el efecto del tipo de cambio. En la sección 6.4 se presentan los datos trimestrales sobre los recursos y los empleos de las Administraciones Públicas, basados en las definiciones establecidas en el Reglamento (CE) n° 1221/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 10 de junio de 2002, sobre cuentas no financieras trimestrales de las Administraciones Públicas<sup>11</sup>. En la sección 6.5 se presentan datos trimestrales sobre la deuda pública bruta consolidada, el ajuste entre déficit y deuda y la necesidad de financiación del Estado. Estas cifras se han recopilado a partir de datos facilitados por los Estados miembros, de conformidad con el Re-

10 DO L 172, de 12.7.2000, p. 3.

11 DO L 179, de 9.7.2002, p. 1.

12 DO L 354, de 30.11.2004, p. 34.

13 DO L 159, de 20.6.2007, p. 48.

glamento (CE) nº 501/2004 y el Reglamento (CE) nº 1222/2004 y de datos proporcionados por los BCN.

## **OPERACIONES Y POSICIONES FRENTE AL EXTERIOR**

Los conceptos y definiciones utilizados en las estadísticas de balanza de pagos y en las estadísticas de posición de inversión internacional (p.i.i.) (secciones 7.1 a 7.4) se ajustan, en general, a lo establecido en la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI (octubre de 1993), así como a la Orientación del BCE de 16 de julio de 2004 sobre las exigencias de información del BCE en materia de estadísticas (BCE/2004/15)<sup>12</sup>, modificada por la Orientación del BCE de 31 de mayo de 2007 (BCE/2007/3)<sup>13</sup>. En la publicación del BCE titulada «European Union balance of payments/international investment position statistical methods» (mayo de 2007), y en los informes de los grupos de trabajo sobre sistemas de recopilación de inversiones de cartera (junio de 2002), renta de inversiones de cartera (agosto de 2003) e inversión directa extranjera (marzo de 2004), que pueden descargarse del sitio web del BCE, se encuentra información adicional sobre las metodologías y los recursos utilizados en las estadísticas de balanza de pagos y de posición de inversión internacional de la zona del euro. Por otra parte, un informe del grupo de trabajo del BCE y la Comisión Europea (Eurostat) sobre la calidad de las estadísticas de balanza de pagos y de posición de inversión internacional (junio de 2004) está disponible en el sitio web del Comité de Estadísticas Monetarias, Financieras y de Balanza de Pagos ([www.cmfb.org](http://www.cmfb.org)). Puede consultarse en la dirección del BCE en Internet el informe anual sobre la calidad de las estadísticas de balanza de pagos y de posición de inversión internacional de la zona del euro, elaborado de conformidad con las recomendaciones del grupo de trabajo y con los principios básicos del Marco de Calidad de las Estadísticas del BCE, publicado en abril de 2008.

Los cuadros de las secciones 7.1 y 7.4 siguen las convenciones de signos del Manual de Balanza de

Pagos del FMI, es decir, los superávits de la balanza por cuenta corriente y por cuenta de capital se presentan con un signo positivo, mientras que, en la cuenta financiera, el signo positivo indica un incremento de los pasivos o una disminución de los activos. En los cuadros de la sección 7.2, los ingresos y los pagos se presentan con un signo positivo. Además, a partir del Boletín Mensual de febrero de 2008, los cuadros de la sección 7.3 se han reestructurado con el fin de presentar conjuntamente datos de balanza de pagos, de posición de inversión internacional y de las tasas de crecimiento relacionadas; en los nuevos cuadros, las operaciones de activos y pasivos que corresponden a incrementos en las posiciones figuran con un signo positivo.

La balanza de pagos de la zona del euro es elaborada por el BCE. Los datos mensuales más recientes deben considerarse provisionales. Los datos se revisan al llevar a cabo la actualización para el mes siguiente y al publicarse los datos trimestrales detallados de la balanza de pagos. Los datos anteriores se revisan periódicamente o al producirse cambios metodológicos en la compilación de los datos originales.

En el cuadro 1 de la sección 7.2 se presentan también datos desestacionalizados de la balanza por cuenta corriente. Cuando procede, los datos también se ajustan por días laborables, años bisiestos y Semana Santa. El cuadro 3 de la sección 7.2 y el cuadro 8 de la sección 7.3 presentan una desagregación de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional de la zona del euro frente a los principales socios comerciales, individualmente o por grupos, distinguiendo entre Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro y países o áreas fuera de la Unión Europea. La citada desagregación muestra también las transacciones y las posiciones frente a instituciones de la UE (que, salvo el BCE, se consideran no residentes en la zona a efectos estadísticos, con independencia de dónde estén ubicados) y, en ciertos casos, también frente a centros financieros extraterritoriales y a organismos internacionales. La desagregación no incluye las transacciones ni las posiciones de pasivos de inversiones de cartera, derivados financieros o reservas internaciona-

les. Además, no se proporcionan datos por separado sobre la renta de la inversión pendiente de pago a Brasil, China continental, India o Rusia. La desagregación geográfica se describe en el artículo titulado «Balanza de pagos y posición de inversión internacional de la zona del euro frente a las principales contrapartes», publicado en el Boletín Mensual de febrero de 2005.

Los datos de la balanza por cuenta financiera y de la p.i.i. de la zona del euro que aparecen en la sección 7.3 se elaboran en función de las transacciones y las posiciones frente a no residentes en la zona del euro, considerando la zona del euro como una economía única (véanse también el recuadro 9 del Boletín Mensual de diciembre de 2002, el recuadro 5 del Boletín Mensual de enero de 2007, y el recuadro 6 del Boletín Mensual de enero de 2008). La p.i.i. se valora a precios corrientes de mercado, con la excepción de la inversión directa, en la que se utiliza el valor contable para las acciones no cotizadas y otra inversión (como, por ejemplo, préstamos y depósitos). Los datos trimestrales sobre la posición de inversión internacional se compilan utilizando el mismo enfoque metodológico que en los datos anuales. Dado que algunos datos no están disponibles con periodicidad trimestral (o lo están con retraso), la p.i.i. trimestral se estima parcialmente a partir de las transacciones financieras, de los precios de los activos y de la evolución del tipo de cambio.

El cuadro 1 de la sección 7.3 resume la p.i.i. y las transacciones financieras de la balanza de pagos de la zona del euro. La desagregación de las variaciones de la p.i.i. anual se obtiene aplicando un modelo estadístico a las modificaciones de la posición de inversión internacional no atribuibles a transacciones con información procedente de la desagregación geográfica y la composición por monedas de los activos y pasivos, así como de los índices de precios de diferentes activos financieros. Las columnas 5 y 6 de ese cuadro se refieren a la inversión directa por residentes en el extranjero y a la inversión directa por parte de no residentes en la zona del euro.

En el cuadro 5 de la sección 7.3, el detalle de «Préstamos» y «Efectivo y depósitos» se basa en

el sector de entidades de contrapartida no residentes, esto es, los activos frente a entidades de crédito no residentes se clasifican como depósitos, mientras que los activos frente a otros sectores no residentes se clasifican como préstamos. Este detalle mantiene la distinción efectuada en otras estadísticas, como las del balance consolidado de las IFM, y es acorde con el Manual de Balanza de Pagos del FMI.

En el cuadro 7 de la sección 7.3 se recogen los saldos de las reservas internacionales del Euro-sistema y de otros activos y pasivos relacionados con los anteriores. Estos datos no son totalmente comparables con los del estado financiero semanal del Eurosistema, debido a las diferencias de cobertura y de valoración. Los datos que figuran en el cuadro 7 siguen las recomendaciones sobre la presentación de las reservas internacionales y la liquidez en moneda extranjera. Las variaciones en las tenencias de oro del Eurosistema (columna 3) se deben a las operaciones en oro efectuadas en los términos establecidos en el Acuerdo sobre el oro de los bancos centrales, de 26 de septiembre de 1999, actualizado el 27 de septiembre de 2009. En la dirección del BCE en Internet puede consultarse y descargarse una publicación titulada «Statistical treatment of the Eurosystem's international reserves» (octubre de 2000), con más información sobre el tratamiento estadístico de las reservas internacionales del Eurosistema. En esta dirección también figuran datos más exhaustivos, acordes con la presentación de las reservas internacionales y la liquidez en moneda extranjera.

En la sección 7.4 figura una presentación monetaria de la balanza de pagos de la zona del euro, en la que se muestran las transacciones de balanza de pagos que reflejan las operaciones de las IFM. En estas operaciones se incluyen las transacciones de balanza de pagos para las que no se dispone de detalle por sectores, es decir, las cuentas corriente y de capital (columna 2) y los derivados financieros (columna 1). En la sección «Statistics» de la dirección del BCE en Internet puede consultarse una nota metodológica actualizada sobre la presentación monetaria de la balanza de pagos de la zona

del euro. Véase también el recuadro 1 del Boletín Mensual de junio de 2003.

En la sección 7.5 se recogen datos sobre el comercio exterior de bienes de la zona del euro, cuya fuente es Eurostat. Los índices de comercio en términos nominales y en términos reales están desestacionalizados y ajustados por días laborables. El detalle por grupos de productos que figura en las columnas 4 a 6 y 9 a 11 del cuadro 1 de la sección 7.5 sigue la Clasificación por destino económico de los bienes y se corresponde con las categorías básicas de bienes del Sistema de Cuentas Nacionales. Las manufacturas (columnas 7 y 12) y el petróleo (columna 13) se detallan conforme a las definiciones de la CUCI Rev. 4. El detalle por áreas geográficas (cuadro 3 de la sección 7.5) presenta los principales socios comerciales, individualmente o por grupos regionales. Los datos de China no incluyen Hong Kong. Al existir diferencias en las definiciones, clasificaciones, cobertura y momento de registro, los datos de comercio exterior, en particular las importaciones, no son totalmente comparables con la rúbrica de bienes de las estadísticas de balanza de pagos (secciones 7.1 y 7.2). Parte de la diferencia tiene su origen en que los seguros y los fletes están incluidos en la rúbrica de importaciones de bienes de los datos de comercio exterior.

Los precios industriales de importación y los precios industriales de exportación (o precios industriales de producción en el mercado no interior) que figuran en el cuadro 2 de la sección 7.5 fueron introducidos por el Reglamento (CE) nº 1158/2005 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 6 de julio de 2005, por el que se modifica el Reglamento (CE) nº 1165/98 del Consejo, que es la principal base legal para las estadísticas coyunturales. El índice de precios industriales de importación incluye los productos industriales importados de países de fuera de la zona del euro tal como se definen en las secciones B a E de la Clasificación estadística de productos por actividades en la Comunidad Económica Europea (CPA) y todos los sectores institucionales importadores, salvo los hogares, los Gobiernos y las instituciones sin fines de lucro. Este índice refleja el precio c.i.f.

(coste, seguro y fletes), excluidos los impuestos a las importaciones, y se refiere a las operaciones reales en euros registradas en el punto donde se transfiere la propiedad de los bienes. Los precios industriales de exportación incluyen todos los productos industriales exportados directamente por los productores de la zona del euro a mercados de fuera de la zona, en el ámbito de las secciones B a E de la NACE, Revisión 2. No están incluidas las exportaciones de los mayoristas ni las reexportaciones. Los índices reflejan el precio f.o.b. (franco a bordo) expresado en euros y calculado en las fronteras de la zona del euro, incluidos todos los impuestos indirectos, salvo el IVA, y otros impuestos deducibles. Se dispone de los precios industriales de importación y de exportación por grandes sectores industriales, según se definen en el Reglamento (CE) nº 656/2007 de la Comisión, de 14 de junio de 2007. Para más información, véase el recuadro 11 del Boletín Mensual de diciembre de 2008.

## TIPOS DE CAMBIO

En la sección 8.1 se presentan los índices de tipos de cambio efectivos nominales y reales del euro, calculados por el BCE sobre la base de las medias ponderadas de los tipos de cambio bilaterales del euro frente a las monedas de algunos socios comerciales de la zona del euro. Una variación positiva indica una apreciación del euro. Las ponderaciones se basan en el comercio de manufacturas, correspondiente a los años 1995-1997, 1998-2000, 2001-2003 y 2004-2006, con los socios comerciales de la zona, y captan los efectos de terceros mercados. Los índices de tipos de cambio efectivos se obtienen encadenando los indicadores basados en cada uno de esos cuatro conjuntos de ponderaciones al final de cada período de tres años. El período base del TCE resultante es el primer trimestre de 1999. El grupo de socios comerciales TCE-21 está integrado por los 11 Estados miembros de la UE que no pertenecen a la zona del euro, más Australia, Canadá, China, Corea del Sur, Estados Unidos, Hong Kong, Japón, Noruega, Singapur y Suiza. El grupo TCE-41 incluye, además de los del TCE-21, los siguientes países: Argelia, Argentina, Brasil, Chile, Croacia, India,

Indonesia, Islandia, Israel, Malasia, México, Marruecos, Nueva Zelanda, Filipinas, Rusia, Sudáfrica, Taiwán, Tailandia, Turquía y Venezuela. Los tipos de cambio efectivos reales se calculan utilizando como deflatores el índice de precios de consumo, el índice de precios industriales, los deflatores del producto interior bruto, los costes laborales unitarios de las manufacturas y los costes laborales unitarios del total de la economía.

Para más información sobre el cálculo de los tipos de cambio efectivos, véanse el recuadro 5, «Evolución del comercio internacional y revisión de los tipos de cambio efectivos del euro» del Boletín Mensual de enero de 2010, la nota metodológica pertinente y el Occasional Paper n.º 2 del BCE («The effective exchange rate of the euro»), de Luca Buldorini, Stelios Makrydakis y Christian

Thimann (febrero de 2002), que puede descargarse de la dirección del BCE en Internet.

Los tipos de cambio bilaterales que figuran en la sección 8.2 son medias mensuales de los publicados como tipos de referencia para estas monedas.

### EVOLUCIÓN FUERA DE LA ZONA DEL EURO

Las estadísticas correspondientes a otros Estados miembros de la UE (sección 9.1) se basan en los mismos principios que los datos relativos a la zona del euro. Como resultado, los datos sobre las cuentas corriente y de capital y sobre la deuda externa bruta incluyen los fondos de titulización. Los datos de Estados Unidos y Japón que figuran en la sección 9.2 se obtienen de fuentes nacionales.