

ESTADÍSTICAS DE LA ZONA DEL EURO



ÍNDICE¹

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	Detalle de valores mantenidos por los fondos de inversión, por 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

¹ Puede solicitarse más información a través de 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.

6	FINANZAS PÚBLICAS	
6.1	Recursos, empleos y déficit/superávit	\$56
6.2	Deuda	\$57
6.3	Variaciones de la deuda	\$58
6.4	Recursos, empleos y déficit/superávit; datos trimestrales	\$59
6.5	Deuda trimestral y variaciones de la deuda	\$60
7	TRANSACCIONES Y POSICIONES FRENTE AL EXTERIOR	
7.1	Resumen de la balanza de pagos	\$61
7.2	Cuenta corriente y cuenta de capital	\$62
7.3	Cuenta financiera	\$64
7.4	Presentación monetaria de la balanza de pagos	\$70
7.5	Comercio exterior de bienes	\$71
8	TIPOS DE CAMBIO	
8.1	Tipos de cambio efectivos	\$73
8.2	Tipos de cambio bilaterales	\$74
9	EVOLUCIÓN FUERA DE LA ZONA DEL EURO	
9.1	En otros Estados miembros de la UE	\$75
9.2	En Estados Unidos y Japón	\$76
	LISTA DE GRÁFICOS	\$77
	NOTAS TÉCNICAS	\$79
	NOTAS GENERALES	\$85

Símbolos utilizados en los cuadros

“-”	Inexistencia del fenómeno considerado/ dato no aplicable
“.”	Dato no disponible por el momento
“...”	Cero o no significativo
“mm”	10 ⁹
(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 ¹⁾

	M1 ²⁾	M2 ²⁾	M3 ^{2), 3)}	M3 ^{2), 3)} Media móvil de 3 meses (centrada)	Préstamos de las IFM a residentes en la zona del euro, excluidas IFM y AAPP ²⁾	Valores distintos de acciones emitidos en euros por insti- tuciones distintas de IFM ²⁾	Tipo de interés a 3 meses (EURIBOR; porcentaje; medias del período)	Tipo al contado a 10 años (porcentaje; fin de período) ⁴⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8
2008	2,4	9,6	9,7	-	9,5	19,5	4,64	3,69
2009	9,5	4,8	3,3	-	1,6	23,6	1,22	3,76
2009 IV	12,3	2,2	0,3	-	-0,6	18,9	0,72	3,76
2010 I	11,3	1,7	-0,2	-	-0,4	8,8	0,66	3,46
II	10,3	1,4	-0,1	-	0,2	4,8	0,69	3,03
III	.	.	.	-	.	.	0,87	2,67
2010 Abr	10,7	1,3	-0,2	-0,1	0,2	5,5	0,64	3,40
May	10,3	1,5	0,0	0,0	0,2	4,2	0,69	3,00
Jun	9,1	1,4	0,2	0,1	0,3	2,9	0,73	3,03
Jul	8,1	1,5	0,2	0,5	0,8	2,2	0,85	3,01
Ago	7,7	2,0	1,1	.	1,2	.	0,90	2,48
Sep	.	.	.	.	.	.	0,88	2,67

2. Precios, producto, demanda y mercado de trabajo

	IAPC ¹⁾	Precios industriales	Costes laborales por hora	PIB real (d.)	Producción industrial excluida construcción	Utilización de la capacidad productiva en manufacturas (%)	Ocupados (d.)	Parados (% de la población activa; d.)
	1	2	3	4	5	6	7	8
2008	3,3	6,1	3,4	0,5	-1,8	81,8	0,8	7,5
2009	0,3	-5,1	2,9	-4,1	-14,9	71,1	-1,9	9,4
2010 I	1,1	-0,1	1,9	0,8	4,7	73,9	-1,2	9,9
II	1,5	3,0	1,6	1,9	9,2	76,5	-0,7	10,1
III	.	.	.	.	.	.	.	.
2010 Abr	1,5	2,8	-	-	9,4	75,5	-	10,0
May	1,6	3,1	-	-	9,9	-	-	10,1
Jun	1,4	3,1	-	-	8,4	-	-	10,1
Jul	1,7	4,0	-	-	7,3	77,4	-	10,1
Ago	1,6	3,6	-	-	.	-	-	10,1
Sep	1,8	.	-	-	.	-	-	.

3. Estadísticas del sector exterior

(mm de euros, salvo indicación en contrario)

	Balanza de pagos (flujos netos)			Activos de reserva (saldos a fin de período)	Posición de inversión internacional neta (en % del PIB)	Deuda externa bruta (en % del PIB)	Tipo de cambio efectivo del euro: TCE-21 ⁵⁾ (índice: 1999 I = 100)		Tipo de cambio dólar estado-unidense/euro
	Cuenta corriente y cuenta de capital	Bienes	Inversiones directas y de cartera				Nominal	Real (IPC)	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2008	-144,0	-19,1	145,4	374,2	-17,7	118,4	110,5	110,1	1,4708
2009	-49,7	40,7	229,8	462,4	-15,5	116,0	111,7	110,6	1,3948
2009 IV	8,0	20,5	62,9	462,4	-15,5	116,0	113,8	112,2	1,4779
2010 I	-22,9	2,8	-12,6	498,7	-14,9	120,1	108,7	106,9	1,3829
II	-21,9	8,9	71,9	583,3	.	.	103,1	101,8	1,2708
III	.	.	.	.	.	.	102,3	100,9	1,2910
2010 Abr	-7,7	2,9	20,9	521,6	.	.	106,1	104,5	1,3406
May	-16,0	0,4	52,1	569,7	.	.	102,8	101,4	1,2565
Jun	1,8	5,5	-1,0	583,3	.	.	100,7	99,4	1,2209
Jul	5,1	8,0	-25,7	535,6	.	.	102,5	101,1	1,2770
Ago	.	.	.	573,2	.	.	102,1	100,6	1,2894
Sep	.	.	.	.	.	.	102,5	101,0	1,3067

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 mes, mientras que las de los datos trimestrales y anuales se refieren a variaciones interanuales en la media del período. Véanse las Notas Técnicas para más información.
- 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 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

	10 septiembre 2010	17 septiembre 2010	24 septiembre 2010	1 octubre 2010
Oro y derechos en oro	351.970	351.948	351.948	334.411
Activos en moneda extranjera frente a no residentes en la zona del euro	236.725	236.452	236.264	219.630
Activos en moneda extranjera frente a residentes en la zona del euro	28.160	28.234	27.698	24.921
Activos en euros frente a no residentes en la zona del euro	17.810	17.489	17.321	17.649
Préstamos en euros concedidos a entidades de crédito de la zona del euro	592.199	589.092	592.503	514.117
Operaciones principales de financiación	153.655	151.574	153.771	166.361
Operaciones de financiación a plazo más largo	437.465	437.465	437.465	316.744
Operaciones temporales de ajuste	0	0	0	29.443
Operaciones temporales estructurales	0	0	0	0
Facilidad marginal de crédito	1.025	0	1.200	1.559
Préstamos relacionados con el ajuste de los márgenes de garantía	55	52	67	9
Otros activos en euros frente a entidades de crédito de la zona del euro	30.713	30.016	27.580	26.252
Valores emitidos en euros por residentes en la zona del euro	426.296	428.341	429.284	431.319
Valores mantenidos con fines de política monetaria	122.353	122.676	122.773	124.308
Otros valores	303.943	305.665	306.511	307.011
Créditos en euros a las Administraciones Públicas	35.041	35.041	35.042	34.975
Otros activos	254.339	253.868	253.715	262.611
Total activo	1.973.255	1.970.482	1.971.356	1.865.885

2. Pasivo

	10 septiembre 2010	17 septiembre 2010	24 septiembre 2010	1 octubre 2010
Billetes en circulación	815.951	814.211	812.017	814.844
Depósitos en euros mantenidos por entidades de crédito de la zona del euro	371.536	374.964	366.699	301.299
Cuentas corrientes (incluidas las reservas mínimas)	261.403	252.295	221.025	190.274
Facilidad de depósito	49.071	61.594	84.118	49.471
Depósitos a plazo	61.000	61.000	61.500	61.500
Operaciones temporales de ajuste	0	0	0	0
Depósitos relacionados con el ajuste de los márgenes de garantía	62	75	55	54
Otros pasivos en euros con entidades de crédito de la zona del euro	1.720	1.644	1.462	1.345
Certificados de deuda emitidos	0	0	0	0
Depósitos en euros de otros residentes en la zona del euro	99.761	96.494	111.463	104.923
Pasivos en euros con no residentes en la zona del euro	39.724	40.102	40.404	41.908
Pasivos en moneda extranjera con residentes en la zona del euro	971	1.000	2.140	1.067
Pasivos en moneda extranjera con no residentes en la zona del euro	16.118	15.386	13.833	13.065
Contrapartida de los derechos especiales de giro asignados por el FMI	56.711	56.711	56.711	53.665
Otros pasivos	163.753	162.961	159.618	158.838
Cuentas de revalorización	328.818	328.818	328.818	296.740
Capital y reservas	78.191	78.191	78.191	78.191
Total pasivo	1.973.255	1.970.482	1.971.356	1.865.885

Fuente: BCE.

1.2 Tipos de interés oficiales del BCE

(niveles en porcentaje; variaciones en puntos porcentuales)

Con efectos desde: ¹⁾	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	2,00	-	3,00	-	4,50	-	
	4 ²⁾	2,75	0,75	3,00	-	3,25	-1,25	
	22	2,00	-0,75	3,00	-	4,50	1,25	
	9 Abr	1,50	-0,50	2,50	-	3,50	-1,00	
	5 Nov	2,00	0,50	3,00	-	4,00	0,50	
2000	4 Feb	2,25	0,25	3,25	-	4,25	0,25	
	17 Mar	2,50	0,25	3,50	-	4,50	0,25	
	28 Abr	2,75	0,25	3,75	-	4,75	0,25	
	9 Jun	3,25	0,50	4,25	-	5,25	0,50	
	28 ³⁾	3,25	...	-	4,25	...	...	
	1 Sep	3,50	0,25	-	4,50	0,25	0,25	
	6 Oct	3,75	0,25	-	4,75	0,25	0,25	
	2001	11 May	3,50	-0,25	-	4,50	-0,25	-0,25
		31 Ago	3,25	-0,25	-	4,25	-0,25	-0,25
18 Sep		2,75	-0,50	-	3,75	-0,50	-0,50	
9 Nov		2,25	-0,50	-	3,25	-0,50	-0,50	
2002	6 Dic	1,75	-0,50	-	2,75	-0,50	-0,50	
2003	7 Mar	1,50	-0,25	-	2,50	-0,25	-0,25	
	6 Jun	1,00	-0,50	-	2,00	-0,50	-0,50	
2005	6 Dic	1,25	0,25	-	2,25	0,25	0,25	
2006	8 Mar	1,50	0,25	-	2,50	0,25	0,25	
	15 Jun	1,75	0,25	-	2,75	0,25	0,25	
	9 Ago	2,00	0,25	-	3,00	0,25	0,25	
	11 Oct	2,25	0,25	-	3,25	0,25	0,25	
	13 Dic	2,50	0,25	-	3,50	0,25	0,25	
2007	14 Mar	2,75	0,25	-	3,75	0,25	0,25	
	13 Jun	3,00	0,25	-	4,00	0,25	0,25	
2008	9 Jul	3,25	0,25	-	4,25	0,25	0,25	
	8 Oct	2,75	-0,50	-	-	4,75	-0,50	
	9 ⁴⁾	3,25	0,50	-	-	4,25	-0,50	
	15 ⁵⁾	3,25	...	3,75	-	4,25	...	
	12 Nov	2,75	-0,50	3,25	-	3,75	-0,50	
	10 Dic	2,00	-0,75	2,50	-	3,00	-0,75	
2009	21 Ene	1,00	-1,00	2,00	-	3,00	...	
	11 Mar	0,50	-0,50	1,50	-	2,50	-0,50	
	8 Abr	0,25	-0,25	1,25	-	2,25	-0,25	
	13 May	0,25	...	1,00	-	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 transición al nuevo régimen.
- 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 mediante subastas a tipo variable. El tipo mínimo de puja se refiere al tipo de interés mínimo al que las entidades de contrapartida 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 ^{1), 2)}

(millones de euros; tipos de interés en porcentaje)

1. Operaciones principales de financiación y de financiación a plazo más largo ³⁾

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 ⁴⁾	Tipo medio ponderado	
1	2	3	4	5	6	7	8	
Operaciones principales de financiación								
2010 9 Jun	122.039	96	122.039	1,00	-	-	-	7
16	126.672	101	126.672	1,00	-	-	-	7
23	151.511	114	151.511	1,00	-	-	-	7
30	162.912	157	162.912	1,00	-	-	-	7
7 Jul	229.070	151	229.070	1,00	-	-	-	7
14	195.661	147	195.661	1,00	-	-	-	7
21	201.286	163	201.286	1,00	-	-	-	7
28	189.986	151	189.986	1,00	-	-	-	7
4 Ago	154.844	125	154.844	1,00	-	-	-	7
11	153.747	111	153.747	1,00	-	-	-	7
18	155.227	109	155.227	1,00	-	-	-	7
25	150.315	112	150.315	1,00	-	-	-	7
1 Sep	153.060	111	153.060	1,00	-	-	-	7
8	153.655	111	153.655	1,00	-	-	-	7
15	151.574	105	151.574	1,00	-	-	-	7
22	153.771	109	153.771	1,00	-	-	-	7
29	166.361	129	166.361	1,00	-	-	-	7
6 Oct	197.049	148	197.049	1,00	-	-	-	7
Operaciones de financiación a plazo más largo								
2010 29 Abr ³⁾	4.846	24	4.846	-	1,00	1,00	1,15	91
12 May	20.480	18	20.480	1,00	-	-	-	35
13 ³⁾	35.668	56	35.668	-	-	-	-	182
27	12.163	35	12.163	1,00	-	-	-	91
16 Jun	31.603	23	31.603	1,00	-	-	-	28
1 Jul	131.933	171	131.933	1,00	-	-	-	91
14	49.399	34	49.399	1,00	-	-	-	28
29	23.166	70	23.166	1,00	-	-	-	91
11 Ago	39.148	36	39.148	1,00	-	-	-	28
26	19.083	49	19.083	1,00	-	-	-	91
8 Sep	37.903	27	37.903	1,00	-	-	-	35
30	104.009	182	104.009	1,00	-	-	-	84

2. Otras 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 ⁴⁾	Tipo medio ponderado	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
2010 21 Jul	Captación de depósitos a plazo fijo	97.169	88	60.000	-	-	1,00	0,64	0,56	7
28	Captación de depósitos a plazo fijo	88.550	86	60.500	-	-	1,00	0,60	0,55	7
4 Ago	Captación de depósitos a plazo fijo	115.689	93	60.500	-	-	1,00	0,50	0,45	7
10	Captación de depósitos a plazo fijo	201.834	171	201.834	-	-	1,00	0,80	0,77	1
11	Captación de depósitos a plazo fijo	123.502	94	60.500	-	-	1,00	0,47	0,43	7
18	Captación de depósitos a plazo fijo	128.995	89	60.500	-	-	1,00	0,40	0,39	7
25	Captación de depósitos a plazo fijo	108.403	82	60.500	-	-	1,00	0,37	0,35	7
1 Sep	Captación de depósitos a plazo fijo	117.388	71	61.000	-	-	1,00	0,35	0,33	7
7	Captación de depósitos a plazo fijo	175.426	168	175.426	-	-	1,00	0,80	0,77	1
8	Captación de depósitos a plazo fijo	104.495	64	61.000	-	-	1,00	0,39	0,33	7
15	Captación de depósitos a plazo fijo	98.647	60	61.000	-	-	1,00	0,37	0,34	7
22	Captación de depósitos a plazo fijo	90.407	59	61.500	-	-	1,00	0,36	0,34	7
29	Captación de depósitos a plazo fijo	71.213	44	61.500	-	-	1,00	0,75	0,38	7
30	Operación temporal	29.443	50	29.443	1,00	-	-	-	-	6
6 Oct	Captación de depósitos a plazo fijo	114.184	77	63.500	-	-	1,00	0,50	0,42	7

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 de contrapartida pueden 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. El 4 de marzo de 2010, el BCE decidió volver a aplicar los procedimientos de subasta a tipo de interés variable en las operaciones regulares de financiación a plazo más largo con vencimiento a tres meses a partir de la operación que se adjudicaría el 28 de abril de 2010 y se liquidaría el 29 de abril de 2010.
- 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, y en las operaciones de financiación a plazo más largo con vencimiento a seis meses, que se liquidaron el 1 de abril y el 13 de mayo de 2010, el tipo al que se cubrieron todas las pujas estaba indiciado con la media de los tipos mínimo de puja de las operaciones principales de financiación que se llevaron a cabo realizadas en la vida de la operación.

1.4 Estadísticas de reservas mínimas y de liquidez

(mm de euros; medias de los períodos 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: ¹⁾	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
2008	18.169,6	10.056,8	848,7	2.376,9	1.243,5	3.643,7
2009	18.318,2	9.808,5	760,4	2.475,7	1.170,1	4.103,5
2010 11 Mar	18.587,9	9.807,3	782,8	2.506,7	1.283,5	4.207,6
15 Abr	18.861,5	9.912,0	764,4	2.584,6	1.345,7	4.254,8
15 May	19.045,5	9.996,2	746,7	2.600,7	1.411,7	4.290,0
13 Jun	19.021,1	9.998,7	721,2	2.589,0	1.315,0	4.397,2
12 Jul	18.966,5	9.918,6	703,0	2.594,9	1.344,0	4.405,9

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
2010 11 May	211,2	212,4	1,2	0,0	1,00
15 Jun	211,3	212,5	1,3	0,0	1,00
13 Jul	213,0	214,4	1,4	0,0	1,00
10 Ago	214,3	215,7	1,4	0,0	1,00
7 Sep	213,9	215,3	1,4	0,0	1,00
12 Oct	211,9	.	.	.	.

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 ²⁾	Facilidad de depósito				Otras operaciones de absorción de liquidez ³⁾		
	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
2010 13 Abr	439,8	77,7	650,5	0,4	43,6	200,7	8,4	792,9	113,6	-116,1	212,5	1.206,1
11 May	457,0	76,7	666,4	0,9	49,4	218,2	11,4	796,6	112,1	-100,3	212,4	1.227,2
15 Jun	462,4	110,0	706,7	0,3	86,9	288,8	34,1	806,2	123,1	-98,4	212,5	1.307,5
13 Jul	500,9	167,5	573,2	0,3	140,2	230,4	54,4	813,0	126,5	-56,5	214,4	1.257,8
10 Ago	543,4	185,4	432,2	0,1	121,4	96,7	67,5	819,3	95,2	-11,8	215,7	1.131,7
7 Sep	543,2	153,1	435,0	0,6	121,8	83,7	66,9	816,0	86,8	-15,0	215,3	1.115,0

Fuente: BCE.

1) Fin de período.

 2) Incluye la liquidez proporcionada en el marco del programa de adquisiciones de bonos garantizados (*covered bonds*) y del programa para los mercados de valores 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 ¹⁾

(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 fondos del mercado monetario ²⁾	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	AAPP	Otros residentes en la zona del euro	IFM	Total	AAPP	Otros sectores residentes	IFM	10	11	12	13	14
Eurosistema														
2008	2.982,9	1.803,0	20,6	0,6	1.781,8	362,3	319,5	3,3	39,4	-	14,4	484,7	8,6	309,9
2009	2.829,9	1.475,6	19,5	0,7	1.455,4	451,7	368,3	7,5	75,9	-	16,5	556,7	8,5	321,0
2010 I	2.880,9	1.476,1	19,6	0,7	1.455,9	474,8	378,5	8,4	87,8	-	16,6	583,3	8,4	321,7
II	3.390,3	1.822,1	18,8	0,9	1.802,4	526,7	416,5	9,7	100,5	-	15,8	670,4	8,6	346,7
2010 Abr	2.946,5	1.511,9	19,0	0,7	1.492,3	478,9	377,6	8,8	92,5	-	16,4	610,1	8,4	320,8
May	3.259,3	1.732,5	19,0	0,7	1.712,9	516,5	408,6	9,2	98,7	-	15,9	665,6	8,5	320,3
Jun	3.390,3	1.822,1	18,8	0,9	1.802,4	526,7	416,5	9,7	100,5	-	15,8	670,4	8,6	346,7
Jul	3.104,2	1.569,6	18,7	0,9	1.550,0	537,9	428,6	9,6	99,7	-	16,1	620,4	8,6	351,6
Ago ^(p)	3.101,2	1.529,1	18,7	0,9	1.509,5	544,8	434,1	9,7	101,0	-	16,6	664,1	8,7	337,9
IFM, excluido el Eurosistema														
2008	31.830,5	18.050,8	968,3	10.774,8	6.307,7	4.628,1	1.245,4	1.406,4	1.976,3	98,7	1.196,7	4.746,6	211,7	2.897,9
2009	31.144,9	17.702,9	1.002,1	10.783,3	5.917,5	5.060,1	1.482,6	1.497,2	2.080,3	85,1	1.235,1	4.251,7	220,7	2.589,2
2010 I	31.561,6	17.749,7	1.033,0	10.800,0	5.916,7	5.126,1	1.550,1	1.483,1	2.092,8	77,7	1.228,3	4.414,2	218,2	2.747,5
II	32.566,6	18.258,0	1.068,1	10.979,4	6.210,5	5.102,0	1.568,7	1.502,2	2.031,1	67,3	1.227,8	4.573,7	221,4	3.116,4
2010 Abr	31.982,9	17.905,6	1.037,0	10.821,8	6.046,7	5.129,6	1.560,2	1.490,5	2.078,9	76,7	1.271,2	4.511,3	218,1	2.870,3
May	32.705,9	18.182,0	1.051,2	10.864,0	6.266,7	5.078,9	1.551,6	1.469,5	2.057,9	74,6	1.255,3	4.681,9	218,8	3.214,4
Jun	32.566,6	18.258,0	1.068,1	10.979,4	6.210,5	5.102,0	1.568,7	1.502,2	2.031,1	67,3	1.227,8	4.573,7	221,4	3.116,4
Jul	32.077,2	18.048,0	1.056,8	10.970,0	6.021,1	5.090,0	1.566,2	1.526,8	1.997,0	64,7	1.229,2	4.430,7	219,6	2.995,0
Ago ^(p)	32.677,4	18.009,6	1.064,4	10.968,1	5.977,2	5.104,4	1.560,0	1.531,9	2.012,4	64,8	1.241,4	4.576,1	219,4	3.461,8

2. Pasivo

	Total	Effectivo en circulación	Depósitos de residentes en la zona del euro				Participaciones emitidas por fondos del mercado monetario ³⁾	Valores distintos de acciones y participaciones ⁴⁾	Capital y reservas	Otros pasivos frente a no residentes en la zona del euro	Resto de pasivos
	1	2	Total	Administración Central	Otras AAPP y otros sectores residentes	IFM	7	8	9	10	11
Eurosistema											
2008	2.982,9	784,7	1.240,7	68,8	16,6	1.155,2	-	0,1	273,8	378,3	305,4
2009	2.829,9	829,3	1.185,1	102,6	22,1	1.060,5	-	0,1	320,9	140,0	354,5
2010 I	2.880,9	819,9	1.221,8	101,2	21,0	1.099,6	-	0,1	353,0	135,1	350,9
II	3.390,3	835,4	1.623,2	137,2	21,4	1.464,6	-	0,1	413,5	142,5	375,7
2010 Abr	2.946,5	821,1	1.263,6	87,8	21,4	1.154,4	-	0,1	369,2	140,7	351,9
May	3.259,3	828,4	1.510,9	128,8	22,7	1.359,5	-	0,1	407,0	155,3	357,6
Jun	3.390,3	835,4	1.623,2	137,2	21,4	1.464,6	-	0,1	413,5	142,5	375,7
Jul	3.104,2	844,1	1.361,9	102,8	11,9	1.247,2	-	0,1	396,5	137,2	364,3
Ago ^(p)	3.101,2	837,5	1.335,3	97,0	8,6	1.229,8	-	0,1	424,6	136,0	367,8
IFM, excluido el Eurosistema											
2008	31.830,5	-	16.742,2	190,8	9.699,5	6.852,0	825,0	4.838,9	1.767,6	4.401,5	3.255,4
2009	31.144,9	-	16.469,9	144,1	10.044,0	6.281,8	732,6	4.909,6	1.921,2	4.097,3	3.014,3
2010 I	31.561,6	-	16.422,5	166,2	10.034,4	6.221,8	706,1	5.009,5	1.930,2	4.288,0	3.205,3
II	32.566,6	-	17.003,1	168,1	10.290,4	6.544,6	670,9	4.980,4	2.004,1	4.460,7	3.447,4
2010 Abr	31.982,9	-	16.598,3	159,6	10.123,3	6.315,4	710,9	5.015,6	1.934,0	4.407,9	3.316,3
May	32.705,9	-	16.872,0	155,5	10.147,6	6.569,0	704,9	5.025,8	1.941,2	4.547,5	3.614,5
Jun	32.566,6	-	17.003,1	168,1	10.290,4	6.544,6	670,9	4.980,4	2.004,1	4.460,7	3.447,4
Jul	32.077,2	-	16.755,5	179,5	10.272,3	6.303,8	659,5	4.928,9	2.007,6	4.349,5	3.376,2
Ago ^(p)	32.677,4	-	16.722,5	165,3	10.294,5	6.262,7	674,8	4.958,6	2.020,2	4.495,4	3.806,0

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 ¹⁾

(mm de euros; saldos vivos a fin de período; operaciones realizadas en 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 otros 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											
2008	24.121,4	11.764,3	988,9	10.775,5	2.974,7	1.564,9	1.409,8	784,8	5.231,4	220,3	3.146,0
2009	23.861,4	11.805,6	1.021,6	10.784,0	3.355,5	1.850,8	1.504,6	811,9	4.808,4	229,2	2.850,8
2010 I	24.308,8	11.853,3	1.052,6	10.800,7	3.420,2	1.928,6	1.491,6	793,5	4.997,5	226,6	3.017,8
II	25.234,1	12.067,1	1.086,8	10.980,3	3.497,2	1.985,3	1.511,9	782,5	5.244,1	230,0	3.413,2
2010 Abr	24.631,5	11.878,5	1.056,0	10.822,5	3.437,1	1.937,8	1.499,3	825,3	5.121,4	226,5	3.142,6
May	25.234,4	11.934,9	1.070,2	10.864,7	3.438,8	1.960,2	1.478,6	800,7	5.347,5	227,3	3.485,2
Jun	25.234,1	12.067,1	1.086,8	10.980,3	3.497,2	1.985,3	1.511,9	782,5	5.244,1	230,0	3.413,2
Jul	24.937,8	12.046,5	1.075,5	10.970,9	3.531,2	1.994,8	1.536,4	784,5	5.051,1	228,2	3.296,4
Ago ^(p)	25.602,0	12.052,1	1.083,1	10.969,0	3.535,8	1.994,1	1.541,6	795,8	5.240,2	228,1	3.750,1
Operaciones											
2008	1.694,0	598,0	12,8	585,2	499,5	90,0	409,5	-56,4	-73,8	-3,0	730,8
2009	-645,3	20,7	34,9	-14,1	364,4	269,1	95,3	12,3	-465,4	7,8	-586,0
2010 I	268,0	31,0	30,5	0,5	55,5	73,9	-18,5	-13,2	50,9	-2,7	146,5
II	516,0	131,3	35,4	95,8	42,7	56,5	-13,8	-2,0	-54,8	2,7	396,1
2010 Abr	283,2	33,5	3,1	30,4	18,7	11,5	7,2	35,4	71,5	0,1	124,0
May	391,9	36,5	13,8	22,7	-0,3	20,8	-21,1	-20,6	30,7	0,7	344,8
Jun	-159,1	61,2	18,5	42,7	24,3	24,2	0,1	-16,8	-157,1	2,0	-72,7
Jul	-134,9	3,3	-11,0	14,2	26,8	5,3	21,5	-3,1	-41,8	-1,8	-118,3
Ago ^(p)	552,3	-5,9	7,2	-13,1	-1,2	-5,4	4,3	12,7	95,6	-0,3	451,4

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 ²⁾	Valores distintos de acciones y participaciones ³⁾	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										
2008	24.121,4	722,7	259,6	9.716,1	726,0	2.823,3	1.615,1	4.779,8	3.560,8	-82,3
2009	23.861,4	769,9	246,7	10.066,1	647,2	2.753,5	1.802,3	4.237,3	3.368,8	-30,7
2010 I	24.308,8	768,6	267,4	10.055,4	628,3	2.829,0	1.831,9	4.423,1	3.556,2	-51,1
II	25.234,1	785,5	305,3	10.311,8	603,4	2.849,0	1.956,4	4.603,2	3.823,1	-3,8
2010 Abr	24.631,5	772,6	247,5	10.144,7	634,0	2.844,2	1.840,8	4.548,5	3.668,1	-69,2
May	25.234,4	779,0	284,2	10.170,2	630,0	2.869,3	1.877,6	4.702,8	3.972,1	-51,1
Jun	25.234,1	785,5	305,3	10.311,8	603,4	2.849,0	1.956,4	4.603,2	3.823,1	-3,8
Jul	24.937,8	793,9	282,2	10.284,2	594,5	2.832,3	1.943,2	4.486,8	3.740,5	-20,1
Ago ^(p)	25.602,0	787,9	262,3	10.303,1	609,7	2.845,3	1.982,6	4.631,3	4.173,7	5,8
Operaciones										
2008	1.694,0	83,3	106,0	700,8	29,7	-32,8	138,5	91,6	601,8	-25,1
2009	-645,3	45,8	-4,4	288,6	-12,3	-55,4	142,7	-591,3	-502,3	43,3
2010 I	268,0	-1,3	20,7	-32,7	-20,1	49,9	0,6	77,1	188,0	-14,2
II	516,0	16,9	37,8	135,1	-29,0	-34,2	47,0	-45,1	355,4	31,8
2010 Abr	283,2	4,0	-20,0	85,2	1,6	7,9	0,3	96,3	119,8	-12,2
May	391,9	6,4	36,8	5,8	-4,0	-15,6	14,2	3,9	322,4	22,0
Jun	-159,1	6,5	21,0	44,0	-26,6	-26,5	32,4	-145,3	-86,8	22,1
Jul	-134,9	8,4	-23,1	-14,4	-8,9	11,0	13,0	-10,4	-89,3	-21,3
Ago ^(p)	552,3	-6,0	-20,1	11,7	15,2	-4,4	12,5	88,6	423,3	31,5

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) Saldos mantenidos por residentes en la zona del euro.

3) 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 ¹⁾

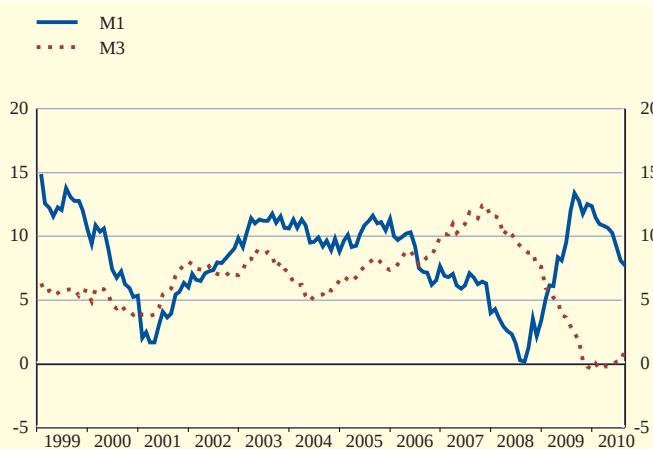
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

1. Agregados monetarios ²⁾ y contrapartidas

	M3				M3 Media móvil de 3 meses (centrada)	Pasivos financieros a más largo plazo	Crédito a las AAPP	Crédito a otros residentes en la zona del euro			Activos netos frente a no residentes en la zona del euro ³⁾	
	M2		M3-M2	Préstamos				Pro memoria: Préstamos ajustados por ventas y titulizaciones ⁴⁾				
	M1	M2-M1										
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Saldos vivos											
2008	3.980,6	4.040,7	8.021,4	1.371,5	9.392,9	-	6.281,8	2.575,5	12.969,6	10.779,9	-	431,9
2009	4.492,3	3.696,0	8.188,3	1.145,9	9.334,2	-	6.757,2	2.898,3	13.090,8	10.782,2	-	551,0
2010 I	4.567,5	3.661,2	8.228,7	1.101,3	9.330,0	-	6.900,4	2.980,3	13.100,4	10.805,8	-	586,0
II	4.660,2	3.639,4	8.299,6	1.128,1	9.427,6	-	7.129,9	3.048,4	13.236,6	10.952,9	-	646,7
2010 May	4.646,3	3.637,5	8.283,8	1.103,4	9.387,2	-	7.013,3	3.023,4	13.105,6	10.862,0	-	686,5
Jun	4.660,2	3.639,4	8.299,6	1.128,1	9.427,6	-	7.129,9	3.048,4	13.236,6	10.952,9	-	646,7
Jul	4.689,1	3.641,5	8.330,6	1.103,5	9.434,1	-	7.099,9	3.062,1	13.277,1	10.948,2	-	567,5
Ago ^(p)	4.736,9	3.671,3	8.408,1	1.114,1	9.522,2	-	7.174,5	3.088,5	13.364,2	11.003,9	-	612,8
	Operaciones											
2008	130,6	484,8	615,3	47,8	663,1	-	252,3	103,0	926,7	580,9	736,7	-166,3
2009	495,6	-368,3	127,3	-157,6	-30,3	-	421,2	308,1	84,1	-20,4	19,9	125,6
2010 I	71,3	-45,3	26,0	-45,0	-19,0	-	79,8	77,6	-6,9	7,4	-2,3	5,6
II	73,6	-25,9	47,7	22,0	69,7	-	1,0	69,2	27,4	63,5	70,8	-15,5
2010 May	-9,5	5,7	-3,8	-17,0	-20,8	-	-3,8	39,5	-16,9	18,1	18,8	41,4
Jun	2,9	6,6	9,5	24,9	34,4	-	-26,7	26,1	26,8	18,2	23,5	-47,8
Jul	34,2	6,4	40,6	-26,8	13,8	-	29,5	9,7	56,0	18,8	33,6	-34,0
Ago ^(p)	44,9	27,3	72,2	9,3	81,4	-	29,9	21,3	76,4	44,5	47,7	7,8
	Tasas de crecimiento											
2008	3,4	13,7	8,3	3,6	7,6	7,1	4,2	4,2	7,7	5,7	7,1	-166,3
2009	12,4	-9,1	1,6	-11,6	-0,3	-0,2	6,7	11,9	0,6	-0,2	0,2	125,6
2010 I	10,8	-8,0	1,6	-11,1	-0,1	-0,2	6,0	9,9	0,2	-0,2	-0,1	153,0
II	9,1	-7,0	1,4	-7,6	0,2	0,1	3,9	8,1	0,0	0,3	0,3	39,7
2010 May	10,3	-7,9	1,5	-9,8	0,0	0,0	5,1	9,4	0,1	0,2	0,2	94,8
Jun	9,1	-7,0	1,4	-7,6	0,2	0,1	3,9	8,1	0,0	0,3	0,3	39,7
Jul	8,1	-5,9	1,5	-8,3	0,2	0,5	3,8	7,7	0,6	0,8	0,8	-0,6
Ago ^(p)	7,7	-4,5	2,0	-5,1	1,1	.	3,4	7,4	1,0	1,2	1,3	-23,0

GI Agregados monetarios ¹⁾

(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. Las tasas de crecimiento intermensual 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>.

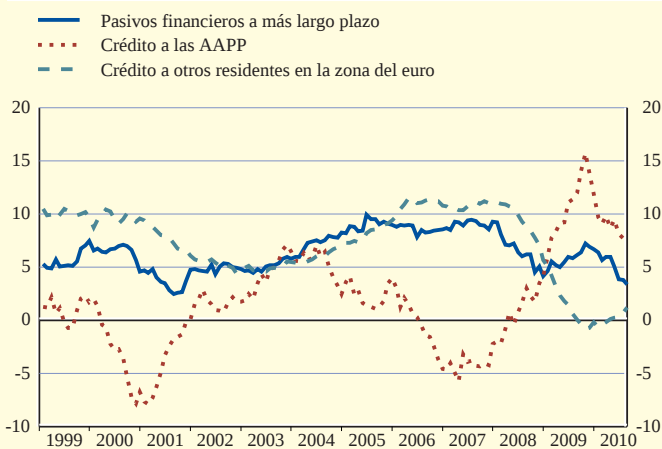
2) Pasivos monetarios de las IFM y de la Administración Central (Correos, Tesoro, etc.) frente a los sectores residentes distintos de IFM, excluida la Administración Central. Véase el Glosario para la definición de M1, M2 y M3.

3) En la sección «Tasas de crecimiento», los valores son la suma de las operaciones correspondientes a los 12 meses que finalizan en el período indicado.

4) Ajuste por préstamos dados de baja del balance de las IFM por ventas o titulizaciones.

G2 Contrapartidas ¹⁾

(tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados)



2.3 Estadísticas monetarias ¹⁾

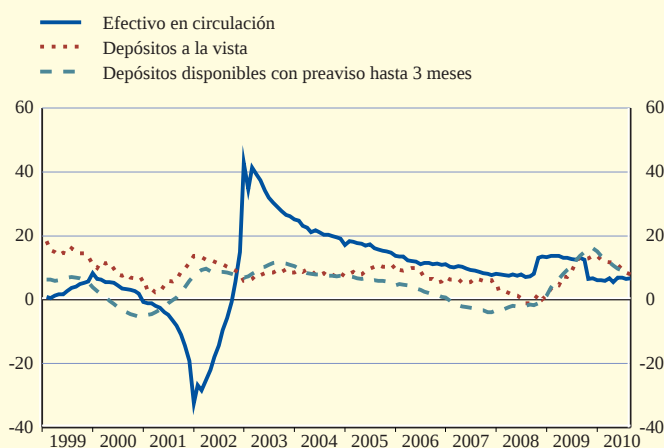
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

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	Cesio- nes tem- porales	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 a más de 2 años	Capital y reservas
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Saldos vivos											
2008	710,4	3.270,2	2.472,2	1.568,6	350,2	755,2	266,1	2.569,3	121,6	1.987,1	1.603,8
2009	755,1	3.737,2	1.890,6	1.805,4	340,2	673,8	131,9	2.634,0	131,9	2.202,2	1.789,2
2010 I	775,3	3.792,2	1.824,6	1.836,6	341,6	625,5	134,2	2.696,5	132,2	2.241,5	1.830,1
II	785,0	3.875,2	1.798,4	1.841,0	401,9	604,1	122,1	2.712,5	128,0	2.332,3	1.957,2
2010 May	780,2	3.866,1	1.791,7	1.845,8	358,2	616,2	129,0	2.734,6	129,0	2.254,1	1.895,6
Jun	785,0	3.875,2	1.798,4	1.841,0	401,9	604,1	122,1	2.712,5	128,0	2.332,3	1.957,2
Jul	782,2	3.906,9	1.787,6	1.853,9	390,2	585,9	127,4	2.689,5	125,9	2.340,8	1.943,6
Ago ^(p)	791,7	3.945,2	1.798,2	1.873,0	388,0	600,3	125,8	2.709,3	125,1	2.354,5	1.985,7
Operaciones											
2008	83,6	46,9	464,2	20,5	47,0	32,9	-32,1	0,6	0,7	114,7	136,2
2009	43,4	452,2	-605,7	237,4	-10,1	-13,2	-134,3	78,8	8,9	192,6	140,9
2010 I	20,2	51,1	-75,5	30,2	1,3	-49,5	3,2	35,6	0,3	31,9	12,0
II	9,6	64,0	-42,5	16,6	60,0	-25,4	-12,5	-37,6	-1,9	-8,7	49,2
2010 May	11,1	-20,6	4,4	1,3	-1,2	-8,3	-7,6	-18,0	0,0	-9,4	23,7
Jun	4,8	-1,9	-1,4	8,0	43,6	-12,1	-6,7	-28,5	-1,0	-12,4	15,3
Jul	-2,8	36,9	-6,6	13,0	-11,5	-18,2	2,9	6,8	-0,9	11,0	12,6
Ago ^(p)	9,5	35,4	8,2	19,0	-2,3	14,4	-2,9	3,7	0,2	10,8	15,2
Tasas de crecimiento											
2008	13,3	1,5	23,3	1,3	15,3	4,7	-10,7	0,0	0,5	6,1	9,3
2009	6,1	13,8	-24,3	15,1	-2,8	-1,8	-50,2	3,1	7,2	9,7	8,6
2010 I	6,8	11,7	-21,9	11,8	0,9	-11,8	-29,6	3,6	5,5	7,0	8,3
II	6,9	9,6	-19,4	9,1	16,7	-13,5	-31,5	1,5	0,6	4,1	7,3
2010 May	6,8	11,0	-21,1	9,7	9,8	-12,4	-33,4	2,8	2,3	5,6	8,1
Jun	6,9	9,6	-19,4	9,1	16,7	-13,5	-31,5	1,5	0,6	4,1	7,3
Jul	6,6	8,4	-17,4	8,3	17,9	-16,6	-25,1	1,2	-1,2	3,8	8,1
Ago ^(p)	6,7	7,9	-15,1	8,2	24,1	-14,7	-19,9	0,5	-1,9	3,6	7,9

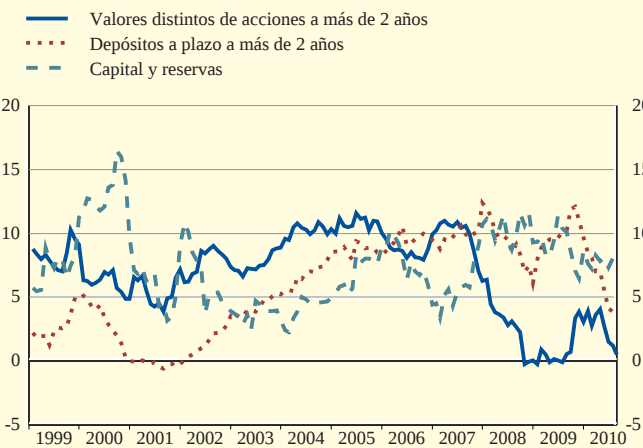
G3 Componentes de los agregados monetarios ¹⁾

(tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados)



G4 Componentes de los pasivos financieros a más largo plazo ¹⁾

(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 ^{1), 2)}

(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)

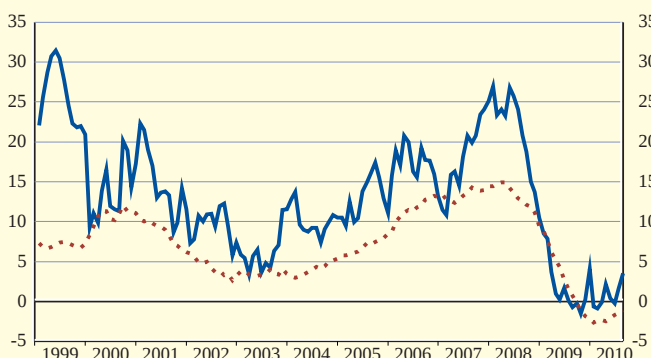
1. Préstamos a intermediarios financieros, sociedades no financieras y hogares

	Empresas de seguros y fondos de pensiones	Otros intermediarios financieros ³⁾	Sociedades no financieras				Hogares ⁴⁾			
	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
	Saldos vivos									
2008	104,9	971,7	4.821,3	1.381,1	960,9	2.479,3	4.882,0	632,4	3.483,0	766,6
2009	90,0	1.058,6	4.684,9	1.185,4	936,8	2.562,7	4.948,7	631,7	3.543,3	773,8
2010 I	87,4	1.047,5	4.683,5	1.169,4	926,2	2.588,0	4.987,5	623,8	3.581,8	781,9
2010 II	85,4	1.090,6	4.689,5	1.134,4	924,9	2.630,1	5.087,4	644,2	3.631,0	812,3
2010 May	90,2	1.069,6	4.688,3	1.163,9	920,7	2.603,7	5.014,0	624,5	3.605,5	784,0
2010 Jun	85,4	1.090,6	4.689,5	1.134,4	924,9	2.630,1	5.087,4	644,2	3.631,0	812,3
2010 Jul	91,9	1.104,2	4.664,7	1.121,3	917,1	2.626,3	5.087,4	641,0	3.636,2	810,2
2010 Ago ^(p)	94,4	1.115,9	4.686,3	1.128,3	920,4	2.637,6	5.107,4	642,6	3.649,8	815,0
	Operaciones									
2008	-3,7	86,9	418,2	86,8	119,6	211,8	79,5	10,4	52,2	16,9
2009	-13,5	35,9	-105,5	-180,8	-18,1	93,5	62,7	-0,9	51,3	12,4
2010 I	-2,8	-32,2	2,3	-10,5	-8,2	21,0	40,0	-4,0	36,3	7,7
2010 II	-1,2	32,7	-4,2	-28,6	2,0	22,3	36,1	0,4	31,7	4,1
2010 May	-0,5	-8,4	17,8	9,8	-1,7	9,8	9,3	-1,3	9,0	1,5
2010 Jun	-3,8	21,9	-10,7	-22,1	5,1	6,3	10,8	1,7	10,0	-0,8
2010 Jul	6,6	19,1	-11,4	-8,3	-5,1	1,9	4,5	-2,1	7,3	-0,7
2010 Ago ^(p)	2,4	10,6	17,4	5,8	2,9	8,7	14,1	1,6	8,3	4,2
	Tasas de crecimiento									
2008	-3,5	10,0	9,5	6,7	13,9	9,4	1,7	1,7	1,5	2,2
2009	-13,0	3,6	-2,2	-13,1	-1,9	3,8	1,3	-0,1	1,5	1,6
2010 I	-11,4	0,1	-2,3	-11,2	-4,1	3,0	2,2	-1,0	2,6	2,8
2010 II	-13,5	-0,5	-1,7	-9,9	-3,9	3,3	2,7	-0,3	3,3	2,6
2010 May	-7,8	0,5	-2,1	-10,3	-4,7	3,2	2,6	-0,4	3,1	2,9
2010 Jun	-13,5	-0,5	-1,7	-9,9	-3,9	3,3	2,7	-0,3	3,3	2,6
2010 Jul	-1,0	1,4	-1,4	-8,2	-3,9	2,8	2,7	-0,6	3,4	2,6
2010 Ago ^(p)	4,6	3,5	-1,1	-7,9	-3,1	2,9	2,9	-0,4	3,5	2,9

G5 Préstamos a otros intermediarios financieros y sociedades no financieras ²⁾

(tasas de crecimiento interanual; datos sin desestacionalizar)

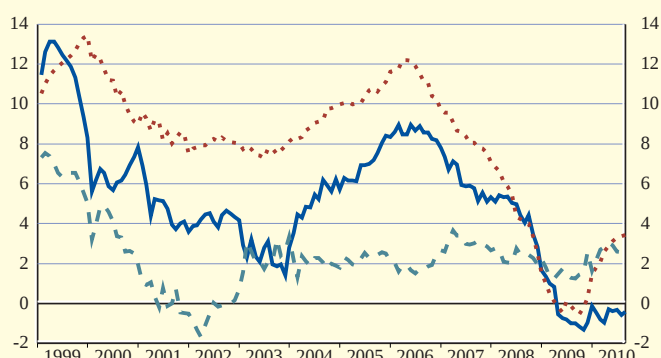
— Otros intermediarios financieros
 - - - Sociedades no financieras



G6 Préstamos a hogares ²⁾

(tasas de crecimiento interanual; datos 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) Incluye los fondos de inversión.

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

2.4 Detalle de los préstamos concedidos por las IFM ^{1), 2)}

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos 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 ³⁾				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												
2009	80,3	57,4	7,0	15,9	1.051,6	592,9	185,8	272,9	4.691,3	1.181,3	937,2	2.572,8
2010 I	87,0	65,2	5,9	15,9	1.055,1	594,0	184,6	276,6	4.680,1	1.166,1	927,4	2.586,6
II	89,6	68,1	5,7	15,8	1.101,2	585,7	215,8	299,6	4.697,8	1.146,5	924,8	2.626,4
2010 Jun	89,6	68,1	5,7	15,8	1.101,2	585,7	215,8	299,6	4.697,8	1.146,5	924,8	2.626,4
Jul	95,2	74,1	5,4	15,7	1.097,8	581,0	214,6	302,2	4.682,7	1.134,2	919,5	2.629,0
Ago ^(p)	94,6	73,6	5,0	16,0	1.093,5	581,2	212,2	300,2	4.673,9	1.120,0	918,8	2.635,0
Operaciones												
2009	-11,9	-11,8	0,9	-0,9	39,4	24,5	7,5	7,4	-104,8	-180,7	-17,9	93,8
2010 I	6,5	7,7	-1,2	0,0	-17,6	-14,9	-5,8	3,1	-7,5	-9,6	-7,5	9,6
II	3,4	3,8	-0,2	-0,1	35,6	25,5	6,5	3,6	7,5	-13,2	0,7	20,0
2010 Jun	-3,2	-2,7	-0,1	-0,5	19,8	10,4	7,3	2,2	-1,2	-6,6	3,0	2,4
Jul	5,7	6,1	-0,3	-0,1	2,1	-1,5	-0,4	4,0	-1,5	-7,3	-2,5	8,4
Ago ^(p)	-0,7	-0,6	-0,4	0,3	-5,4	-2,7	-2,8	0,1	-13,1	-15,5	-1,1	3,5
Tasas de crecimiento												
2009	-13,0	-17,1	14,2	-4,7	4,1	4,3	4,4	3,1	-2,2	-13,1	-1,9	3,8
2010 I	-11,3	-12,7	-12,0	-3,2	0,0	-0,7	-5,6	5,4	-2,3	-11,2	-4,1	3,0
II	-13,2	-14,9	-28,4	3,9	-0,2	-1,6	-3,2	5,2	-1,7	-9,9	-3,9	3,3
2010 Jun	-13,2	-14,9	-28,4	3,9	-0,2	-1,6	-3,2	5,2	-1,7	-9,9	-3,9	3,3
Jul	-1,0	0,8	-30,1	4,8	1,6	2,0	-4,5	4,8	-1,5	-8,3	-3,9	2,8
Ago ^(p)	4,6	8,8	-35,4	6,4	3,6	5,6	-4,1	4,1	-1,1	-7,9	-3,1	2,9

3. Préstamos a hogares ⁴⁾

	Total	Crédito al consumo				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												
2009	4.960,1	633,7	136,0	195,1	302,6	3.551,7	15,0	60,8	3.475,9	774,7	146,7	87,7	540,4
2010 I	4.977,9	621,6	129,7	191,7	300,2	3.576,1	14,7	59,0	3.502,4	780,2	147,3	86,1	546,8
II	5.090,9	647,5	146,8	192,1	308,6	3.626,0	14,1	56,4	3.555,5	817,4	151,8	86,7	578,9
2010 Jun	5.090,9	647,5	146,8	192,1	308,6	3.626,0	14,1	56,4	3.555,5	817,4	151,8	86,7	578,9
Jul	5.094,3	644,6	144,1	192,6	308,0	3.639,1	14,1	57,1	3.567,8	810,6	145,4	86,8	578,4
Ago ^(p)	5.106,1	643,1	144,4	190,9	307,8	3.649,6	14,9	57,4	3.577,3	813,4	145,3	86,5	581,6
	Operaciones												
2009	63,2	-0,9	-1,3	-4,3	4,7	51,6	-2,6	-8,2	62,4	12,4	-7,8	-1,7	22,0
2010 I	19,0	-8,3	-5,3	-2,3	-0,7	22,2	-0,2	-1,6	24,0	5,2	0,0	-0,9	6,0
II	48,9	5,9	1,6	-0,6	4,8	32,3	-0,7	-2,4	35,4	10,6	-4,1	-2,1	16,8
2010 Jun	27,1	7,1	1,7	1,4	3,9	13,7	-0,9	-2,0	16,6	6,3	-2,6	-1,6	10,6
Jul	7,9	-1,8	-2,3	0,7	-0,2	15,2	0,1	0,7	14,3	-5,4	-6,0	0,1	0,4
Ago ^(p)	6,0	-1,5	0,4	-1,7	-0,2	5,2	0,3	0,2	4,7	2,3	-0,3	-0,3	3,0
	Tasas de crecimiento												
2009	1,3	-0,1	-0,9	-2,2	1,6	1,5	-14,9	-12,0	1,8	1,6	-5,0	-1,9	4,2
2010 I	2,2	-1,0	-2,9	-2,3	0,8	2,6	-11,4	-9,9	2,9	2,8	-2,4	-1,2	5,0
II	2,7	-0,3	-2,2	-2,1	1,7	3,3	-11,1	-11,6	3,6	2,6	-7,6	-3,6	6,6
2010 Jun	2,7	-0,3	-2,2	-2,1	1,7	3,3	-11,1	-11,6	3,6	2,6	-7,6	-3,6	6,6
Jul	2,7	-0,6	-2,5	-2,1	1,3	3,4	-10,5	-10,6	3,7	2,6	-7,0	-3,8	6,3
Ago ^(p)	2,9	-0,4	-1,6	-2,2	1,3	3,4	-8,1	-10,2	3,8	2,9	-6,3	-3,6	6,5

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 los fondos de inversión.

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

2.4 Detalle de los préstamos concedidos por las IFM ^{1), 2)}

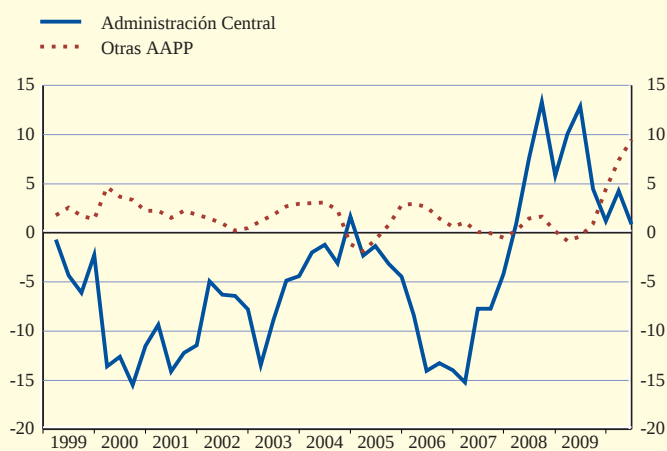
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos sin desestacionalizar; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

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 ³⁾	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										
2007	954,4	213,2	217,3	494,5	29,4	3.295,5	2.341,6	953,8	59,6	894,2
2008	968,3	227,0	209,8	509,3	22,2	3.242,4	2.278,8	963,6	57,5	906,1
2009 III	994,5	235,8	209,4	518,6	30,7	2.803,2	1.891,3	911,9	47,5	864,3
IV	1.002,1	229,8	209,8	528,8	33,8	2.821,7	1.914,9	906,8	46,1	860,6
2010 I	1.033,0	242,8	209,0	539,0	42,2	2.949,9	1.985,2	964,7	46,8	918,0
II ^(p)	1.068,1	250,1	225,0	547,9	44,8	3.075,3	2.074,8	1.000,5	50,8	949,7
Operaciones										
2007	-7,9	-4,4	-13,0	5,9	3,6	540,1	381,3	158,9	0,3	158,7
2008	13,7	12,5	-8,1	16,5	-7,2	-59,8	-86,0	26,1	0,3	25,8
2009 III	-4,2	-13,3	3,2	3,9	2,1	-75,0	-69,9	-5,1	0,8	-5,8
IV	10,2	-6,2	0,4	12,8	3,1	-3,8	11,4	-15,2	-1,4	-13,8
2010 I	30,4	12,6	-0,8	10,1	8,5	53,9	24,1	29,6	-0,6	30,2
II ^(p)	36,2	9,1	15,9	8,8	2,6	-19,7	2,1	-21,8	-0,8	-21,0
Tasas de crecimiento										
2007	-1,0	-4,2	-5,6	1,3	13,8	18,6	18,5	18,8	0,5	20,2
2008	1,4	5,8	-3,7	3,3	-24,4	-1,8	-3,6	2,8	0,5	3,0
2009 III	1,7	4,5	-0,2	4,4	-32,3	-18,2	-21,9	-9,4	-1,3	-9,9
IV	3,7	1,2	0,1	4,2	51,9	-11,8	-15,1	-4,1	-3,0	-4,2
2010 I	6,6	4,2	1,8	5,8	101,2	-3,2	-5,4	1,7	-4,7	2,1
II ^(p)	7,3	0,9	9,1	7,0	56,8	-1,5	-1,6	-1,3	-4,4	-1,1

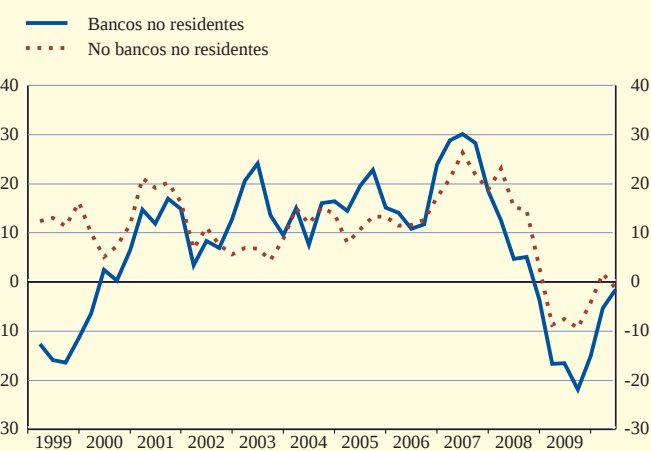
G7 Préstamos a las AAPP ²⁾

(tasas de crecimiento interanual; datos sin desestacionalizar)



G8 Préstamos a no residentes en la zona del euro ²⁾

(tasas de crecimiento interanual; datos 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 ^{1), 2)}

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

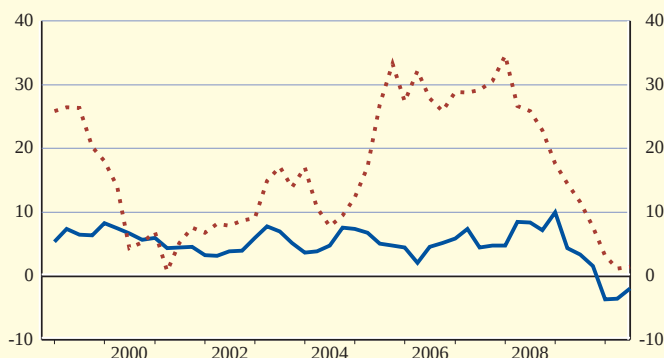
1. Depósitos de los intermediarios financieros

	Empresas de seguros y fondos de pensiones							Otros intermediarios financieros ³⁾						
	Total	A la vista	A plazo		Con preaviso		Cesiones temporales	Total	A la vista	A plazo		Con preaviso		Cesiones temporales
			Hasta 2 años	A más de 2 años	Hasta 3 meses	A más de 3 meses				Hasta 2 años	A más de 2 años	Hasta 3 meses	A más de 3 meses	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Saldos vivos														
2008	761,4	84,3	114,2	537,2	1,1	1,5	23,1	1.802,4	319,9	420,4	852,9	12,3	0,1	197,0
2009	737,8	84,1	86,9	543,0	2,2	1,4	20,2	1.872,5	313,1	335,1	957,5	15,9	0,0	250,9
2010 I	735,2	87,0	84,8	539,3	2,5	1,4	20,2	1.886,6	329,0	311,9	957,8	17,1	0,1	270,7
II	739,0	94,6	84,6	535,4	2,3	0,3	21,8	2.062,5	367,5	293,8	1.052,3	9,0	0,2	339,6
2010 May	732,2	91,2	87,3	536,0	2,4	0,3	15,0	1.953,5	369,1	299,7	967,3	12,4	0,2	304,8
Jun	739,0	94,6	84,6	535,4	2,3	0,3	21,8	2.062,5	367,5	293,8	1.052,3	9,0	0,2	339,6
Jul	737,0	93,7	87,5	534,6	2,4	0,3	18,5	2.041,8	360,1	300,2	1.051,9	8,9	0,3	320,5
Ago ⁶⁾	736,4	89,7	92,3	532,8	2,4	0,3	19,0	2.052,0	364,2	300,9	1.055,5	8,5	0,8	322,3
Operaciones														
2008	69,2	12,4	42,7	12,2	-0,3	0,1	2,2	268,8	4,4	71,8	142,3	-0,3	-0,3	51,0
2009	-27,7	-1,0	-30,4	5,5	1,1	-0,1	-2,8	56,7	6,8	-93,6	85,8	3,7	0,0	54,0
2010 I	-3,9	2,7	-3,2	-3,7	0,3	0,0	0,0	-2,7	13,7	-30,1	-7,1	1,0	0,1	19,7
II	0,0	3,8	-0,1	-7,2	-0,2	2,2	1,5	69,3	33,8	-21,6	-3,6	-8,0	0,1	68,6
2010 May	-4,1	2,6	2,3	-6,6	-0,1	1,1	-3,3	-4,9	-0,6	-3,8	-3,8	-6,0	0,1	9,2
Jun	5,2	-0,1	-2,2	-0,3	-0,1	1,1	6,8	14,2	-2,9	-6,2	-8,2	-3,3	0,0	34,7
Jul	-0,9	-0,3	3,2	-1,8	0,1	1,1	-3,2	-14,1	-5,8	7,8	2,9	-0,1	0,0	-19,0
Ago ⁶⁾	-1,2	-4,2	4,5	-3,0	0,0	1,1	0,4	6,5	2,9	-0,1	1,8	-0,4	0,5	1,7
Tasas de crecimiento														
2008	10,0	17,3	59,9	2,3	-23,4	-	10,5	17,6	1,4	21,0	20,0	-2,5	-	34,6
2009	-3,6	-1,1	-26,4	1,0	96,8	-	-12,3	3,1	2,0	-22,0	10,0	30,0	-	27,4
2010 I	-3,6	-4,7	-16,5	-1,1	53,8	-	-5,6	1,1	2,8	-15,2	3,1	18,1	-	15,3
II	-2,0	6,0	-7,8	-3,3	33,3	-	14,3	1,4	6,8	-16,6	-1,8	-36,5	-	33,0
2010 May	-3,4	8,4	-12,6	-3,2	28,7	-	-23,8	2,7	16,8	-20,0	0,9	-17,1	-	27,3
Jun	-2,0	6,0	-7,8	-3,3	33,3	-	14,3	1,4	6,8	-16,6	-1,8	-36,5	-	33,0
Jul	-1,9	4,9	-4,2	-3,7	30,1	-	9,6	3,2	14,5	-15,1	-1,6	-39,4	-	37,6
Ago ⁶⁾	-2,1	-1,0	4,6	-4,3	30,5	-	1,2	4,5	19,7	-16,2	-1,0	-42,0	-	42,8

G9 Depósitos totales por sector ²⁾

(tasas de crecimiento interanual)

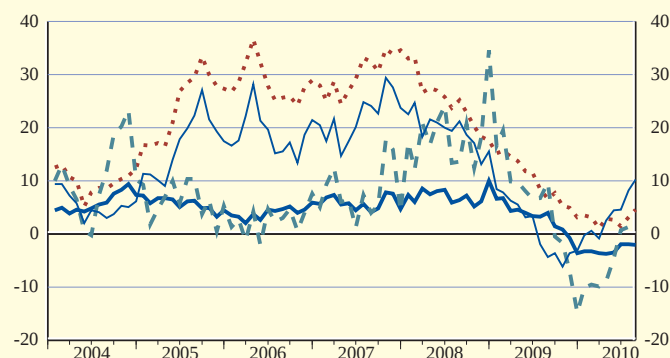
- Empresas de seguros y fondos de pensiones (total)
- ... Otros intermediarios financieros (total)



G10 Depósitos totales y depósitos incluidos en M3 por sector ²⁾

(tasas de crecimiento interanual)

- Empresas de seguros y fondos de pensiones (total)
- ... Otros intermediarios financieros (total)
- - - Empresas de seguros y fondos de pensiones (incluidos en M3)⁴⁾
- Otros intermediarios financieros (incluidos en M3)⁵⁾



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 los fondos de inversión.

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

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

2.5 Detalle de los depósitos mantenidos en las IFM ^{1), 2)}

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

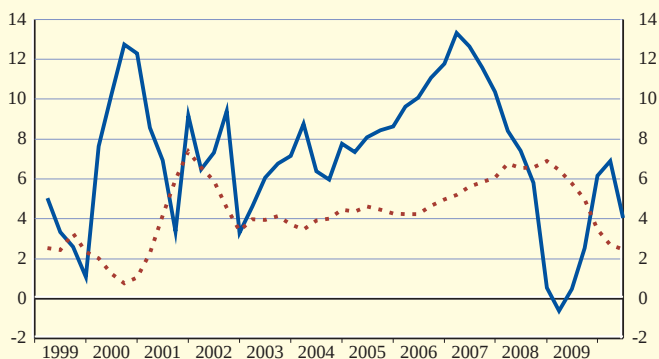
2. Depósitos de las sociedades no financieras y de los hogares

	Sociedades no financieras							Hogares ³⁾						
	Total	A la vista	A plazo		Con preaviso		Cesiones temporales	Total	A la vista	A plazo		Con preaviso		Cesiones temporales
	1	2	Hasta 2 años	A más de 2 años	Hasta 3 meses	A más de 3 meses	7	8	9	Hasta 2 años	A más de 2 años	Hasta 3 meses	A más de 3 meses	14
Saldos vivos														
2008	1.502,6	883,3	502,0	64,4	27,9	1,3	23,7	5.379,2	1.814,5	1.358,2	519,0	1.490,2	113,6	83,7
2009	1.603,1	1.001,1	434,5	80,7	68,7	1,7	16,3	5.601,8	2.157,0	996,5	607,1	1.680,2	123,7	37,3
2010 I	1.576,1	982,1	424,2	82,6	72,9	1,8	12,6	5.605,1	2.159,1	932,6	633,3	1.722,3	121,7	36,1
II	1.583,9	1.000,8	415,2	82,2	71,2	2,1	12,5	5.660,4	2.232,5	907,0	643,7	1.730,1	116,7	30,5
2010 May	1.595,9	1.003,9	415,3	88,1	74,1	1,8	12,7	5.629,5	2.192,4	910,0	642,6	1.734,2	118,1	32,3
Jun	1.583,9	1.000,8	415,2	82,2	71,2	2,1	12,5	5.660,4	2.232,5	907,0	643,7	1.730,1	116,7	30,5
Jul	1.583,2	987,2	426,1	83,9	72,2	2,1	11,7	5.675,5	2.242,7	900,7	646,7	1.739,3	114,6	31,5
Ago ^(p)	1.601,7	991,6	437,1	84,6	74,3	2,1	11,9	5.662,6	2.215,1	902,2	650,1	1.750,3	112,8	32,1
Operaciones														
2008	8,0	-5,1	13,5	3,2	-3,4	-0,3	0,0	347,5	28,7	336,2	-43,8	28,1	1,7	-3,4
2009	93,0	114,3	-70,1	15,1	40,8	0,4	-7,4	187,8	320,6	-371,5	85,9	190,5	8,6	-46,3
2010 I	-28,6	-20,5	-10,8	2,1	4,2	0,1	-3,7	1,1	2,1	-65,0	26,0	41,2	-2,0	-1,2
II	3,3	18,8	-17,0	-0,6	1,9	0,3	-0,1	49,1	62,9	-30,3	11,9	16,3	-6,0	-5,6
2010 May	1,0	5,8	-5,2	1,4	-0,9	0,0	-0,1	6,5	7,2	-7,5	4,9	5,3	-1,7	-1,6
Jun	-10,0	-0,2	-5,2	-5,7	0,9	0,3	-0,2	27,8	30,8	-6,2	2,7	4,8	-2,5	-1,8
Jul	2,9	-11,5	12,4	1,8	1,0	0,0	-0,8	17,0	11,0	-5,3	3,1	9,3	-2,1	1,0
Ago ^(p)	16,8	3,5	10,3	0,6	2,2	0,0	0,2	-14,0	-28,1	0,9	3,4	11,0	-1,7	0,6
Tasas de crecimiento														
2008	0,5	-0,6	2,9	5,4	-11,0	-16,2	0,0	6,9	1,6	33,0	-7,8	1,9	1,5	-3,9
2009	6,2	12,9	-13,9	23,1	146,6	28,3	-31,2	3,5	17,5	-27,1	16,5	12,8	7,5	-55,4
2010 I	6,9	12,7	-10,6	17,2	89,7	37,2	-29,8	2,7	13,6	-27,6	20,6	10,0	5,3	-41,2
II	4,0	9,1	-11,2	14,4	50,4	42,9	-36,2	2,5	10,4	-24,5	20,1	8,3	-2,2	-40,1
2010 May	5,8	12,2	-12,2	21,7	56,8	30,4	-37,8	2,1	10,3	-25,7	20,6	8,7	0,7	-40,4
Jun	4,0	9,1	-11,2	14,4	50,4	42,9	-36,2	2,5	10,4	-24,5	20,1	8,3	-2,2	-40,1
Jul	4,2	8,3	-8,4	13,5	41,3	42,4	-36,5	2,6	10,0	-22,9	18,8	8,0	-4,9	-38,1
Ago ^(p)	4,5	6,8	-4,9	11,3	39,6	44,0	-27,8	2,5	8,5	-20,6	17,7	7,7	-6,9	-33,4

G11 Depósitos totales por sector ²⁾

(tasas de crecimiento interanual)

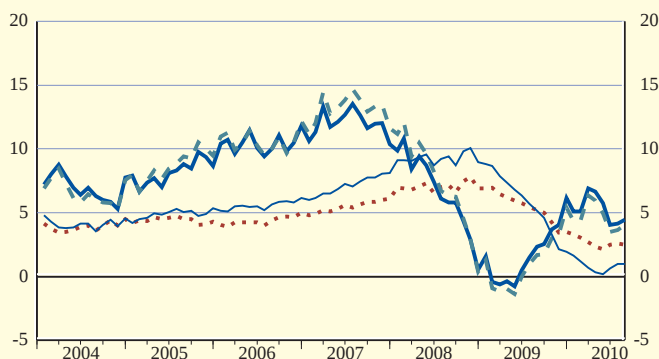
- Sociedades no financieras (total)
- ... Hogares (total)



G12 Depósitos totales y depósitos incluidos en M3 por sector ²⁾

(tasas de crecimiento interanual)

- Sociedades no financieras (total)
- ... Hogares (total)
- - Sociedades no financieras (incluidos en M3)⁴⁾
- Hogares (incluidos en M3)⁵⁾



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 las 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.

2.5 Detalle de los depósitos mantenidos en las IFM ^{1), 2)}

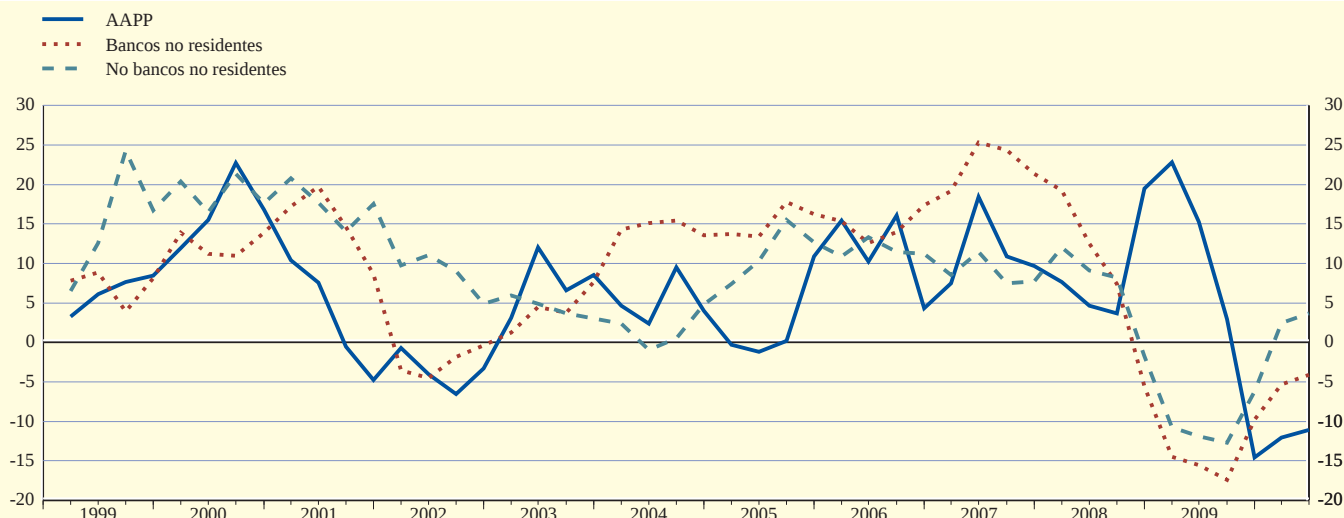
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

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 ³⁾	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										
2007	373,5	126,8	58,8	107,7	80,2	3.859,6	2.951,8	907,7	143,1	764,6
2008	444,7	190,8	52,1	116,1	85,8	3.713,2	2.816,1	897,1	65,6	831,5
2009 III	402,8	156,8	51,0	123,2	71,7	3.419,9	2.561,8	858,1	63,3	794,8
IV	372,9	144,1	43,4	114,3	71,1	3.368,2	2.532,3	835,9	56,7	779,2
2010 I	397,6	166,2	50,4	108,4	72,6	3.543,2	2.638,6	904,6	66,8	837,9
II ^(p)	412,7	168,1	54,5	113,9	76,8	3.699,6	2.695,8	1.003,8	66,6	937,1
Operaciones										
2008	72,7	63,4	-6,5	8,7	7,1	-183,3	-165,8	-17,5	-36,8	19,3
2009	-64,8	-38,1	-8,7	-2,5	-15,5	-331,5	-275,6	-55,9	-4,5	-51,3
2009 III	-62,1	-58,8	2,3	4,1	-9,6	-80,2	-73,2	-7,0	-0,2	-6,8
IV	-30,1	-12,8	-7,7	-8,8	-0,9	-80,1	-55,9	-24,2	-2,7	-21,5
2010 I	24,6	22,1	7,0	-5,9	1,4	95,3	49,6	45,7	9,1	36,6
II ^(p)	14,6	1,8	4,0	5,2	4,2	-12,2	-29,8	17,6	-2,4	20,0
Tasas de crecimiento										
2007	9,6	-2,4	29,9	10,6	16,9	17,9	21,3	7,7	15,8	6,3
2008	19,4	50,0	-11,0	8,1	8,8	-4,6	-5,6	-1,7	-25,6	2,7
2009 III	3,0	18,7	-16,6	8,2	-15,4	-16,3	-17,4	-12,7	-27,1	-10,3
IV	-14,6	-20,0	-16,7	-2,1	-18,0	-8,9	-9,8	-6,3	-7,0	-6,2
2010 I	-12,0	-17,4	-0,1	-5,4	-13,3	-3,5	-5,3	2,4	12,0	1,7
II ^(p)	-11,1	-20,6	11,6	-4,6	-6,0	-2,2	-4,1	3,7	6,8	3,4

G13 Depósitos de las AAPP y de no residentes en la zona del euro ²⁾

(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.

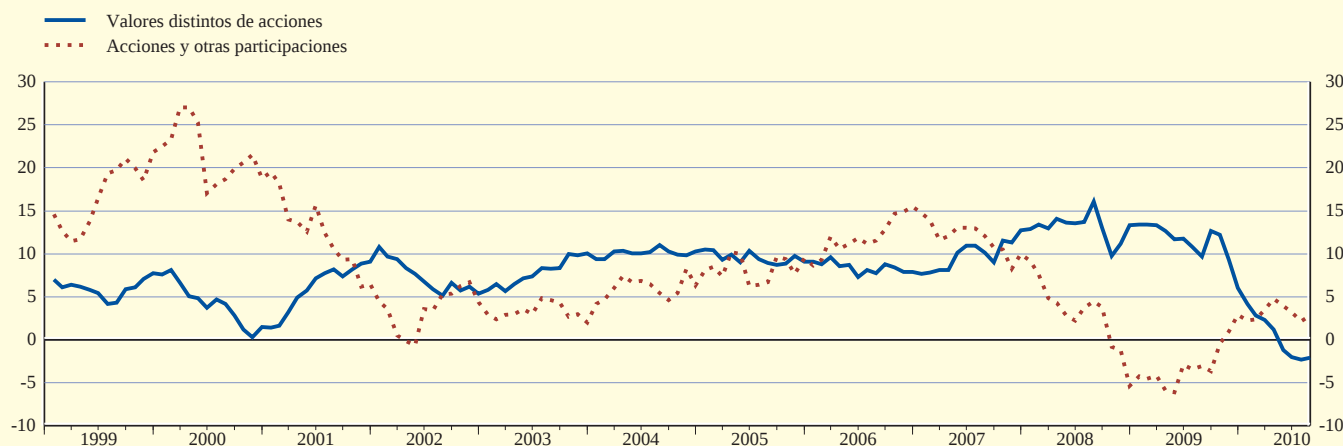
2.6 Detalle de los valores en poder de las IFM ^{1), 2)}

(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
Saldos vivos												
2008	5.854,5	1.884,0	92,3	1.226,1	19,3	1.355,3	51,2	1.226,5	1.472,8	421,8	775,0	276,1
2009	6.207,1	1.971,3	109,1	1.466,5	16,0	1.457,8	39,4	1.147,1	1.515,3	434,8	800,3	280,2
2010 I	6.299,3	1.979,1	113,7	1.533,4	16,7	1.443,2	40,0	1.173,2	1.516,2	446,4	781,8	288,0
II	6.301,9	1.913,9	117,2	1.550,2	18,5	1.473,7	28,6	1.199,9	1.523,0	456,3	771,6	295,2
2010 May	6.270,0	1.942,3	115,6	1.533,8	17,8	1.441,1	28,4	1.191,0	1.543,6	465,6	789,7	288,3
Jun	6.301,9	1.913,9	117,2	1.550,2	18,5	1.473,7	28,6	1.199,9	1.523,0	456,3	771,6	295,2
Jul	6.256,4	1.892,3	104,7	1.549,3	16,9	1.499,0	27,7	1.166,4	1.517,5	456,0	773,2	288,3
Ago ^(p)	6.304,6	1.895,2	117,2	1.542,6	17,4	1.505,2	26,7	1.200,3	1.529,1	457,3	784,1	287,7
Operaciones												
2008	695,6	213,8	5,8	38,3	1,9	389,8	19,0	26,9	-85,2	22,4	-56,9	-50,8
2009	353,8	83,6	16,6	229,9	-3,2	103,3	-12,0	-64,4	43,2	29,4	11,6	2,3
2010 I	46,5	6,4	-0,4	65,1	-0,3	-17,3	-2,1	-4,9	9,9	13,1	-13,2	10,0
II	-95,9	-54,3	-6,9	14,4	-0,4	-0,4	-14,8	-33,5	16,3	11,1	-2,0	7,2
2010 May	-80,9	-20,7	-5,1	-9,9	-0,6	-7,1	-14,3	-23,2	-10,8	9,4	-20,6	0,3
Jun	-12,3	-21,4	-0,4	13,4	0,3	-0,2	-0,2	-3,8	-22,1	-10,9	-16,8	5,6
Jul	-8,1	-23,7	-6,5	-4,7	-0,9	21,3	0,3	6,0	-11,1	-1,4	-3,1	-6,7
Ago ^(p)	23,0	3,4	9,6	-10,0	-0,1	6,0	-1,8	15,9	13,3	2,3	12,1	-1,1
Tasa de crecimiento												
2008	13,4	12,8	8,0	3,2	9,9	39,9	57,3	2,2	-5,3	5,3	-6,8	-15,4
2009	6,0	4,4	17,5	18,6	-16,0	7,6	-23,2	-5,3	2,9	7,0	1,5	0,8
2010 I	2,3	-0,4	7,7	12,0	-19,1	3,1	-23,2	-4,1	3,5	7,4	0,6	5,9
II	-2,0	-4,8	-2,6	6,6	-23,0	-0,7	-49,6	-6,8	3,2	8,2	-0,8	7,2
2010 May	-1,2	-4,8	-1,9	8,9	-19,8	0,4	-49,0	-6,2	4,0	9,9	0,1	5,9
Jun	-2,0	-4,8	-2,6	6,6	-23,0	-0,7	-49,6	-6,8	3,2	8,2	-0,8	7,2
Jul	-2,3	-6,8	-8,8	5,6	-22,0	1,0	-49,7	-5,6	2,2	6,3	-0,3	2,8
Ago ^(p)	-2,1	-6,5	0,6	4,9	-17,4	1,5	-52,2	-5,5	2,8	6,2	1,2	2,2

G14 Detalle de los valores en poder de las IFM ²⁾

(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 ^{1), 2)}

(mm de euros)

1. Saneamiento total o parcial de los préstamos a hogares ³⁾

	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	-7,5	-1,8	-2,3	-3,4	-4,0	-0,1	-0,2	-3,7	-7,4	-1,6	-1,3	-4,5
2009 IV	-2,5	-0,8	-0,8	-0,9	-1,1	0,0	-0,1	-1,0	-2,3	-0,4	-0,6	-1,3
2010 I	-1,9	-1,1	-0,6	-0,2	-1,1	0,0	0,0	-1,1	-2,3	-0,5	-0,3	-1,4
II	-1,6	-0,4	-0,4	-0,8	-1,1	0,0	0,0	-1,0	-1,9	-0,3	-0,4	-1,3
2010 Abr	-0,3	0,0	-0,1	-0,2	-0,2	0,0	0,0	-0,2	-0,4	-0,1	-0,1	-0,3
May	-0,4	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4	0,0	0,0	-0,4	-0,5	-0,1	-0,1	-0,3
Jun	-0,9	-0,3	-0,2	-0,4	-0,4	0,0	0,0	-0,4	-0,9	-0,1	-0,2	-0,6
Jul	-0,4	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	0,0	0,0	-0,2	-0,5	-0,1	-0,2	-0,3
Ago ^(p)	-0,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-0,2	-0,4	0,0	0,0	-0,3

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	A más de 5 años	Total	Hasta 1 año	A más de 1 año
	1	2	3	4	5	6	7
2007	-12,5	-2,1	-5,4	-4,9	-5,1	-3,4	-1,7
2008	-17,8	-4,1	-9,1	-4,6	-6,6	-3,4	-3,2
2009	-35,4	-12,7	-12,5	-10,2	-6,9	-2,6	-4,2
2009 IV	-15,2	-5,3	-6,3	-3,7	-2,1	-0,5	-1,6
2010 I	-11,4	-7,1	-4,0	-0,3	-1,0	-0,4	-0,6
II	-17,8	-5,5	-6,4	-6,0	-0,9	-0,4	-0,5
2010 Abr	-6,5	-1,2	-2,4	-2,9	-0,1	-0,1	-0,1
May	-5,2	-2,2	-1,6	-1,4	-0,5	-0,1	-0,3
Jun	-6,0	-2,1	-2,3	-1,6	-0,3	-0,2	-0,1
Jul	-3,5	-2,1	-0,4	-1,0	-0,2	-0,3	0,1
Ago ^(p)	-2,7	-0,9	-0,9	-1,0	0,0	0,0	0,0

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	-0,3	-0,2	-3,2	-0,6	-6,7	27,6	3,8	11,7	12,1
2008	-60,4	-12,0	0,0	4,5	0,0	-19,0	-2,2	-31,7	-63,6	-9,2	-46,2	-8,2
2009	4,4	8,2	0,2	-0,8	-0,1	-0,8	0,8	-3,0	1,0	-5,9	3,4	3,5
2009 IV	1,1	1,2	0,1	-1,5	-0,1	0,2	-0,1	1,2	-0,4	-1,7	0,6	0,8
2010 I	14,3	3,2	0,3	4,5	0,1	2,4	0,1	3,7	0,5	-1,0	-0,2	1,7
II	-12,4	-2,5	0,4	-8,9	0,5	-4,3	0,0	2,3	-15,0	-3,7	-7,3	-4,0
2010 Abr	-4,8	-2,0	0,0	-4,2	0,2	-0,2	0,0	1,3	-4,6	-1,6	-3,4	0,4
May	-1,0	-1,2	0,3	0,1	0,3	-1,9	0,0	1,4	-6,4	-1,2	-3,6	-1,6
Jun	-6,6	0,8	0,1	-4,8	0,0	-2,3	0,0	-0,4	-4,1	-0,9	-0,4	-2,8
Jul	12,3	2,1	0,2	3,8	0,0	4,1	0,1	2,1	5,7	1,2	4,7	-0,2
Ago ^(p)	8,7	1,6	0,3	3,8	0,1	0,5	0,1	2,2	-1,8	-1,0	-1,3	0,5

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 las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

2.8 Detalle por monedas de algunas partidas del balance de las IFM ^{1) 2)}

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

1. Depósitos

	IFM ³⁾							No IFM						
	Total monedas (saldos vivos)	Euro ³⁾	Monedas distintas del euro					Total monedas (saldos vivos)	Euro ⁴⁾	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													
2007	6.083,9	92,0	8,0	4,8	0,4	1,2	1,0	9.063,4	95,8	4,2	2,2	0,4	0,1	0,5
2008	6.852,0	89,7	10,3	7,3	0,4	1,3	0,8	9.890,2	96,9	3,1	1,9	0,5	0,1	0,4
2009 III	6.281,9	92,4	7,6	4,8	0,4	1,1	0,8	10.070,3	97,0	3,0	1,9	0,3	0,1	0,4
IV	6.281,8	92,9	7,1	4,4	0,3	1,2	0,7	10.188,1	97,0	3,0	1,9	0,2	0,1	0,4
2010 I	6.221,8	93,0	7,0	4,1	0,3	1,2	0,8	10.200,7	97,0	3,0	2,0	0,2	0,1	0,4
II ^(p)	6.544,6	92,4	7,6	4,5	0,3	1,2	0,9	10.458,5	96,9	3,1	2,0	0,2	0,1	0,4
	De no residentes en la zona del euro													
2007	2.951,8	47,0	53,0	33,5	2,9	2,4	11,0	907,7	50,1	49,9	32,9	1,6	1,8	9,9
2008	2.816,1	48,3	51,7	33,4	2,8	2,6	10,2	897,1	54,9	45,1	28,7	1,4	1,9	9,4
2009 III	2.561,8	49,1	50,9	34,3	1,5	2,5	9,5	858,1	54,1	45,9	30,6	1,5	1,6	7,7
IV	2.532,3	49,2	50,8	34,2	1,8	2,2	9,6	835,9	53,5	46,5	31,4	1,1	1,7	7,5
2010 I	2.638,6	50,1	49,9	32,9	2,2	2,2	9,4	904,6	54,9	45,1	31,9	1,1	1,3	6,1
II ^(p)	2.695,8	53,1	46,9	30,8	2,1	1,6	9,4	1.003,8	51,4	48,6	31,7	1,1	1,4	6,5

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

	Total monedas (saldos vivos)	Euro ⁴⁾	Monedas distintas del euro				
			Total	USD	JPY	CHF	GBP
	1	2	3	4	5	6	7
2007	4.925,0	81,5	18,5	9,2	1,7	1,8	3,4
2008	5.101,8	83,3	16,7	8,4	2,0	1,9	2,5
2009 III	5.192,9	84,0	16,0	8,2	1,8	1,9	2,3
IV	5.169,4	83,3	16,7	8,8	1,6	1,9	2,5
2010 I	5.285,2	82,5	17,5	9,5	1,6	1,8	2,5
II ^(p)	5.245,4	81,6	18,4	10,0	1,8	2,0	2,5

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

4) Incluye las emisiones en cualquiera de las denominaciones nacionales del euro.

2.8 Detalle por monedas de algunas partidas del balance de las IFM ^{1) 2)}

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

3. Préstamos

	IFM ³⁾							No IFM						
	Total monedas (saldos vivos)	Euro ⁴⁾	Monedas distintas del euro				Total monedas (saldos vivos)	Euro ⁴⁾	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													
2007	5.792,5	-	-	-	-	-	-	11.102,4	96,2	3,8	1,8	0,2	1,0	0,6
2008	6.307,7	-	-	-	-	-	-	11.743,1	95,9	4,1	2,1	0,3	1,1	0,4
2009 III	5.907,4	-	-	-	-	-	-	11.765,7	96,2	3,8	1,9	0,2	1,0	0,4
IV	5.917,5	-	-	-	-	-	-	11.785,5	96,2	3,8	1,9	0,2	1,0	0,4
2010 I	5.916,7	-	-	-	-	-	-	11.833,0	96,1	3,9	2,0	0,2	1,0	0,4
II ^(a)	6.210,5	-	-	-	-	-	-	12.047,5	95,8	4,2	2,2	0,3	1,0	0,4
	A no residentes en la zona del euro													
2007	2.341,6	48,2	51,8	28,8	2,3	2,4	12,7	953,8	40,8	59,2	41,3	1,2	3,7	8,3
2008	2.278,8	45,8	54,2	31,8	3,0	2,6	11,3	963,6	40,4	59,6	42,0	1,4	4,3	7,5
2009 III	1.891,3	45,5	54,5	29,9	2,7	3,1	12,6	911,9	40,3	59,7	41,9	1,5	3,8	7,6
IV	1.914,9	45,8	54,2	29,4	2,7	2,9	12,6	906,8	40,0	60,0	42,1	1,2	3,7	8,0
2010 I	1.985,2	46,6	53,4	29,8	2,6	3,0	11,2	964,7	40,2	59,8	42,5	1,3	3,4	7,5
II ^(a)	2.074,8	46,5	53,5	29,8	2,8	3,1	12,0	1.000,5	39,2	60,8	43,3	1,4	3,4	7,7

4. Valores distintos de acciones

	Emitidos por IFM ³⁾							Emitidos por no IFM						
	Total monedas (saldos vivos)	Euro ⁴⁾	Monedas distintas del euro				Total monedas (saldos vivos)	Euro ⁴⁾	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													
2007	1.739,8	95,2	4,8	2,4	0,3	0,3	1,5	2.209,3	97,7	2,3	1,4	0,2	0,1	0,5
2008	1.976,3	95,3	4,7	2,6	0,4	0,2	1,2	2.651,8	97,3	2,7	1,7	0,3	0,1	0,4
2009 III	2.117,3	95,1	4,9	2,9	0,2	0,3	1,3	2.997,1	97,9	2,1	1,4	0,2	0,1	0,4
IV	2.080,3	94,8	5,2	3,1	0,2	0,3	1,4	2.979,7	98,1	1,9	1,2	0,2	0,1	0,3
2010 I	2.092,8	94,6	5,4	3,2	0,2	0,3	1,4	3.033,3	98,1	1,9	1,2	0,2	0,1	0,3
II ^(p)	2.031,1	94,2	5,8	3,5	0,2	0,3	1,5	3.070,9	98,5	1,5	0,8	0,2	0,1	0,4
	Emitidos por no residentes en la zona del euro													
2007	582,0	53,9	46,1	27,3	0,7	0,4	14,4	651,6	35,8	64,2	39,3	4,5	0,8	12,6
2008	580,3	54,1	45,9	28,6	0,9	0,5	13,3	646,2	39,0	61,0	37,1	6,4	0,8	11,1
2009 III	562,3	56,3	43,7	25,3	0,6	0,5	14,7	617,9	34,8	65,2	39,3	4,2	0,9	15,2
IV	546,6	55,8	44,2	26,3	0,4	0,5	14,8	600,5	34,9	65,1	38,5	4,2	0,9	15,2
2010 I	561,8	55,3	44,7	28,0	0,4	0,5	14,8	611,4	32,9	67,1	39,9	4,2	0,9	14,9
II ^(p)	559,2	53,4	46,6	27,4	0,5	0,9	15,2	640,7	28,8	71,2	43,7	4,6	0,6	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 las no residentes en la zona del euro, el término «IFM» se emplea para designar a entidades similares a las IFM de la zona del euro.
- 4) Incluye las emisiones en cualquiera de las denominaciones nacionales del euro.

2.9 Balance agregado de los fondos de inversión de la zona del euro ¹⁾

(mm de euros; saldos vivos a fin de período; operaciones realizadas en 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							
2010 Ene	5.484,3	354,7	2.124,9	1.654,8	728,9	217,9	403,3
Feb	5.577,5	358,1	2.154,0	1.683,2	743,8	220,2	418,2
Mar	5.833,7	350,5	2.215,7	1.818,5	779,2	237,0	432,9
Abr	5.900,0	366,8	2.234,9	1.822,3	793,8	238,6	443,5
May	5.861,6	378,1	2.265,4	1.749,0	785,6	239,7	443,8
Jun	5.840,1	384,1	2.268,4	1.717,0	791,7	242,1	436,7
Jul ^(p)	5.884,5	376,7	2.281,7	1.750,0	790,9	243,4	441,8
Operaciones							
2009 IV	112,4	-11,9	66,5	38,4	13,9	6,8	-1,4
2010 I	190,6	-3,7	69,1	34,9	31,1	21,1	38,1
II	3,2	25,9	4,0	-32,1	9,4	0,6	-4,5

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		
	1	2	3	Fondos de inversión	5	6	7
	Saldos vivos						
2010 Ene	5.484,3	107,4	5.028,1	4.044,1	543,2	984,0	348,9
Feb	5.577,5	111,7	5.099,8	4.087,3	553,1	1.012,5	366,1
Mar	5.833,7	114,3	5.331,7	4.240,1	590,1	1.091,5	387,7
Abr	5.900,0	123,9	5.387,8	4.265,5	597,4	1.122,3	388,2
May	5.861,6	125,4	5.329,2	4.205,1	583,7	1.124,0	407,0
Jun	5.840,1	125,9	5.314,6	4.191,6	584,7	1.122,9	399,7
Jul ^(p)	5.884,5	126,0	5.362,0	4.237,0	590,9	1.124,9	396,6
	Operaciones						
2009 IV	112,4	0,2	108,0	79,8	16,9	28,2	4,2
2010 I	190,6	5,2	141,6	92,8	26,0	48,8	43,9
II	3,2	10,2	22,6	15,9	0,7	6,7	-29,6

3. Participaciones en fondos de inversión emitidas por política de inversión y tipo de fondo

	Total	Fondos por política de inversión					Fondos por tipo de fondo		Pro memoria: Fondos del mercado monetario	
		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	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	Saldos vivos									
2009 Dic	4.993,8	1.575,9	1.453,7	1.232,3	243,7	86,0	402,2	4.921,7	72,1	1.201,9
2010 Ene	5.028,1	1.613,9	1.425,7	1.240,6	246,0	94,2	407,8	4.955,7	72,3	1.215,8
Feb	5.099,8	1.639,1	1.451,6	1.252,2	249,7	96,2	410,9	5.025,4	74,4	1.202,3
Mar	5.331,7	1.700,2	1.565,8	1.281,2	257,6	100,4	426,5	5.251,9	79,8	1.175,1
Abr	5.387,8	1.724,9	1.579,1	1.294,1	257,3	102,3	430,0	5.308,4	79,4	1.182,8
May	5.329,2	1.741,0	1.509,5	1.289,5	255,9	107,2	426,1	5.247,7	81,5	1.190,4
Jun	5.314,6	1.749,7	1.485,8	1.291,9	252,3	107,1	427,8	5.232,3	82,3	1.167,1
Jul ^(p)	5.362,0	1.761,1	1.516,1	1.299,5	253,3	101,0	431,0	5.279,9	82,0	1.142,8
	Operaciones									
2010 Ene	63,6	22,6	11,8	12,1	6,8	7,2	3,2	62,2	1,4	3,0
Feb	22,9	11,0	3,9	3,7	2,4	0,3	1,5	21,4	1,6	-16,7
Mar	55,0	40,8	3,8	-4,8	2,7	3,7	8,8	52,0	3,0	-30,1
Abr	31,1	14,2	1,5	12,4	1,4	-0,2	1,7	31,4	-0,3	-2,3
May	-12,6	-1,2	-16,4	2,5	-1,7	1,6	2,6	-14,3	1,7	-16,5
Jun	4,2	1,3	-4,7	4,4	1,0	0,3	1,7	3,6	0,6	-29,6
Jul ^(p)	20,8	10,1	3,7	6,4	1,1	-0,8	0,4	20,5	0,2	-5,5

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 Detalle de valores mantenidos por los fondos de inversión¹⁾, por emisores

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

1. Valores distintos de acciones

	Total	Zona del euro						Resto del mundo			
		Total	IFM	Adminis- traciones Públicas	Otros intermediarios financieros	Empresas de seguros y fondos de pensiones	Sociedades no financieras	Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro	Estados Unidos	Japón	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Saldos vivos										
2009 III	1.997,5	1.376,5	381,9	665,9	186,5	5,0	137,3	621,0	179,2	239,0	22,4
IV	2.084,4	1.410,0	385,7	684,4	187,7	5,6	146,6	674,4	199,6	259,4	16,2
2010 I	2.215,7	1.461,0	392,9	706,2	199,5	5,9	156,4	754,7	217,8	292,1	15,6
II ^(p)	2.268,4	1.446,7	382,6	713,7	192,9	6,0	151,6	821,7	228,8	325,3	16,6
	Operaciones										
2009 IV	66,5	28,7	1,3	20,7	-0,1	0,4	6,4	37,8	16,6	14,2	-6,2
2010 I	69,1	25,5	0,6	9,5	8,9	-0,1	6,5	43,7	11,0	17,6	-1,5
II ^(p)	4,0	-25,5	-12,0	-5,2	-4,0	0,6	-4,9	29,5	5,3	13,2	-1,4

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- traciones Públicas	Otros intermediarios financieros ²⁾	Empresas de seguros y fondos de pensiones	Sociedades no financieras		Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro	Estados Unidos	Japón	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Saldos vivos										
2009 III	1.555,4	704,4	99,0	-	35,7	24,7	544,9	851,0	126,2	263,7	62,9
IV	1.681,3	728,2	97,8	-	35,6	23,7	571,0	953,1	138,1	291,4	65,6
2010 I	1.818,5	750,9	95,1	-	36,3	28,3	591,0	1.067,6	148,5	329,9	75,8
II ^(p)	1.717,0	671,5	74,3	-	34,2	24,0	538,7	1.045,5	141,5	315,1	79,1
	Operaciones										
2009 IV	38,4	1,9	2,7	-	0,4	-0,7	-0,6	36,5	3,7	8,9	2,7
2010 I	34,9	11,1	0,1	-	0,0	1,8	9,2	23,8	0,5	4,9	0,9
II ^(p)	-32,1	-25,1	-7,9	-	-0,6	-1,2	-15,4	-7,0	-1,8	-5,2	3,9

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

	Total	Zona del euro						Resto del mundo			
		Total	IFM ²⁾	Adminis- traciones Públicas	Otros intermediarios financieros ²⁾	Empresas de seguros y fondos de pensiones	Sociedades no financieras	Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro	Estados Unidos	Japón	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Saldos vivos										
2009 III	683,9	586,6	78,0	-	508,7	-	-	97,2	14,5	22,1	0,3
IV	715,4	612,8	74,4	-	538,4	-	-	102,6	15,9	23,3	0,3
2010 I	779,2	660,9	70,8	-	590,1	-	-	118,3	18,4	34,8	0,6
II ^(p)	791,7	662,0	77,3	-	584,7	-	-	129,7	19,0	36,8	0,5
	Operaciones										
2009 IV	13,9	11,9	-5,0	-	16,9	-	-	2,0	0,8	-0,5	0,0
2010 I	31,1	21,3	-4,7	-	26,0	-	-	9,8	1,3	9,9	0,2
II ^(p)	9,4	6,0	5,3	-	0,7	-	-	3,4	0,9	-0,4	-0,1

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
2010 I						
Cuenta de intercambios exteriores						
Exportaciones de bienes y servicios						462
Balanza comercial ¹⁾						-4
Cuenta de explotación						
Valor añadido bruto (precios básicos)						
Impuestos menos subvenciones sobre los productos						
Producto interior bruto (precios de mercado)						
Remuneración de los asalariados	1.049	106	659	53	232	
Otros impuestos menos subvenciones sobre la producción	18	3	7	3	4	
Consumo de capital fijo	353	97	197	12	47	
Excedente neto de explotación y renta mixta ¹⁾	557	280	237	40	1	
Cuenta de asignación de la renta primaria						
Excedente neto de explotación y renta mixta						5
Remuneración de los asalariados						
Impuestos menos subvenciones sobre la producción						
Rentas de la propiedad	623	36	234	291	62	86
Intereses	364	34	63	205	62	48
Otras rentas de la propiedad	260	2	172	85	0	38
Renta nacional neta ¹⁾	1.843	1.521	79	42	201	
Cuenta de distribución secundaria de la renta						
Renta nacional neta						
Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.	221	198	19	4	0	2
Cotizaciones sociales	404	404				1
Prestaciones sociales distintas de transferencias sociales en especie	444	1	16	33	394	1
Otras transferencias corrientes	199	71	27	46	55	8
Primas netas de seguros no vida	45	32	11	1	1	2
Indemnizaciones de seguros no vida	45			45		1
Otras	110	38	16	1	55	6
Renta disponible neta ¹⁾	1.807	1.380	44	51	330	
Cuenta de utilización de la renta						
Renta disponible neta						
Gasto en consumo final	1.774	1.295			479	
Gasto en consumo individual	1.588	1.295			292	
Gasto en consumo colectivo	186				186	
Ajuste por variación de la participación neta de los hogares en las reservas de los fondos de pensiones	14	0	0	13	0	0
Ahorro neto/cuenta de operaciones corrientes con el exterior ¹⁾	32	99	44	38	-148	38
Cuenta de capital						
Ahorro neto / cuenta de operaciones corrientes con el exterior						
Formación bruta de capital	424	130	237	10	47	
Formación bruta de capital fijo	408	128	223	10	47	
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos	16	2	14	0	0	
Consumo de capital fijo						
Adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos	0	-2	1	0	1	0
Transferencias de capital	40	8	-1	1	32	5
Impuestos sobre el capital	5	5	0	0		0
Otras transferencias de capital	35	3	-1	1	32	5
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (de la cuenta de capital) ¹⁾	-36	74	20	49	-178	36
Discrepancia estadística	0	4	-4	0	0	0

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Para más información 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 del euro	Hogares	Sociedades no financieras	Instituciones financieras	Administraciones Públicas	Resto del mundo
2010 I						
Cuenta de intercambios exteriores						
Importaciones de bienes y servicios						457
<i>Balanza comercial</i>						
Cuenta de explotación						
Valor añadido bruto (precios básicos)	1.977	486	1.101	107	283	
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	225					
Producto interior bruto (precios de mercado) ²⁾	2.202					
Remuneración de los asalariados						
Otros impuestos menos subvenciones sobre la producción						
Consumo de capital fijo						
<i>Excedente neto de explotación y renta mixta</i>						
Cuenta de asignación de la renta primaria						
Excedente neto de explotación y renta mixta	557	280	237	40	1	
Remuneración de los asalariados	1.052	1.052				2
Impuestos menos subvenciones sobre la producción	242				242	1
Rentas de la propiedad	616	226	76	293	21	94
Intereses	348	54	33	255	7	64
Otras rentas de la propiedad	268	172	43	39	14	30
<i>Renta nacional neta</i>						
Cuenta de distribución secundaria de la renta						
Renta nacional neta	1.843	1.521	79	42	201	
Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.	222				222	1
Cotizaciones sociales	404	1	16	47	339	1
Prestaciones sociales distintas de transferencias sociales en especie	442	442				3
Otras transferencias corrientes	164	90	11	46	17	43
Primas netas de seguros no vida	45			45		1
Indemnizaciones de seguros no vida	44	35	8	1	0	2
Otras	76	55	3	0	17	40
<i>Renta disponible neta</i>						
Cuenta de utilización de la renta						
Renta disponible neta	1.807	1.380	44	51	330	
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	14	14				0
<i>Ahorro neto/cuenta de operaciones corrientes con el exterior</i>						
Cuenta de capital						
Ahorro neto/cuenta de operaciones corrientes con el exterior	32	99	44	38	-148	38
Formación bruta de capital						
Formación bruta de capital fijo						
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos						
Consumo de capital fijo	353	97	197	12	47	
Adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos						
Transferencias de capital	43	14	16	10	3	2
Impuestos sobre el capital	5				5	0
Otras transferencias de capital	37	14	16	10	-2	2
<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
2010 I								
Balance al principio del período, activos financieros								
Total activos financieros		18.162	15.953	32.354	13.019	6.469	3.420	15.248
Oro monetario y derechos especiales de giro (DEG)				317				
Efectivo y depósitos		6.425	1.828	9.429	1.979	852	653	3.635
Valores distintos de acciones a corto plazo		45	141	611	292	386	35	834
Valores distintos de acciones a largo plazo		1.375	217	6.302	2.122	2.075	350	3.226
Préstamos		74	2.885	12.687	3.200	422	452	1.766
<i>de los cuales: a largo plazo</i>		57	1.633	9.820	2.324	317	367	.
Acciones y otras participaciones		4.265	7.333	2.063	5.174	2.272	1.286	5.211
Acciones cotizadas		737	1.262	504	1.798	423	284	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		2.117	5.693	1.224	2.695	481	855	.
Participaciones en fondos de inversión		1.410	379	335	681	1.368	147	.
Reservas técnicas de seguro		5.476	145	2	0	199	4	181
Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros		503	3.403	945	253	263	640	395
<i>Patrimonio financiero neto</i>								
Cuenta financiera, activos financieros								
Total de operaciones de activos financieros		105	100	155	154	124	-13	242
Oro monetario y DEG				0				0
Efectivo y depósitos		-4	-31	3	-20	-3	7	89
Valores distintos de acciones a corto plazo		-7	9	17	-4	1	-9	2
Valores distintos de acciones a largo plazo		-9	12	57	69	76	-5	80
Préstamos		-2	76	27	84	7	-3	-15
<i>de los cuales: a largo plazo</i>		-2	31	27	38	6	-1	.
Acciones y otras participaciones		28	25	-11	24	31	10	70
Acciones cotizadas		11	16	8	17	-2	0	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		14	13	-16	-22	2	6	.
Participaciones en fondos de inversión por operaciones		3	-4	-3	29	30	3	.
Reservas técnicas de seguro		88	2	0	0	7	0	4
Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros		11	6	62	1	6	-14	11
<i>Variaciones del patrimonio financiero neto derivadas de operaciones</i>								
Cuenta de otras variaciones de activos financieros								
Total de otras variaciones de activos financieros		108	263	180	236	102	14	376
Oro monetario y DEG				23				
Efectivo y depósitos		4	4	54	29	2	0	84
Valores distintos de acciones a corto plazo		2	5	3	11	1	1	3
Valores distintos de acciones a largo plazo		-4	3	30	35	19	4	96
Préstamos		0	26	45	3	0	0	12
<i>de los cuales: a largo plazo</i>		0	16	15	6	0	-5	.
Acciones y otras participaciones		52	211	23	156	75	9	176
Acciones cotizadas		29	34	11	89	15	8	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		4	160	9	59	6	-3	.
Participaciones en fondos de inversión		19	17	3	7	54	3	.
Reservas técnicas de seguro		58	0	0	0	4	0	-1
Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros		-3	13	0	2	2	1	6
<i>Otras variaciones del patrimonio financiero neto</i>								
Balance al final del período, activos financieros								
Total activos financieros		18.375	16.315	32.690	13.408	6.695	3.421	15.866
Oro monetario y DEG				340				
Efectivo y depósitos		6.426	1.801	9.486	1.987	852	660	3.808
Valores distintos de acciones a corto plazo		40	155	631	299	388	27	839
Valores distintos de acciones a largo plazo		1.361	232	6.389	2.227	2.169	350	3.402
Préstamos		72	2.988	12.759	3.286	428	449	1.763
<i>de los cuales: a largo plazo</i>		55	1.679	9.862	2.369	323	360	.
Acciones y otras participaciones		4.344	7.569	2.075	5.353	2.378	1.304	5.457
Acciones cotizadas		777	1.312	523	1.903	436	292	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		2.135	5.866	1.218	2.733	490	858	.
Participaciones en fondos de inversión		1.432	392	335	717	1.452	154	.
Reservas técnicas de seguro		5.622	147	2	0	209	4	184
Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros		510	3.422	1.008	256	270	627	412
<i>Patrimonio financiero neto</i>								

Fuente: BCE.

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

(mm de euros)

Pasivos	Zona del euro	Hogares	Sociedades no financieras	IFM	Otros intermediarios financieros	Empresas de seguros y fondos de pensiones	Adminis- traciones Públicas	Resto del mundo
2010 I								
Balance al principio del período, pasivos								
Pasivos totales		6.571	24.744	31.590	12.908	6.557	8.206	13.731
Oro monetario y derechos especiales de giro (DEG)								
Efectivo y depósitos			29	22.013	24	0	234	2.500
Valores distintos de acciones a corto plazo			303	688	69	10	1.008	267
Valores distintos de acciones a largo plazo			524	4.561	2.604	41	5.167	2.769
Préstamos		5.891	8.206		2.894	245	1.352	2.897
de los cuales: a largo plazo		5.532	5.789		1.586	97	1.167	.
Acciones y otras participaciones			12.242	2.917	7.122	492	6	4.817
Acciones cotizadas			3.399	573	192	172	0	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		7	8.844	1.143	2.174	319	6	.
Participaciones en fondos de inversión				1.201	4.755			.
Reservas técnicas de seguro		34	332	66	1	5.574	1	
Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros		639	3.108	1.345	195	196	440	481
Patrimonio financiero neto ¹⁾	-1.200	11.591	-8.791	765	110	-89	-4.786	
Cuenta financiera, pasivos								
Total de operaciones de pasivos		28	84	144	124	116	165	206
Oro monetario y DEG								
Efectivo y depósitos			0	41	0	0	-11	13
Valores distintos de acciones a corto plazo			8	28	0	1	-15	-13
Valores distintos de acciones a largo plazo			28	46	-18	0	179	47
Préstamos		14	22		5	12	19	103
de los cuales: a largo plazo		20	18		-12	1	3	.
Acciones y otras participaciones			51	-41	126	1	0	41
Acciones cotizadas			10	6	0	0	0	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		0	40	-3	-5	1	0	.
Participaciones en fondos de inversión				-44	130			.
Reservas técnicas de seguro		0	1	-2	0	101	0	
Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros		14	-25	72	12	0	-6	15
Variaciones del patrimonio financiero neto ¹⁾	-36	77	16	12	29	8	-178	36
Cuenta de otras variaciones de pasivos								
Total de otras variaciones de pasivos		-1	253	130	320	77	46	431
Oro monetario y DEG								
Efectivo y depósitos			0	112	0	0	0	65
Valores distintos de acciones a corto plazo			6	8	1	0	1	8
Valores distintos de acciones a largo plazo			8	37	32	1	43	64
Préstamos		-9	10		30	0	1	55
de los cuales: a largo plazo		-8	6		11	0	1	.
Acciones y otras participaciones			188	21	247	20	0	225
Acciones cotizadas			81	-27	14	7	0	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		0	107	31	39	13	0	.
Participaciones en fondos de inversión				17	193			.
Reservas técnicas de seguro		0	0	0	0	61	0	
Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros		8	40	-48	11	-4	2	13
Otras variaciones del patrimonio financiero neto ¹⁾	78	109	10	50	-84	25	-32	-55
Balance al final del período, pasivos								
Total activos financieros		6.598	25.080	31.863	13.352	6.750	8.417	14.368
Oro monetario y DEG								
Efectivo y depósitos			29	22.166	23	0	223	2.578
Valores distintos de acciones a corto plazo			317	724	71	11	993	262
Valores distintos de acciones a largo plazo			559	4.644	2.618	42	5.388	2.880
Préstamos		5.896	8.238		2.928	257	1.371	3.055
de los cuales: a largo plazo		5.544	5.813		1.586	97	1.172	.
Acciones y otras participaciones			12.482	2.898	7.494	512	6	5.084
Acciones cotizadas			3.490	552	207	179	0	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		7	8.991	1.171	2.208	333	6	.
Participaciones en fondos de inversión				1.175	5.079			.
Reservas técnicas de seguro		34	332	64	1	5.736	1	
Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros		661	3.122	1.368	218	192	435	509
Patrimonio financiero neto ¹⁾	-1.158	11.777	-8.765	826	55	-56	-4.996	

Fuente: BCE.

3.2 Cuentas no financieras de la zona del euro

(mm de euros; flujos acumulados de cuatro trimestres)

Empleos	2006	2007	2008	2008 II- 2009 I	2008 III- 2009 II	2008 IV- 2009 III	2009 I- 2009 IV	2009 II- 2010 I
Cuenta de explotación								
Valor añadido bruto (precios básicos)								
Impuestos menos subvenciones sobre los productos								
Producto interior bruto (precios de mercado)								
Remuneración de los asalariados	4.071	4.256	4.433	4.438	4.434	4.425	4.416	4.417
Otros impuestos menos subvenciones sobre la producción	129	136	133	130	123	117	111	107
Consumo de capital fijo	1.252	1.319	1.382	1.392	1.398	1.402	1.405	1.408
<i>Excedente neto de explotación y renta mixta</i> ¹⁾	2.186	2.335	2.345	2.279	2.199	2.155	2.139	2.159
Cuenta de asignación de la renta primaria								
Excedente neto de explotación y renta mixta								
Remuneración de los asalariados								
Impuestos menos subvenciones sobre la producción								
Rentas de la propiedad	3.021	3.592	3.879	3.747	3.486	3.209	2.965	2.850
Intereses	1.649	2.067	2.323	2.223	2.058	1.839	1.642	1.539
Otras rentas de la propiedad	1.372	1.525	1.556	1.524	1.428	1.370	1.323	1.312
<i>Renta nacional neta</i> ¹⁾	7.327	7.715	7.796	7.708	7.612	7.548	7.531	7.555
Cuenta de distribución secundaria de la renta								
Renta nacional neta								
Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.	1.028	1.112	1.123	1.106	1.068	1.038	1.012	1.011
Cotizaciones sociales	1.541	1.595	1.661	1.668	1.667	1.669	1.670	1.672
Prestaciones sociales distintas de transferencias sociales en especie	1.554	1.600	1.667	1.692	1.723	1.755	1.784	1.804
Otras transferencias corrientes	723	753	786	782	778	772	772	777
Primas netas de seguros no vida	180	184	188	186	183	180	177	178
Derechos de seguros no vida	180	184	189	187	184	180	177	178
Otras	363	385	409	410	411	412	418	422
<i>Renta disponible neta</i> ¹⁾	7.235	7.620	7.690	7.603	7.507	7.441	7.422	7.441
Cuenta de utilización de la renta								
Renta disponible neta								
Gasto en consumo final	6.635	6.899	7.162	7.168	7.160	7.151	7.167	7.196
Gasto en consumo individual	5.948	6.186	6.411	6.403	6.386	6.368	6.376	6.405
Gasto en consumo colectivo	687	713	751	765	774	783	791	791
Ajuste por variación de la participación neta de los hogares en las reservas de los fondos de pensiones	63	60	65	65	63	61	60	59
<i>Ahorro neto</i> ¹⁾	600	721	528	435	347	289	255	245
Cuenta de capital								
Ahorro neto								
Formación bruta de capital	1.879	2.022	2.057	1.989	1.890	1.809	1.735	1.716
Formación bruta de capital fijo	1.856	1.991	2.022	1.970	1.898	1.837	1.792	1.767
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos	23	30	35	19	-8	-27	-57	-51
Consumo de capital fijo								
Adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos	0	-1	1	1	1	0	1	1
Transferencias de capital	170	152	161	159	171	174	182	187
Impuestos sobre el capital	23	24	24	24	29	29	34	34
Otras transferencias de capital	147	128	137	136	143	145	148	153
<i>Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (de la cuenta de capital)</i> ¹⁾	-12	34	-137	-155	-139	-110	-67	-54

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Para más información 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	2006	2007	2008	2008 II- 2009 I	2008 III- 2009 II	2008 IV- 2009 III	2009 I- 2009 IV	2009 II- 2010 I
Cuenta de explotación								
Valor añadido bruto (precios básicos)	7.637	8.046	8.293	8.239	8.153	8.098	8.070	8.091
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	915	960	946	930	913	901	895	894
Producto interior bruto (precios de mercado) ²⁾	8.552	9.006	9.239	9.168	9.066	8.999	8.965	8.986
Remuneración de los asalariados								
Otros impuestos menos subvenciones sobre la producción								
Consumo de capital fijo								
<i>Excedente neto de explotación y renta mixta</i>								
Cuenta de asignación de la renta primaria								
Excedente neto de explotación y renta mixta	2.186	2.335	2.345	2.279	2.199	2.155	2.139	2.159
Remuneración de los asalariados	4.078	4.264	4.441	4.446	4.443	4.433	4.423	4.425
Impuestos menos subvenciones sobre la producción	1.055	1.104	1.086	1.066	1.043	1.028	1.022	1.018
Rentas de la propiedad	3.029	3.604	3.803	3.664	3.414	3.142	2.911	2.803
Intereses	1.619	2.028	2.260	2.157	1.990	1.768	1.571	1.472
Otras rentas de la propiedad	1.410	1.576	1.543	1.507	1.424	1.373	1.340	1.331
<i>Renta nacional neta</i>								
Cuenta de distribución secundaria de la renta								
Renta nacional neta	7.327	7.715	7.796	7.708	7.612	7.548	7.531	7.555
Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.	1.033	1.119	1.132	1.114	1.075	1.044	1.018	1.016
Cotizaciones sociales	1.540	1.594	1.660	1.667	1.666	1.668	1.669	1.672
Prestaciones sociales distintas de transferencias sociales en especie	1.546	1.591	1.659	1.684	1.716	1.747	1.777	1.797
Otras transferencias corrientes	635	660	681	678	674	668	666	666
Primas netas de seguros no vida	180	184	189	187	184	180	177	178
Derechos de seguros no vida	177	181	185	183	180	177	174	174
Otras	277	294	307	309	310	310	315	314
<i>Renta disponible neta</i>								
Cuenta de utilización de la renta								
Renta disponible neta	7.235	7.620	7.690	7.603	7.507	7.441	7.422	7.441
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	64	61	65	65	63	61	60	59
<i>Ahorro neto</i>								
Cuenta de capital								
Ahorro neto	600	721	528	435	347	289	255	245
Formación bruta de capital								
Formación bruta de capital fijo								
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos								
Consumo de capital fijo	1.252	1.319	1.382	1.392	1.398	1.402	1.405	1.408
Adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos								
Transferencias de capital	184	166	171	167	179	183	191	197
Impuestos sobre el capital	23	24	24	24	29	29	34	34
Otras transferencias de capital	162	142	147	144	151	154	157	163
<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)

	2006	2007	2008	2008 II- 2009 I	2008 III- 2009 II	2008 IV- 2009 III	2009 I- 2009 IV	2009 II- 2010 I
Renta, ahorro y variaciones del patrimonio neto								
Remuneración de los asalariados (+)	4.078	4.264	4.441	4.446	4.443	4.433	4.423	4.425
Excedente bruto de explotación y renta mixta (+)	1.416	1.498	1.548	1.538	1.523	1.510	1.503	1.504
Intereses, recursos (+)	264	309	343	329	305	273	246	231
Intereses, empleos (-)	166	213	239	224	200	173	150	141
Otras rentas de la propiedad, recursos (+)	748	793	799	790	763	743	734	725
Otras rentas de la propiedad, empleos (-)	10	10	10	10	10	10	10	10
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	794	852	893	890	877	870	859	856
Cotizaciones sociales netas (-)	1.537	1.590	1.656	1.663	1.663	1.664	1.665	1.668
Prestaciones sociales netas (+)	1.540	1.585	1.654	1.678	1.710	1.741	1.771	1.791
Transferencias corrientes netas, recursos (+)	67	70	70	72	75	79	82	82
= Renta disponible bruta	5.607	5.854	6.058	6.067	6.068	6.062	6.075	6.083
Gasto en consumo final (-)	4.901	5.094	5.269	5.248	5.220	5.190	5.189	5.210
Variación en el patrimonio neto de los fondos de pensiones (+)	63	60	65	65	63	61	60	59
= Ahorro bruto	769	819	854	884	911	933	945	933
Consumo de capital fijo (-)	346	367	385	387	388	389	389	389
Transferencias netas de capital, recursos (+)	19	12	13	13	14	15	10	8
Otras variaciones del patrimonio neto ¹⁾ (+)	524	71	-1.534	-1.207	-651	22	486	870
= Variaciones del patrimonio neto¹⁾	967	534	-1.053	-698	-115	581	1.052	1.422
Inversión, financiación y variaciones del patrimonio neto								
Adquisiciones netas de activos no financieros (+)	606	642	639	620	594	571	553	543
Consumo de capital fijo (-)	346	367	385	387	388	389	389	389
Inversión financiera: principales partidas (+)								
Activos a corto plazo	327	440	437	366	264	153	-23	-97
Efectivo y depósitos	284	350	437	397	335	257	121	65
Participaciones en fondos del mercado monetario	7	58	-17	-12	-28	-30	-62	-89
Valores distintos de acciones ²⁾	36	33	18	-19	-43	-73	-83	-73
Activos a largo plazo	306	142	40	80	190	343	496	575
Depósitos	1	-32	-35	-13	15	57	95	121
Valores distintos de acciones	34	52	41	23	14	9	-9	-24
Acciones y otras participaciones	-27	-101	-95	-65	-4	87	167	203
Acciones cotizadas y no cotizadas y otras participaciones	-4	-3	30	36	51	89	78	91
Participaciones en fondos de inversión	-23	-98	-125	-101	-55	-2	89	111
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	298	222	128	135	164	191	243	275
Financiación: principales partidas (-)								
Préstamos	402	358	210	154	126	97	96	120
de los cuales: de IFM de la zona del euro	355	284	83	20	11	-16	63	74
Otras variaciones de los activos financieros (+)								
Acciones y otras participaciones	464	45	-1.268	-970	-575	-106	271	532
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	47	25	-251	-200	-97	59	156	255
Otros flujos netos (+)	-36	-35	-55	-53	24	46	84	124
= Variaciones del patrimonio neto¹⁾	967	534	-1.053	-698	-115	581	1.052	1.422
Balance financiero								
Activos financieros (+)								
Activos a corto plazo	4.838	5.309	5.825	5.887	5.892	5.829	5.798	5.757
Efectivo y depósitos	4.454	4.843	5.312	5.374	5.430	5.398	5.466	5.439
Participaciones en fondos del mercado monetario	291	347	371	390	354	349	276	268
Valores distintos de acciones ²⁾	93	118	141	123	107	82	56	51
Activos a largo plazo	11.850	12.026	10.461	10.212	10.652	11.207	11.447	11.690
Depósitos	1.015	954	886	864	883	914	960	987
Valores distintos de acciones	1.247	1.292	1.321	1.292	1.313	1.372	1.363	1.351
Acciones y otras participaciones	4.974	4.920	3.517	3.309	3.573	3.875	3.988	4.076
Acciones cotizadas y no cotizadas y otras participaciones	3.581	3.607	2.588	2.417	2.595	2.830	2.855	2.912
Participaciones en fondos de inversión	1.393	1.313	929	892	977	1.044	1.134	1.164
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	4.612	4.860	4.737	4.747	4.883	5.046	5.136	5.276
Otros activos netos (+)	243	228	234	223	248	238	237	225
Pasivos (-)								
Préstamos	5.248	5.597	5.803	5.796	5.832	5.852	5.891	5.896
de los cuales: de IFM de la zona del euro	4.553	4.825	4.901	4.879	4.899	4.916	4.955	4.942
= Riqueza financiera neta	11.683	11.966	10.717	10.526	10.960	11.422	11.591	11.777

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Excluyen las variaciones del patrimonio neto debidas a otras variaciones de los activos no financieros, como la 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)

	2006	2007	2008	2008 II- 2009 I	2008 III- 2009 II	2008 IV- 2009 III	2009 I- 2009 IV	2009 II- 2010 I
Renta y ahorro								
Valor añadido bruto (precios básicos) (+)	4.373	4.629	4.759	4.697	4.611	4.550	4.515	4.524
Remuneración de los asalariados (-)	2.585	2.713	2.832	2.828	2.816	2.798	2.782	2.779
Otros impuestos menos subvenciones sobre la producción (-)	75	80	77	75	69	64	60	55
= Excedente bruto de explotación (+)	1.713	1.836	1.849	1.794	1.725	1.688	1.673	1.690
Consumo de capital fijo (-)	702	738	773	779	782	785	787	789
= Excedente neto de explotación (+)	1.011	1.098	1.076	1.015	943	903	885	901
Rentas de la propiedad, recursos (+)	507	587	590	565	530	503	478	469
Intereses, recursos	170	202	219	207	190	169	152	142
Otras rentas de la propiedad, recursos	337	386	371	358	340	334	327	327
Intereses y otras rentas, empleos (-)	285	349	403	388	360	324	292	276
= Renta empresarial neta (+)	1.233	1.336	1.263	1.193	1.112	1.082	1.072	1.095
Renta distribuida (-)	928	990	1.022	1.006	963	926	900	886
Impuestos sobre la renta y el patrimonio, empleos (-)	190	212	194	181	159	138	125	126
Cotizaciones sociales, recursos (+)	75	64	66	65	65	65	65	66
Prestaciones sociales, empleos (-)	61	62	63	63	64	64	64	64
Otras transferencias corrientes netas (-)	65	56	58	58	58	60	61	62
= Ahorro neto	64	80	-9	-51	-67	-41	-14	22
Inversión, financiación y ahorro								
Adquisiciones netas de activos no financieros (+)	313	370	357	299	216	155	97	90
Formación bruta de capital fijo (+)	991	1.077	1.096	1.060	1.008	968	941	930
Consumo de capital fijo (-)	702	738	773	779	782	785	787	789
Adquisiciones netas de otros activos no financieros (+)	25	30	34	18	-9	-28	-56	-51
Inversión financiera: principales partidas (+)								
Activos a corto plazo	169	170	62	3	38	84	110	99
Efectivo y depósitos	146	154	16	-6	10	38	90	97
Participaciones en fondos del mercado monetario	10	-15	28	27	38	46	40	9
Valores distintos de acciones ¹⁾	12	30	19	-19	-10	1	-20	-7
Activos a largo plazo	511	759	659	662	529	343	131	143
Depósitos	29	-12	28	40	48	29	17	5
Valores distintos de acciones	14	-22	-71	5	21	0	12	14
Acciones y otras participaciones	263	451	348	358	332	253	98	65
Otros (principalmente préstamos entre empresas relacionadas)	204	341	355	258	128	61	4	58
Otros activos netos (+)	104	128	29	-115	-92	-45	-46	22
Financiación: principales partidas (-)								
Deuda	740	864	731	534	360	188	5	48
de la cual: préstamos de IFM de la zona del euro	458	544	393	252	98	-36	-153	-114
de la cual: valores distintos de acciones	40	37	59	65	78	89	78	98
Acciones y otras participaciones	220	413	306	284	316	306	217	201
Acciones cotizadas	38	70	3	13	47	58	60	60
Acciones no cotizadas y otras participaciones	181	343	304	271	269	248	158	140
Transferencias netas de capital, recursos (-)	72	69	76	78	77	79	81	80
= Ahorro neto	64	80	-9	-51	-67	-41	-14	22
Balance financiero								
Activos financieros								
Activos a corto plazo	1.704	1.855	1.916	1.903	1.935	1.981	2.025	2.001
Efectivo y depósitos	1.367	1.508	1.539	1.512	1.553	1.581	1.636	1.605
Participaciones en fondos del mercado monetario	209	189	213	237	243	248	233	226
Valores distintos de acciones ¹⁾	128	159	163	154	140	152	157	169
Activos a largo plazo	10.149	11.088	9.397	9.113	9.482	10.103	10.379	10.745
Depósitos	150	169	193	199	193	193	192	196
Valores distintos de acciones	281	258	191	192	168	160	201	217
Acciones y otras participaciones	7.508	8.135	6.127	5.814	6.243	6.880	7.101	7.343
Otros (principalmente préstamos entre empresas relacionadas)	2.210	2.526	2.886	2.907	2.878	2.871	2.885	2.988
Otros activos netos (+)	354	391	445	434	457	442	470	477
Pasivos								
Deuda	7.884	8.646	9.376	9.393	9.410	9.388	9.365	9.447
de la cual: préstamos de IFM de la zona del euro	3.983	4.508	4.897	4.860	4.826	4.760	4.701	4.699
de la cual: valores distintos de acciones	686	686	744	750	781	823	827	877
Acciones y otras participaciones	13.188	14.378	10.769	10.108	10.831	11.934	12.242	12.482
Acciones cotizadas	4.511	4.997	2.840	2.484	2.828	3.267	3.399	3.490
Acciones no cotizadas y otras participaciones	8.677	9.381	7.928	7.624	8.003	8.667	8.844	8.991

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 a fin de período)

	2006	2007	2008	2008 II- 2009 I	2008 III- 2009 II	2008 IV- 2009 III	2009 I- 2009 IV	2009 II- 2010 I
Cuenta financiera, operaciones financieras								
Inversión financiera: principales partidas (+)								
Activos a corto plazo	68	76	117	67	51	40	17	0
Efectivo y depósitos	11	6	57	19	12	-1	-33	-21
Participaciones en fondos del mercado monetario	7	7	19	17	11	6	8	-9
Valores distintos de acciones ¹⁾	50	63	41	31	29	35	42	31
Activos a largo plazo	290	163	67	69	93	126	206	276
Depósitos	67	50	1	14	13	20	16	0
Valores distintos de acciones	112	46	17	45	0	11	70	95
Préstamos	-1	-15	22	1	11	9	6	10
Acciones cotizadas	-3	-1	-14	-20	-24	-100	-87	-81
Acciones no cotizadas y otras participaciones	30	21	30	23	15	4	-7	0
Participaciones en fondos de inversión	84	62	10	7	78	182	208	253
Otros activos netos (+)	10	-8	27	14	36	34	35	46
Financiación: principales partidas (-)								
Valores distintos de acciones	6	3	12	14	10	10	1	0
Préstamos	44	-5	27	3	15	9	-24	-14
Acciones y otras participaciones	9	1	3	6	5	6	5	4
Reservas técnicas de seguro	312	247	143	143	171	198	272	319
Particip. neta hogares en reservas seguros de vida y fondos de pensiones	305	243	125	133	165	194	260	304
Reservas para primas y para siniestros	7	4	17	10	7	4	13	15
= Variaciones del patrimonio financiero neto derivadas de operaciones	-3	-15	25	-15	-21	-24	3	14
Cuenta de otras variaciones								
Otras variaciones de los activos financieros (+)								
Acciones y otras participaciones	180	18	-566	-431	-265	-31	209	354
Otros activos netos	-42	-41	43	24	45	78	65	104
Otras variaciones de los pasivos (-)								
Acciones y otras participaciones	41	-33	-180	-189	-124	-53	16	97
Reservas técnicas de seguro	51	22	-243	-200	-95	64	159	263
Particip. neta hogares en reservas seguros de vida y fondos de pensiones	48	24	-243	-193	-91	65	162	260
Reservas para primas y para siniestros	3	-1	0	-6	-4	-1	-3	3
= Otras variaciones del patrimonio financiero neto	46	-13	-100	-18	-2	35	99	99
Balance financiero								
Activos financieros (+)								
Activos a corto plazo	516	586	708	727	723	711	733	730
Efectivo y depósitos	157	163	224	213	196	190	195	196
Participaciones en fondos del mercado monetario	92	97	114	127	118	116	112	108
Valores distintos de acciones ¹⁾	267	326	370	387	410	405	426	426
Activos a largo plazo	5.115	5.255	4.785	4.744	4.914	5.138	5.275	5.485
Depósitos	591	641	644	658	661	664	658	656
Valores distintos de acciones	1.853	1.854	1.897	1.932	1.913	1.986	2.035	2.131
Préstamos	408	394	416	419	422	422	422	428
Acciones cotizadas	722	717	420	376	438	414	423	436
Acciones no cotizadas y otras participaciones	490	529	452	434	443	473	481	490
Participaciones en fondos de inversión	1.052	1.121	956	924	1.037	1.178	1.256	1.344
Otros activos netos (+)	214	197	246	247	261	268	265	287
Pasivos (-)								
Valores distintos de acciones	36	29	46	46	45	49	50	52
Préstamos	244	235	270	275	273	263	245	257
Acciones y otras participaciones	679	648	471	412	438	492	492	512
Reservas técnicas de seguro	4.973	5.243	5.143	5.154	5.301	5.473	5.574	5.736
Particip. neta hogares en reservas seguros de vida y fondos de pensiones	4.263	4.530	4.413	4.424	4.567	4.736	4.835	4.988
Reservas para primas y para siniestros	710	713	730	731	734	737	740	748
= Riqueza financiera neta	-88	-117	-191	-169	-159	-161	-89	-56

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

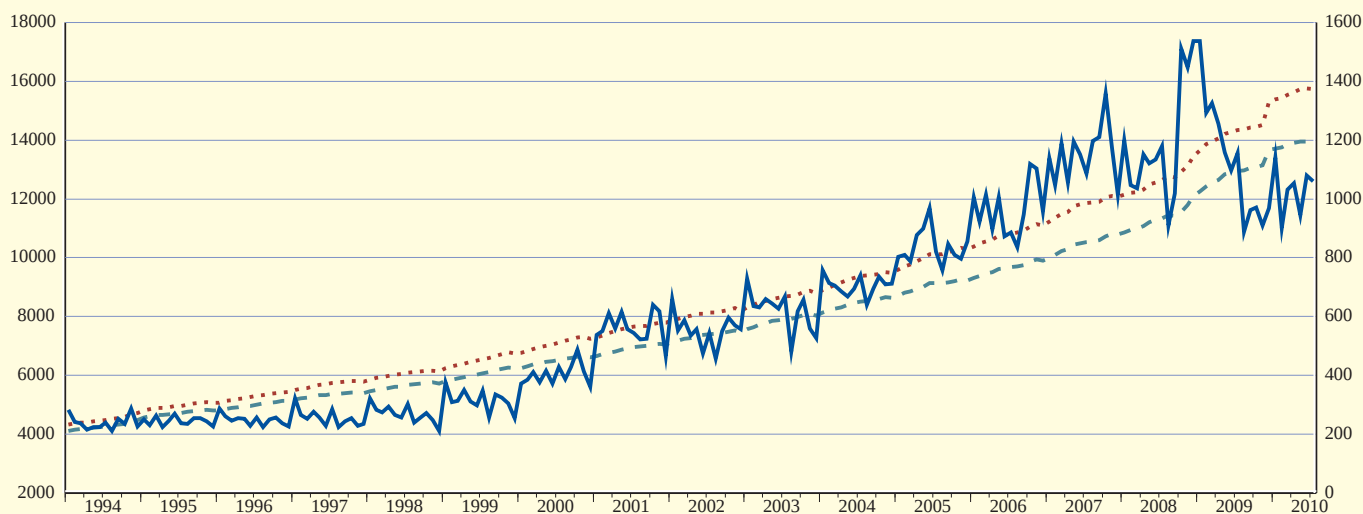
(mm de euros y tasas de crecimiento del período; datos desestacionalizados; operaciones realizadas en el mes y saldos vivos a fin de período; valores nominales)

	Emisiones totales en euros ¹⁾			Emisiones por residentes en la zona del euro									
				En euros			En todas las monedas						
	Saldos vivos	Emisiones brutas	Emisiones netas	Saldos vivos	Emisiones brutas	Emisiones netas	Saldos vivos	Emisiones brutas	Emisiones netas	Tasas de crecimiento interanual	Desestacionalizadas ²⁾		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Emisiones netas ¹¹	Tasas crec. de 6 meses ¹²	
	Total												
2009 Jul	15.185,4	1.131,8	31,7	12.945,5	1.077,1	55,8	14.341,9	1.155,3	70,0	11,5	95,9	10,0	
Ago	15.233,5	881,0	47,0	12.974,8	825,2	28,2	14.359,5	888,1	20,5	10,7	72,0	8,7	
Sep	15.338,9	962,0	106,2	13.053,3	878,9	79,3	14.428,4	962,1	84,6	11,7	121,1	8,6	
Oct	15.339,5	949,8	0,7	13.082,6	900,2	29,5	14.462,3	970,4	36,7	10,8	14,4	7,5	
Nov	15.390,6	886,7	50,4	13.135,9	844,4	52,5	14.521,5	909,5	64,3	9,5	39,9	6,3	
Dic	15.918,4	936,7	-60,0	13.665,5	883,1	-58,2	15.295,3	967,8	-58,5	7,9	16,6	5,0	
2010 Ene	15.962,0	1.091,0	43,2	13.711,7	1.028,3	45,7	15.387,6	1.140,5	66,9	7,2	62,2	4,4	
Feb	15.999,8	859,9	38,0	13.751,2	810,9	39,7	15.435,9	900,4	33,9	5,9	-12,7	3,2	
Mar	16.144,7	1.027,7	144,0	13.854,2	923,5	102,0	15.550,5	1.031,2	108,8	5,6	93,8	2,7	
Abr	16.193,9	1.003,6	51,5	13.911,4	947,6	59,2	15.639,1	1.054,0	81,0	5,3	53,9	3,2	
May	16.199,2	867,3	7,0	13.946,2	839,3	36,3	15.745,2	943,8	47,4	4,3	-17,5	2,4	
Jun	16.218,3	1.049,4	19,2	13.954,9	983,2	9,1	15.756,9	1.080,5	-6,2	3,7	14,1	2,5	
Jul	.	.	.	13.995,7	959,0	41,4	15.729,7	1.060,8	18,6	3,4	51,4	2,4	
	A largo plazo												
2009 Jul	13.571,5	270,0	27,7	11.445,0	248,6	34,2	12.662,9	273,5	45,1	10,6	81,2	10,8	
Ago	13.630,3	132,2	58,5	11.488,7	109,6	43,5	12.703,9	122,5	47,3	10,3	100,9	10,2	
Sep	13.703,0	224,4	72,3	11.563,7	197,9	74,6	12.766,6	223,4	75,9	11,2	100,6	9,6	
Oct	13.768,2	245,2	63,1	11.624,8	216,7	59,0	12.828,0	236,1	64,8	11,5	63,6	9,6	
Nov	13.851,8	200,8	81,7	11.704,3	180,1	77,5	12.904,8	195,2	81,9	10,7	53,8	8,4	
Dic	14.362,4	169,5	-33,7	12.224,8	154,0	-23,8	13.649,1	166,0	-32,5	8,9	-13,5	6,1	
2010 Ene	14.403,6	309,5	42,2	12.259,6	278,0	35,7	13.725,9	315,8	54,9	8,6	106,3	6,3	
Feb	14.460,0	212,1	56,8	12.322,6	193,6	63,4	13.799,5	211,7	59,9	7,5	11,2	4,8	
Mar	14.593,1	310,3	132,4	12.430,8	250,1	107,4	13.916,5	281,4	112,7	7,2	107,7	4,8	
Abr	14.645,2	246,7	53,1	12.483,6	223,3	53,4	13.998,2	255,1	73,1	7,1	59,2	4,7	
May	14.655,1	154,2	10,3	12.515,3	148,2	32,1	14.104,0	181,4	50,1	6,0	-14,3	3,6	
Jun	14.693,2	273,3	39,9	12.553,3	245,3	39,9	14.150,4	265,0	31,8	5,1	13,8	4,2	
Jul	.	.	.	12.583,1	234,7	30,7	14.123,5	262,4	15,0	4,9	57,9	3,4	

G15 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 realizada por residentes y no residentes en la zona del euro.

2) Para más información 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 ¹⁾					
	Total	IFM (incluido Eurosistema)	No IFM		AAPP		Total	IFM (incluido Eurosistema)	No IFM		AAPP	
			Instituciones financieras distintas de las IFM	Sociedades no financieras	Adminis- tración Central	Otras AAPP			Instituciones financieras distintas de las IFM	Sociedades no financieras	Adminis- tración Central	Otras AAPP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Total											
2008	13.450	5.271	2.200	700	4.939	340	1.191	817	83	106	163	24
2009	15.295	5.378	3.231	804	5.508	374	1.126	734	63	86	221	22
2009 III	14.428	5.431	2.398	788	5.453	358	1.002	645	48	86	212	12
IV	15.295	5.378	3.231	804	5.508	374	949	620	53	73	182	20
2010 I	15.551	5.470	3.194	842	5.654	389	1.024	642	61	74	227	20
II	15.757	5.460	3.240	869	5.770	418	1.026	661	61	80	198	26
2010 Abr	15.639	5.493	3.210	857	5.684	395	1.054	665	63	85	219	23
May	15.745	5.480	3.244	871	5.746	404	944	600	59	75	191	18
Jun	15.757	5.460	3.240	869	5.770	418	1.080	718	61	79	185	37
Jul	15.730	5.431	3.233	867	5.773	426	1.061	654	91	71	217	29
	A corto plazo											
2008	1.627	822	92	122	567	25	975	722	34	97	102	19
2009	1.646	733	97	72	724	21	876	635	19	69	137	15
2009 III	1.662	751	57	83	752	19	795	562	15	72	139	8
IV	1.646	733	97	72	724	21	750	542	19	60	116	13
2010 I	1.634	747	87	76	706	17	754	536	27	61	120	10
II	1.607	734	98	73	681	21	792	570	31	67	110	16
2010 Abr	1.641	754	91	79	698	20	799	562	31	69	121	16
May	1.641	752	98	82	688	21	762	540	34	67	106	17
Jun	1.607	734	98	73	681	21	815	608	27	64	102	14
Jul	1.606	731	94	77	674	30	798	564	30	63	119	23
	A largo plazo ²⁾											
2008	11.823	4.449	2.108	578	4.371	315	216	95	48	8	61	4
2009	13.649	4.645	3.135	732	4.784	353	251	99	44	17	84	7
2009 III	12.767	4.681	2.341	704	4.701	340	206	83	33	14	72	4
IV	13.649	4.645	3.135	732	4.784	353	199	79	35	13	66	7
2010 I	13.916	4.724	3.107	766	4.948	372	270	106	33	13	107	10
II	14.150	4.725	3.143	796	5.089	398	234	91	30	13	89	10
2010 Abr	13.998	4.739	3.119	778	4.987	376	255	103	32	16	98	7
May	14.104	4.728	3.146	789	5.058	383	181	61	25	9	85	2
Jun	14.150	4.725	3.143	796	5.089	398	265	111	34	15	83	22
Jul	14.123	4.700	3.139	790	5.098	396	262	90	61	8	98	6
	del cual: a tipo fijo											
2008	7.711	2.306	760	440	3.955	250	120	49	9	7	53	3
2009	8.831	2.588	1.035	599	4.338	271	173	60	18	16	74	4
2009 III	8.482	2.507	894	569	4.251	260	140	49	14	14	61	3
IV	8.831	2.588	1.035	599	4.338	271	132	46	10	12	59	5
2010 I	9.094	2.659	1.049	626	4.482	278	186	61	10	12	95	7
II	9.313	2.665	1.081	656	4.625	286	156	47	12	11	81	5
2010 Abr	9.177	2.677	1.057	638	4.524	280	181	62	14	15	87	4
May	9.264	2.671	1.075	646	4.589	282	115	22	6	6	80	1
Jun	9.313	2.665	1.081	656	4.625	286	171	58	16	13	76	9
Jul	9.277	2.643	1.074	653	4.624	283	153	46	12	7	85	3
	del cual : a tipo variable											
2008	3.599	1.744	1.300	128	363	64	81	36	38	1	5	1
2009	4.380	1.770	2.033	123	374	81	62	28	25	1	6	2
2009 III	3.727	1.745	1.406	125	372	79	48	21	18	1	7	1
IV	4.380	1.770	2.033	123	374	81	58	26	24	1	5	2
2010 I	4.368	1.775	1.988	130	382	93	70	38	20	1	7	3
II	4.380	1.771	1.987	129	383	110	65	37	16	1	5	6
2010 Abr	4.373	1.771	1.990	129	388	94	60	33	16	1	7	3
May	4.381	1.765	1.997	129	391	99	52	33	15	1	3	1
Jun	4.380	1.771	1.987	129	383	110	81	46	16	1	4	13
Jul	4.401	1.774	1.998	127	391	111	99	37	48	1	10	3

Fuente: BCE.

- Los datos mensuales sobre emisiones brutas se refieren a las operaciones realizadas en el mes. A efectos de comparación, los datos trimestrales y anuales se refieren a las respectivas medias mensuales.
- 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

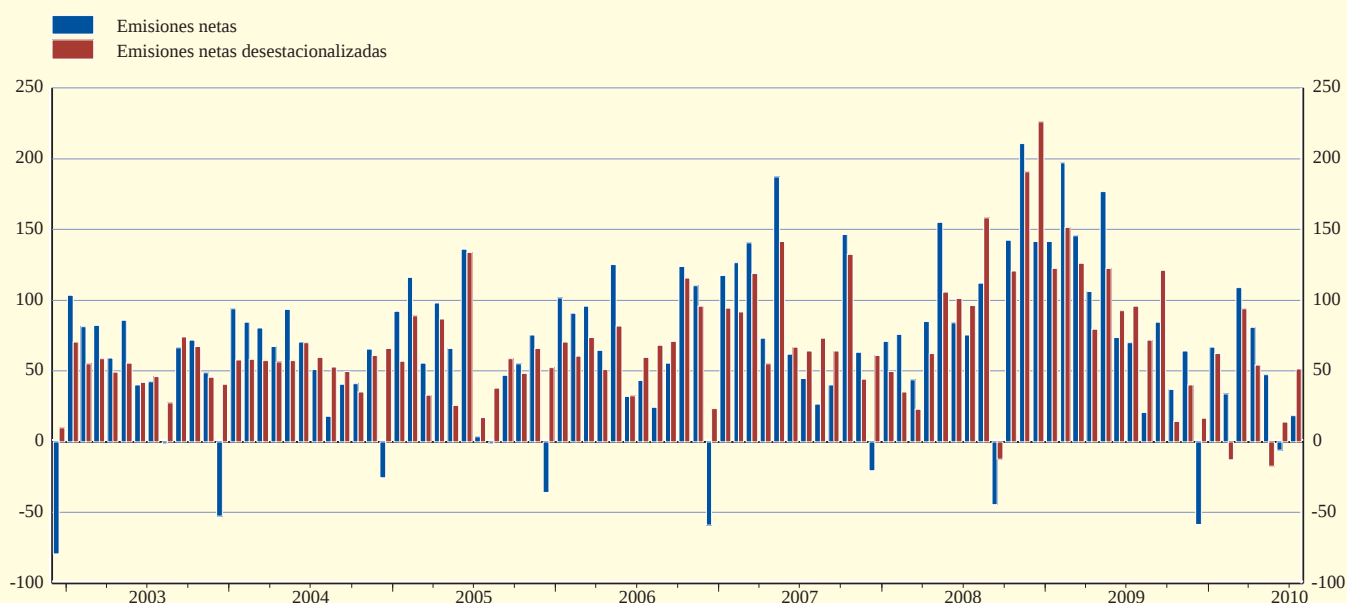
(mm de euros, salvo indicación en contrario; operaciones realizadas en el período; valores nominales)

2. Emisiones netas

	Sin desestacionalizar ¹⁾						Desestacionalizadas ¹⁾					
	Total	IFM (incluido Eurosistema)	No IFM		AAPP		Total	IFM (incluido Eurosistema)	No IFM		AAPP	
			Instituciones financieras distintas de las IFM	Sociedades no financieras	Adminis- tración Central	Otras AAPP			Instituciones financieras distintas de las IFM	Sociedades no financieras	Adminis- tración Central	Otras AAPP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Total												
2008	96,0	22,9	36,1	4,3	31,7	1,1	96,4	23,1	35,5	4,4	32,5	0,9
2009	88,2	10,3	20,3	8,5	46,2	2,8	87,9	10,2	19,9	8,3	46,7	2,9
2009 III	58,4	0,8	8,9	11,1	35,3	2,3	96,3	9,7	26,5	13,4	43,3	3,4
IV	14,2	-21,6	14,6	4,1	11,9	5,2	23,6	-10,5	-12,3	6,9	36,8	2,7
2010 I	69,9	25,6	-16,5	11,2	46,4	3,1	47,7	7,4	1,2	10,1	24,6	4,5
II	40,7	-11,5	6,6	5,1	34,9	5,6	16,8	-13,9	1,1	0,9	23,0	5,7
2010 Abr	81,0	20,9	12,2	13,3	28,7	5,9	53,9	8,5	11,3	9,0	20,1	5,1
May	47,4	-25,3	15,2	7,4	52,9	-2,7	-17,5	-48,2	2,3	1,2	29,0	-1,8
Jun	-6,2	-29,9	-7,7	-5,3	23,0	13,8	14,1	-2,0	-10,2	-7,5	20,0	13,7
Jul	18,6	-7,3	5,3	3,8	8,6	8,2	51,4	-14,3	20,0	3,2	33,4	9,1
A largo plazo												
2008	65,4	15,9	32,9	2,7	13,4	0,5	64,9	16,1	32,3	2,7	13,3	0,5
2009	88,1	15,1	22,7	12,7	34,5	3,2	88,0	15,2	22,3	12,7	34,6	3,1
2009 III	56,1	12,7	12,3	12,3	17,4	1,4	94,2	20,0	29,1	14,0	28,5	2,6
IV	38,1	-13,9	12,4	7,8	27,3	4,4	34,6	-1,9	-14,1	9,1	38,1	3,5
2010 I	75,8	22,3	-13,3	9,8	52,8	4,3	75,1	12,5	4,9	10,5	43,0	4,2
II	51,7	-6,4	3,4	6,2	43,9	4,6	19,6	-16,3	-1,6	2,2	30,8	4,4
2010 Abr	73,1	12,6	8,5	11,0	37,4	3,6	59,2	3,4	8,5	8,9	35,6	2,8
May	50,1	-22,8	9,3	3,7	64,3	-4,4	-14,3	-42,4	-2,1	-1,4	35,3	-3,7
Jun	31,8	-9,0	-7,6	4,0	30,0	14,5	13,8	-10,0	-11,1	-0,7	21,6	14,1
Jul	15,0	-6,4	8,5	0,2	14,1	-1,3	57,9	-11,0	22,4	0,8	45,9	-0,2

G16 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 en el mes. A efectos de comparación, los datos trimestrales y anuales se refieren a las respectivas medias mensuales.

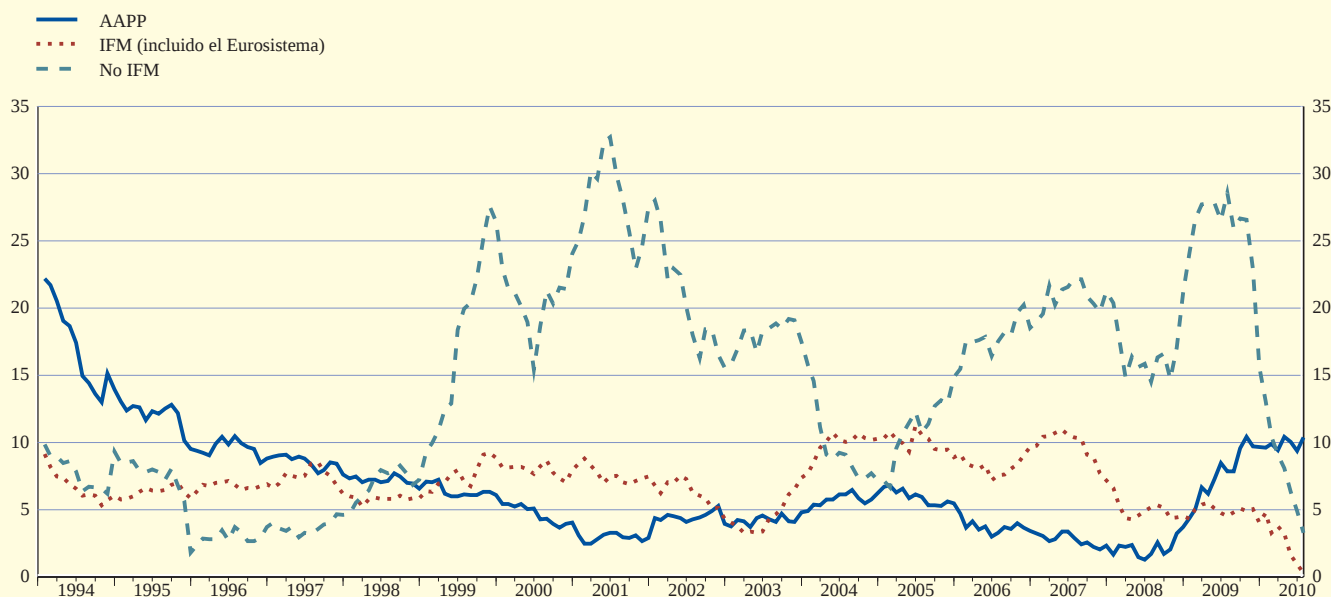
4.3 Tasas de crecimiento de los valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro ¹⁾

(tasas de variación)

	Tasas de crecimiento interanual (sin desestacionalizar)						Tasas de crecimiento de seis meses desestacionalizadas					
	Total	IFM (incluido el Eurosistema)	No IFM		AAPP		Total	IFM (incluido el Euro- sistema)	No IFM		AAPP	
			Instituciones financieras distintas de las IFM	Sociedades no financieras	Adminis- tración Central	Otras AAPP			Instituciones financieras distintas de las IFM	Sociedades no financieras	Adminis- tración Central	Otras AAPP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Total												
2009 Jul	11,5	4,2	28,1	13,6	13,5	9,5	10,0	4,3	19,1	15,2	11,5	10,1
Ago	10,7	3,5	24,2	13,2	13,4	9,1	8,7	2,8	15,5	14,2	11,2	10,7
Sep	11,7	4,1	24,4	15,8	14,9	10,7	8,6	3,4	13,6	19,0	10,2	11,2
Oct	10,8	3,0	23,8	17,2	13,5	10,5	7,5	0,6	11,2	19,1	11,6	9,4
Nov	9,5	2,5	19,1	16,7	12,1	10,8	6,3	-0,5	8,4	18,1	10,6	9,5
Dic	7,9	2,3	10,9	14,6	11,2	10,0	5,0	-0,1	3,4	16,9	9,3	10,9
2010 Ene	7,2	2,4	9,8	13,9	10,1	9,4	4,4	0,6	1,1	12,4	8,8	8,6
Feb	5,9	0,7	6,6	14,9	9,7	11,0	3,2	-1,3	-1,6	15,5	8,1	11,5
Mar	5,6	1,5	5,0	16,1	8,5	11,8	2,7	-0,3	-3,0	13,3	6,9	12,3
Abr	5,3	1,3	4,1	16,1	8,4	11,2	3,2	2,2	-2,6	13,4	5,3	12,9
May	4,3	-0,2	2,9	15,0	8,0	10,4	2,4	0,1	-2,4	12,2	5,4	11,3
Jun	3,7	-0,4	1,9	12,5	7,2	13,7	2,5	-0,7	0,5	8,3	5,2	16,7
Jul	3,4	-0,8	0,7	10,4	7,4	15,2	2,4	-2,3	0,3	8,4	6,0	22,4
A largo plazo												
2009 Jul	10,6	4,5	31,0	22,5	7,8	8,1	10,8	5,9	20,3	29,7	8,7	12,1
Ago	10,3	4,8	27,5	22,1	7,8	8,1	10,2	6,4	16,7	25,4	8,8	13,2
Sep	11,2	5,1	27,8	24,5	9,6	9,4	9,6	6,3	15,0	28,2	7,8	11,8
Oct	11,5	4,9	26,7	27,2	10,4	10,6	9,6	4,7	12,0	27,3	11,1	9,3
Nov	10,7	5,0	21,5	28,3	9,6	11,0	8,4	4,0	8,8	25,2	10,3	7,9
Dic	8,9	4,0	12,7	26,3	9,5	12,0	6,1	2,4	3,6	21,9	8,9	11,2
2010 Ene	8,6	4,8	10,3	23,1	9,5	11,6	6,3	3,6	1,1	16,9	10,4	11,1
Feb	7,5	3,3	7,3	22,5	9,7	12,4	4,8	0,3	-1,5	19,6	10,7	11,8
Mar	7,2	3,8	5,6	22,7	9,2	12,8	4,8	1,4	-2,9	17,3	10,6	13,8
Abr	7,1	3,2	4,7	21,6	10,4	11,0	4,7	1,7	-2,2	16,1	9,7	12,7
May	6,0	1,6	3,2	18,7	10,1	8,9	3,6	-0,7	-2,3	12,5	9,9	9,9
Jun	5,1	0,9	2,1	16,2	9,1	12,9	4,2	-0,5	0,7	10,7	9,4	14,7
Jul	4,9	0,3	0,8	13,2	10,2	12,1	3,4	-3,0	0,6	9,5	10,1	13,1

G17 Tasas de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones a largo plazo por sector emisor en todas las monedas

(tasas de variación interanual)



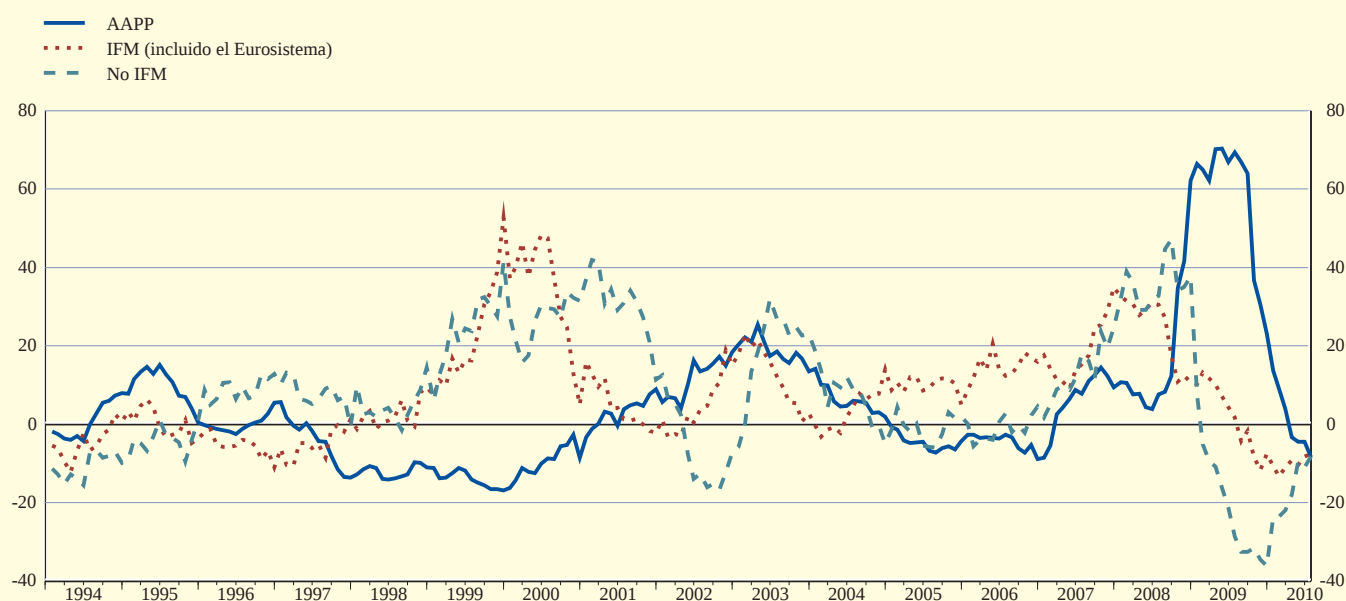
Fuente: BCE.

1) Para más información 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 ¹⁾ (cont.) (tasas de variación)

	Tipo fijo a largo plazo						Tipo variable a largo plazo					
	Total	IFM (incluido el Eurosistema)	No IFM		AAPP		Total	IFM (incluido el Euro-sistema)	No IFM		AAPP	
	13	14	Instituciones financieras distintas de las IFM 15	Sociedades no financieras 16	Adminis- tración Central 17	Otras AAPP 18	19	20	Instituciones financieras distintas de las IFM 21	Sociedades no financieras 22	Adminis- tración Central 23	Otras AAPP 24
En todas las monedas												
2008	3,1	4,9	6,1	4,8	1,5	1,4	12,7	5,4	33,3	7,0	7,6	3,2
2009	9,5	7,1	18,2	24,7	8,1	4,3	12,0	1,8	35,8	-2,0	0,1	20,7
2009 III	10,5	7,3	21,0	29,0	9,0	4,0	11,3	0,9	35,3	-3,3	-1,6	25,2
IV	12,2	9,1	20,9	35,1	10,3	6,8	7,4	-1,7	23,9	-4,0	2,0	26,4
2010 I	11,2	9,8	13,7	29,0	9,6	8,3	1,3	-3,8	6,0	-2,1	4,6	26,9
II	9,7	7,3	7,4	23,4	10,2	7,5	-0,8	-4,2	0,8	-0,4	5,5	23,4
2010 Feb	10,8	9,0	11,4	27,4	10,0	8,5	0,4	-4,4	4,6	-1,4	3,2	27,3
Mar	10,5	9,3	10,0	27,0	9,4	9,7	-0,2	-3,8	2,4	0,0	3,5	24,6
Abr	10,7	8,9	8,2	25,7	10,7	8,0	-0,6	-4,4	1,4	-0,3	7,6	22,2
May	9,3	6,1	6,7	21,4	10,5	5,9	-1,2	-4,4	0,0	-0,3	6,1	20,2
Jun	8,0	4,4	4,8	19,3	9,5	7,6	-1,2	-3,6	-0,5	-1,2	2,0	30,9
Jul	7,7	3,2	3,0	16,3	10,5	6,7	-1,1	-3,4	-1,2	-1,3	5,4	30,0
En euros												
2008	3,0	4,8	6,7	3,1	1,7	1,3	14,3	6,6	35,0	7,2	8,0	2,0
2009	10,1	9,0	21,6	22,9	8,2	3,7	14,4	3,9	38,4	-2,5	-0,4	21,8
2009 III	11,2	9,4	24,4	27,5	9,2	3,4	13,6	2,8	37,9	-3,9	-2,4	27,5
IV	12,8	11,4	23,2	34,2	10,4	6,3	9,0	-0,2	25,5	-4,8	0,7	27,0
2010 I	11,4	10,8	15,1	29,4	9,7	8,0	1,7	-3,4	6,6	-2,4	3,2	26,9
II	9,9	7,4	8,3	23,8	10,2	7,2	-0,8	-3,8	0,3	-0,5	4,1	23,4
2010 Feb	11,2	10,0	12,6	27,9	10,1	8,2	0,7	-4,2	5,0	-1,5	1,8	27,2
Mar	10,7	9,9	11,4	27,6	9,4	9,6	0,2	-3,4	2,8	0,3	2,1	24,7
Abr	10,8	9,1	8,8	26,4	10,7	7,8	-0,3	-3,9	1,2	-0,3	6,2	22,1
May	9,5	6,0	7,6	21,7	10,5	5,4	-1,5	-4,4	-0,8	-0,3	4,7	20,0
Jun	8,3	4,5	5,9	19,4	9,6	7,3	-1,5	-3,0	-1,6	-2,3	0,7	31,2
Jul	8,1	2,7	3,9	16,9	10,7	6,8	-0,8	-2,8	-1,3	-1,8	4,4	30,3

G18 Tasas de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones a corto plazo por sector emisor en todas las monedas (tasas de variación interanual)



Fuente: BCE.

1) Las tasas de variación interanual de los datos mensuales se refieren al final del mes, mientras que las de los datos trimestrales y anuales se refieren a la variación interanual de la media del periodo. Para más información, véanse las Notas Técnicas.

4.4 Acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro ¹⁾

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

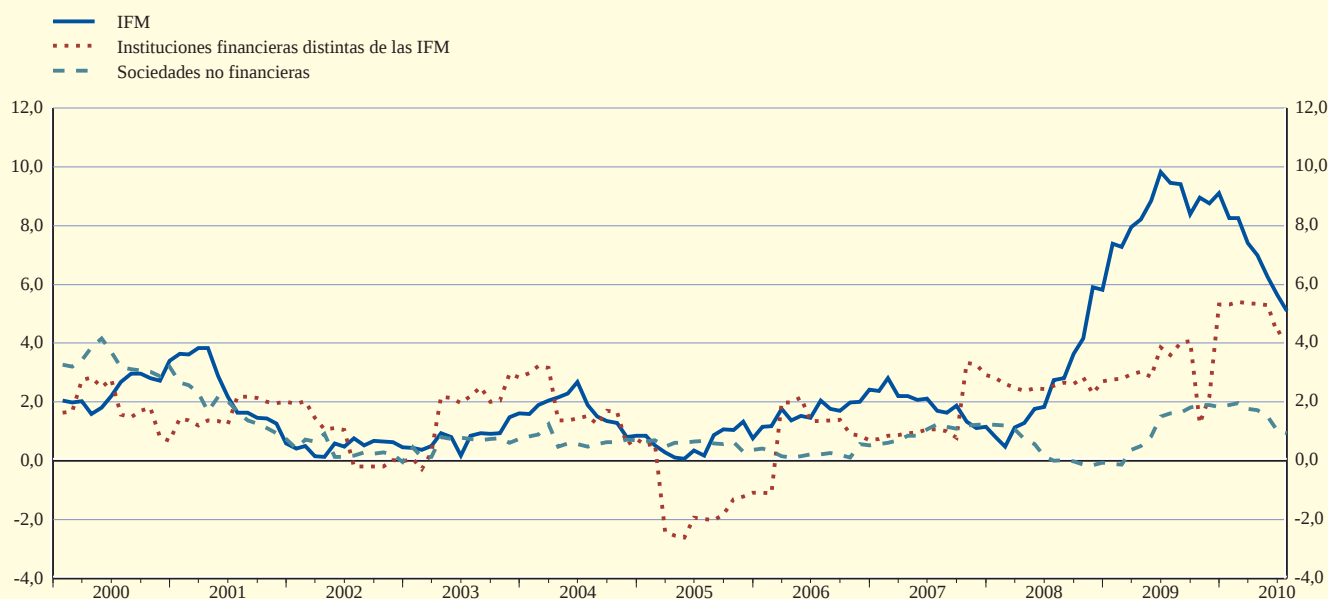
1. Saldos vivos y tasas de crecimiento interanual

(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 interanual (%)	Total	Tasas de crecimiento interanual (%)	Total	Tasas de crecimiento interanual (%)	Total	Tasas de crecimiento interanual (%)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2008 Jul	4.991,5	104,7	0,6	692,8	2,7	428,2	2,5	3.870,5	0,0
Ago	5.017,9	104,6	0,7	666,7	2,8	438,4	2,7	3.912,7	0,0
Sep	4.448,1	104,7	0,7	613,3	3,6	382,3	2,6	3.452,5	0,0
Oct	3.760,0	105,0	0,7	452,9	4,2	280,5	2,8	3.026,6	-0,1
Nov	3.504,9	105,2	0,9	395,6	5,9	265,4	2,3	2.843,9	-0,1
Dic	3.512,7	105,4	1,0	378,1	5,8	282,5	2,7	2.852,1	-0,1
2009 Ene	3.315,7	105,6	1,1	343,7	7,4	259,0	2,8	2.712,9	-0,1
Feb	2.943,5	105,6	1,1	275,9	7,3	206,3	2,8	2.461,3	-0,1
Mar	3.027,4	106,1	1,5	315,5	7,9	223,9	2,9	2.488,0	0,4
Abr	3.461,0	106,2	1,6	413,7	8,2	274,6	3,0	2.772,7	0,5
May	3.609,3	106,5	1,9	454,1	8,9	283,3	2,9	2.871,9	0,8
Jun	3.560,2	107,3	2,7	449,5	9,8	279,4	3,9	2.831,4	1,5
Jul	3.846,1	107,5	2,7	510,4	9,5	301,1	3,6	3.034,6	1,6
Ago	4.044,3	107,5	2,7	573,3	9,4	321,7	4,0	3.149,3	1,6
Sep	4.213,9	107,6	2,8	594,0	8,4	351,6	4,1	3.268,3	1,8
Oct	4.068,7	107,8	2,7	569,0	9,0	326,2	1,3	3.173,6	1,9
Nov	4.082,3	108,1	2,7	568,5	8,8	317,9	2,2	3.195,9	1,9
Dic	4.428,9	108,5	3,0	572,1	9,1	348,8	5,3	3.508,0	1,8
2010 Ene	4.261,5	108,7	2,9	522,5	8,3	338,7	5,3	3.400,3	1,9
Feb	4.179,3	108,7	3,0	503,6	8,2	337,2	5,4	3.338,4	2,0
Mar	4.492,7	109,0	2,8	548,3	7,4	363,3	5,4	3.581,1	1,8
Abr	4.427,9	109,0	2,7	512,7	7,0	343,8	5,3	3.571,5	1,7
May	4.110,2	109,1	2,4	449,6	6,3	320,9	5,3	3.339,7	1,5
Jun	4.072,6	109,3	1,9	449,9	5,7	313,8	4,3	3.308,9	1,0
Jul	4.269,3	109,4	1,8	524,0	5,1	331,7	4,5	3.413,7	0,9

G19 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 información 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 ¹⁾

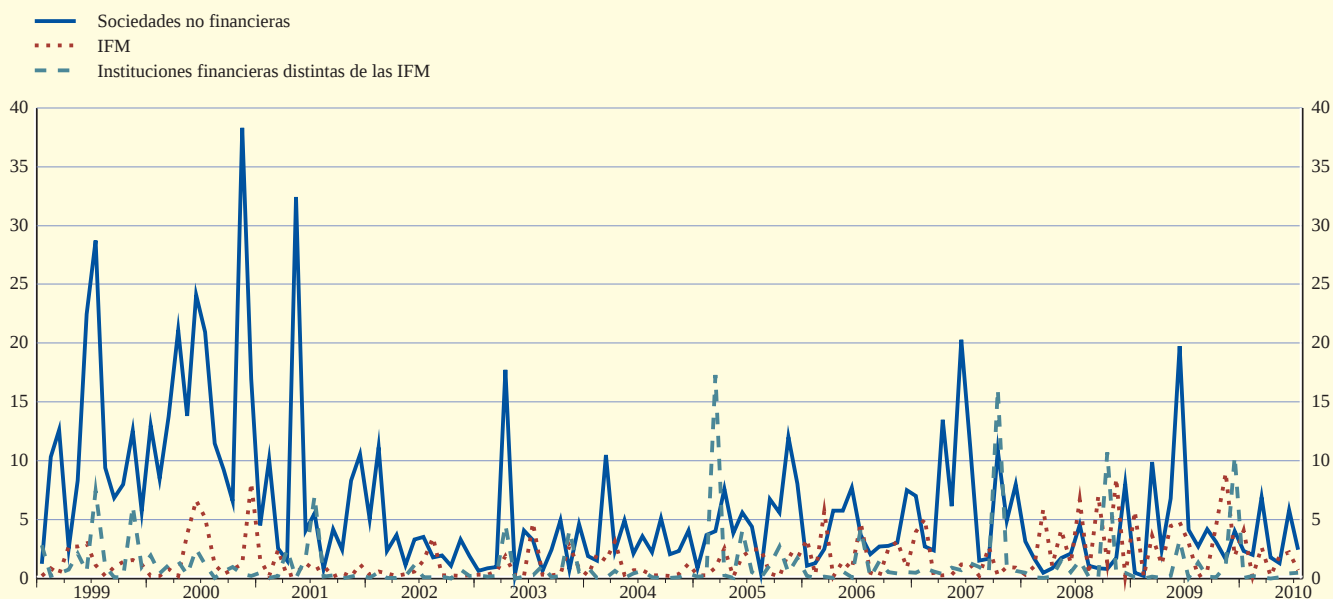
(mm de euros; valores de mercado)

2. Operaciones realizadas en el mes

	Total			IFM			Inst. financieras distintas de las IFM			Sociedades no financieras		
	Emisiones brutas 1	Amorti- zaciones 2	Emisiones netas 3	Emisiones brutas 4	Amorti- zaciones 5	Emisiones netas 6	Emisiones brutas 7	Amorti- zaciones 8	Emisiones netas 9	Emisiones brutas 10	Amorti- zaciones 11	Emisiones netas 12
2008 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	1,6	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	12,9	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	8,5	2,6	6,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	0,4	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	13,7	0,2	13,4	3,6	0,0	3,6	0,2	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	11,4	0,3	11,1	4,4	0,0	4,4	0,2	0,0	0,1	6,8	0,3	6,5
Jun	27,8	2,0	25,8	4,8	0,0	4,8	3,3	0,3	3,0	19,7	1,8	18,0
Jul	7,2	0,2	7,0	3,0	0,0	3,0	0,0	0,0	0,0	4,1	0,2	4,0
Ago	4,0	3,3	0,7	0,0	0,0	0,0	1,3	0,0	1,3	2,7	3,3	-0,6
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	7,7	0,3	7,4	4,5	0,0	4,5	0,1	0,0	0,1	3,1	0,2	2,8
Nov	11,6	0,2	11,4	9,0	0,0	9,0	1,0	0,0	1,0	1,6	0,2	1,4
Dic	16,2	0,2	16,1	1,9	0,0	1,9	10,4	0,1	10,3	4,0	0,1	3,9
2010 Ene	6,4	0,0	6,4	4,1	0,0	4,1	0,1	0,0	0,1	2,3	0,0	2,3
Feb	2,2	0,3	1,9	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2	2,0	0,3	1,7
Mar	9,6	0,2	9,4	2,6	0,0	2,6	0,1	0,0	0,1	6,9	0,2	6,7
Abr	1,8	0,4	1,5	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8	0,3	1,5
May	3,2	0,8	2,4	1,9	0,0	1,9	0,1	0,0	0,1	1,3	0,8	0,4
Jun	8,4	0,4	8,0	2,2	0,0	2,2	0,4	0,0	0,4	5,8	0,4	5,4
Jul	3,6	0,6	3,0	0,7	0,0	0,7	0,5	0,0	0,4	2,4	0,5	1,9

G20 Emisiones brutas de acciones cotizadas por sector emisor

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



Fuente: BCE.

1) Para más información 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 ¹⁾

(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 ²⁾	A plazo			Disponibles con preaviso ^{2),3)}		A la vista ²⁾	A plazo			
		Hasta 1 año	A más de 1 año y hasta 2 años	A más de 2 años	Hasta 3 meses	A más de 3 meses		Hasta 1 año	A más de 1 año y hasta 2 años	A más de 2 años	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2009 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	2,31	2,40	1,53	2,45	0,47	0,77	2,00	2,53	0,64
2010 Ene	0,43	1,74	2,33	2,52	1,47	2,23	0,45	0,72	1,95	2,46	0,53
Feb	0,42	1,75	2,24	2,36	1,45	2,11	0,44	0,73	2,11	2,39	0,53
Mar	0,42	1,90	2,38	2,24	1,45	2,05	0,44	0,79	2,73	2,34	0,50
Abr	0,41	2,02	2,64	2,14	1,42	2,01	0,43	0,78	2,78	2,30	0,58
May	0,40	2,04	2,73	2,24	1,40	1,98	0,43	0,77	2,78	2,26	0,52
Jun	0,43	2,15	2,25	2,47	1,41	1,96	0,43	0,89	1,85	2,29	0,66
Jul	0,43	2,31	2,59	2,36	1,39	1,93	0,45	1,04	2,09	2,24	0,74
Ago	0,43	2,20	2,54	2,35	1,49	1,91	0,45	0,98	2,00	2,18	0,70

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

	Préstamos renovables, descubiertos y saldos tarjetas crédito de pago único contado y pago aplazado ³⁾	Crédito al consumo				Préstamos para adquisición de vivienda					Otros fines por fijación inicial del tipo		
		Por fijación inicial del tipo			Tasa anual equivalente ⁴⁾	Por fijación inicial del tipo				Tasa anual equivalente ⁴⁾	por fijación inicial del tipo		
		Sin fijación del tipo y hasta 1 año	A más de 1 y hasta 5 años	A más de 5 años		Sin fijación del tipo y hasta 1 año	A más de 1 y hasta 5 años	A más de 5 y hasta 10 años	A más de 10 años		Sin fijación del tipo y hasta 1 año	A más de 1 y hasta 5 años	A más de 5 años
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2009 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	8,99	6,42	6,26	7,56	7,43	2,71	3,96	4,42	4,26	3,81	3,08	4,40	4,35
2010 Ene	8,94	6,83	6,42	8,04	7,86	2,71	3,94	4,38	4,26	3,79	3,12	4,45	4,46
Feb	9,01	6,72	6,25	7,98	7,78	2,68	3,83	4,32	4,18	3,74	3,16	4,48	4,74
Mar	8,82	6,35	6,21	7,94	7,59	2,63	3,72	4,21	4,15	3,66	3,05	4,61	4,55
Abr	8,77	6,77	6,12	7,92	7,66	2,62	3,71	4,18	4,12	3,68	3,06	4,32	4,53
May	8,77	6,69	6,14	7,84	7,62	2,58	3,64	4,14	4,01	3,58	3,09	4,45	4,50
Jun	8,79	5,26	6,13	7,73	7,13	2,56	3,59	4,06	3,90	3,55	3,04	4,22	4,27
Jul	8,76	5,57	6,22	7,77	7,35	2,66	3,60	3,94	3,84	3,64	3,15	4,27	4,28
Ago	8,68	5,29	6,25	7,84	7,36	2,81	3,63	3,95	3,81	3,75	3,38	4,49	4,11

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

	Préstamos renovables, descubiertos y saldos de tarjetas de crédito de pago único contado y de pago aplazado ³⁾	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 del tipo y hasta 1 año	A más de 1 y hasta 5 años	A más de 5 años	Sin fijación del tipo y hasta 1 año	A más de 1 y hasta 5 años	A más de 5 años
	1	2	3	4	5	6	7
2009 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	3,28	4,22	3,96	2,19	3,15	3,58
2010 Ene	4,05	3,25	4,20	3,99	2,02	2,88	3,65
Feb	4,03	3,25	4,22	4,05	1,94	2,90	3,61
Mar	3,98	3,24	4,21	4,00	1,99	2,54	3,44
Abr	3,98	3,19	4,17	3,90	2,00	2,72	3,45
May	3,97	3,25	4,12	3,86	1,96	2,83	3,41
Jun	3,76	3,25	4,11	3,80	2,18	2,90	3,37
Jul	3,71	3,30	4,27	3,95	2,26	2,84	3,19
Ago	3,76	3,38	4,18	3,84	2,29	2,91	3,65

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) En esta categoría de instrumentos, coinciden las nuevas operaciones y los saldos vivos. Fin de período. A partir de junio de 2010 puede que los datos no sean plenamente comparables con los anteriores a esa fecha, debido a los cambios metodológicos derivados de la aplicación de los Reglamentos BCE/2008/32 y BCE/2009/7 (por los que se modifica el Reglamento BCE/2001/18).

3) En 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 el saldo vivo de las sociedades no financieras es insignificante, en comparación con el del sector hogares, para el conjunto de todos los Estados miembros participantes.

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 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 ^{1),*}

(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)

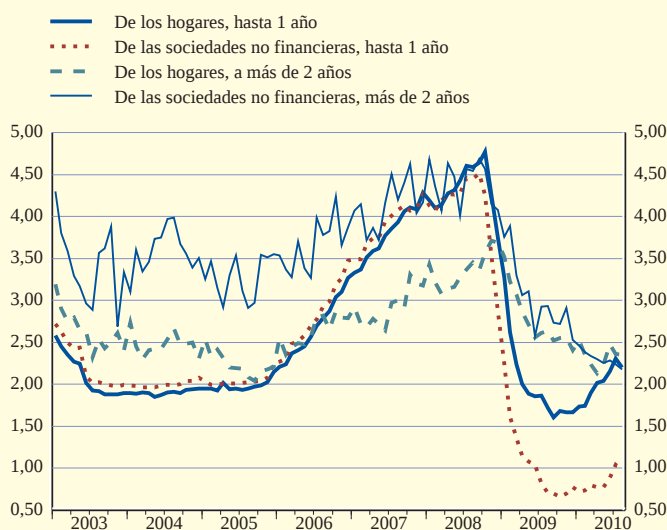
	Depósitos de los hogares					Depósitos de las sociedades no financieras			Cesiones temporales
	A la vista ²⁾	A plazo		Disponibles con preaviso ^{2),3)}		A la vista ²⁾	A plazo		
		Hasta 2 años	A más de 2 años	Hasta 3 meses	A más de 3 meses		Hasta 2 años	A más de 2 años	
	1	2	3	4	5	6	7	8	
2009 Sep	0,49	2,82	3,01	1,60	3,12	0,52	1,80	3,39	1,45
Oct	0,46	2,63	2,96	1,55	2,97	0,49	1,70	3,34	1,35
Nov	0,46	2,50	2,95	1,52	2,76	0,48	1,62	3,37	1,28
Dic	0,45	2,36	2,91	1,53	2,45	0,47	1,56	3,30	1,21
2010 Ene	0,43	2,19	2,80	1,47	2,23	0,45	1,45	3,23	1,20
Feb	0,42	2,14	2,84	1,45	2,11	0,44	1,42	3,31	1,20
Mar	0,42	2,12	2,74	1,45	2,05	0,44	1,38	3,26	1,16
Abr	0,41	2,12	2,74	1,42	2,01	0,43	1,37	3,24	1,16
May	0,40	2,12	2,71	1,40	1,98	0,43	1,42	3,22	1,14
Jun	0,43	2,13	2,72	1,41	1,96	0,43	1,46	3,12	1,24
Jul	0,43	2,15	2,72	1,39	1,93	0,45	1,54	3,16	1,23
Ago	0,43	2,17	2,72	1,49	1,91	0,45	1,56	3,12	1,25

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	A más de 1 y hasta 5 años	A más de 5 años	Hasta 1 año	A más de 1 y hasta 5 años	A más de 5 años	Hasta 1 año	A más de 1 y hasta 5 años	A más de 5 años
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2009 Sep	4,18	4,26	4,25	7,80	6,71	5,63	3,62	3,43	3,68
Oct	4,05	4,19	4,18	7,69	6,66	5,53	3,56	3,37	3,60
Nov	4,01	4,15	4,12	7,56	6,65	5,51	3,53	3,36	3,57
Dic	4,07	4,11	4,07	7,55	6,57	5,42	3,46	3,35	3,50
2010 Ene	3,99	4,05	3,99	7,51	6,52	5,37	3,47	3,31	3,45
Feb	4,03	4,11	4,03	7,49	6,61	5,43	3,45	3,33	3,43
Mar	3,98	4,04	3,98	7,43	6,51	5,35	3,43	3,26	3,37
Abr	3,89	4,01	3,92	7,38	6,50	5,29	3,42	3,21	3,33
May	3,87	3,97	3,89	7,40	6,45	5,29	3,41	3,20	3,31
Jun	3,79	3,96	3,84	7,62	6,48	5,20	3,28	3,21	3,30
Jul	3,74	3,93	3,82	7,70	6,50	5,19	3,34	3,25	3,33
Ago	3,81	3,89	3,81	7,74	6,45	5,17	3,37	3,28	3,34

G21 Nuevos depósitos a plazo

(porcentaje, excluidas comisiones; medias del período)

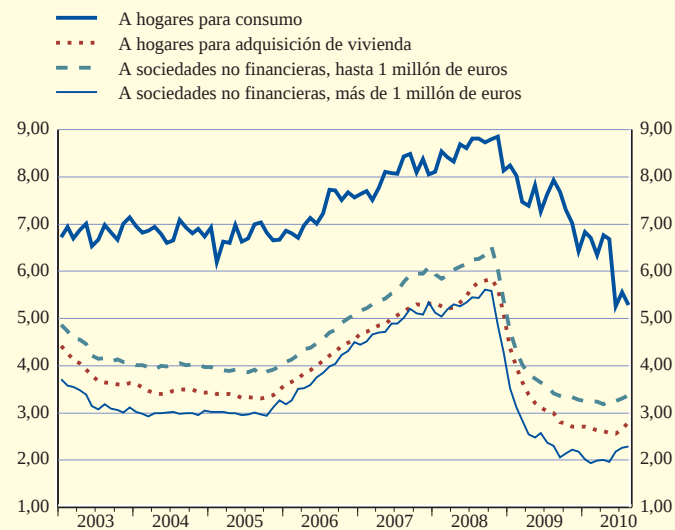


Fuente: BCE

*) Para consultar la fuente de los datos que figuran en el cuadro y las notas a pie de página relacionadas con ellos, véase la página S42.

G22 Nuevos préstamos sin fijación inicial del tipo y con período inicial de fijación hasta un año

(porcentaje, excluidas comisiones; medias del período)



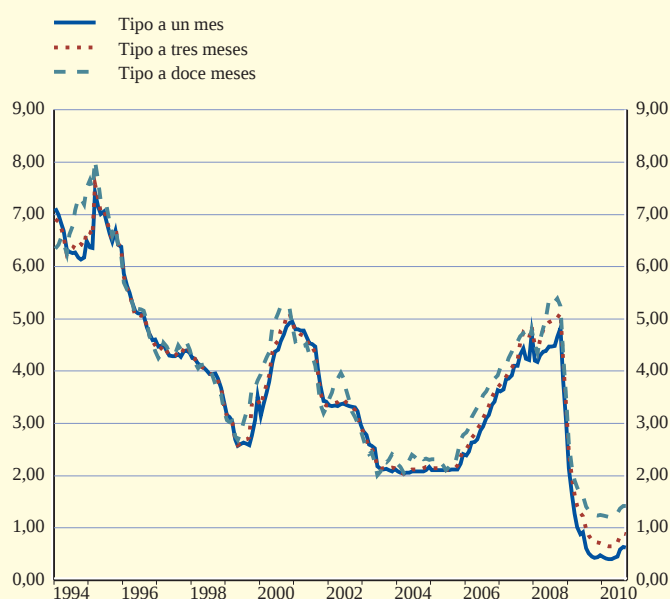
4.6 Tipos de interés del mercado monetario

(porcentaje; medias del periodo)

	Zona del euro ^{1),2)}					Estados Unidos	Japón
	Depósitos a 1 día (EONIA) 1	Depósitos a 1 mes (EURIBOR) 2	Depósitos a 3 meses (EURIBOR) 3	Depósitos a 6 meses (EURIBOR) 4	Depósitos a 12 meses (EURIBOR) 5	Depósitos a 3 meses (LIBOR) 6	Depósitos a 3 meses (LIBOR) 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
2009 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
2010 I	0,34	0,42	0,66	0,96	1,22	0,26	0,25
II	0,35	0,43	0,69	0,98	1,25	0,44	0,24
III	0,45	0,61	0,87	1,13	1,40	0,39	0,24
2009 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
Feb	0,34	0,42	0,66	0,96	1,23	0,25	0,25
Mar	0,35	0,41	0,64	0,95	1,22	0,27	0,25
Abr	0,35	0,40	0,64	0,96	1,23	0,31	0,24
May	0,34	0,42	0,69	0,98	1,25	0,46	0,24
Jun	0,35	0,45	0,73	1,01	1,28	0,54	0,24
Jul	0,48	0,58	0,85	1,10	1,37	0,51	0,24
Ago	0,43	0,64	0,90	1,15	1,42	0,36	0,24
Sep	0,45	0,62	0,88	1,14	1,42	0,29	0,22

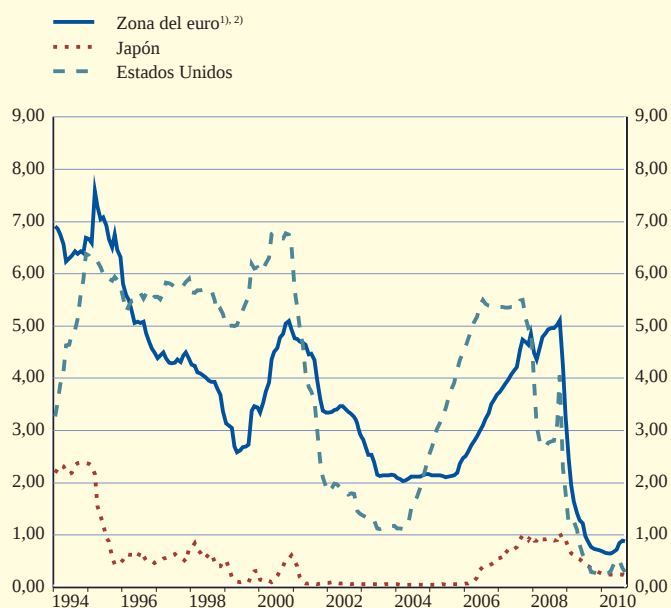
G23 Tipos de interés del mercado monetario de la zona del euro^{1),2)}

(medias mensuales; porcentaje)



G24 Tipos a tres meses del mercado monetario

(medias mensuales; 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 ¹⁾

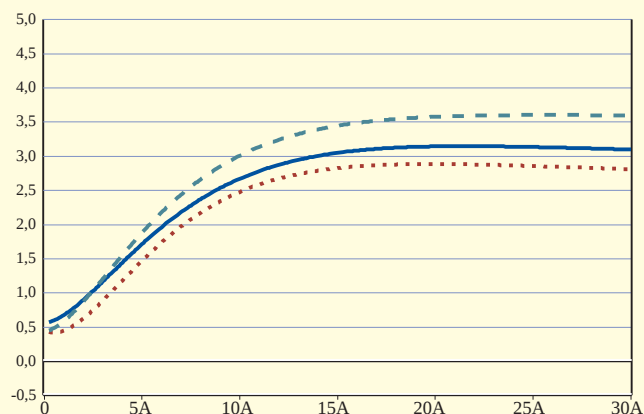
(deuda de las Administraciones centrales con calificación AAA de la zona del euro; fin de período; tipos de interés en porcentaje; diferenciales en puntos porcentuales)

	Tipos al contado								Tipos forward instantáneos			
	Tres meses	Un año	Dos años	Cinco años	Siete años	Diez años	Diez años- tres meses (diferencial)	Diez años- dos años (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
2009 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
2010 I	0,33	0,60	1,05	2,28	2,86	3,46	3,13	2,41	1,02	1,98	3,96	5,02
II	0,34	0,42	0,69	1,79	2,41	3,03	2,68	2,33	0,62	1,35	3,54	4,52
III	0,57	0,68	0,90	1,71	2,18	2,67	2,10	1,77	0,86	1,41	3,01	3,91
2009 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
Feb	0,30	0,54	1,02	2,29	2,88	3,49	3,19	2,46	0,98	2,01	3,99	5,08
Mar	0,33	0,60	1,05	2,28	2,86	3,46	3,13	2,41	1,02	1,98	3,96	5,02
Abr	0,32	0,60	1,01	2,18	2,78	3,40	3,07	2,39	1,00	1,85	3,89	4,94
May	0,21	0,28	0,57	1,75	2,39	3,00	2,78	2,43	0,47	1,28	3,58	4,46
Jun	0,34	0,42	0,69	1,79	2,41	3,03	2,68	2,33	0,62	1,35	3,54	4,52
Jul	0,45	0,59	0,87	1,88	2,44	3,01	2,56	2,14	0,82	1,51	3,45	4,43
Ago	0,43	0,45	0,62	1,47	1,97	2,48	2,05	1,85	0,55	1,09	2,87	3,70
Sep	0,57	0,68	0,90	1,71	2,18	2,67	2,10	1,77	0,86	1,41	3,01	3,91

G25 Curvas de tipos al contado de la zona del euro

(porcentaje; fin de período)

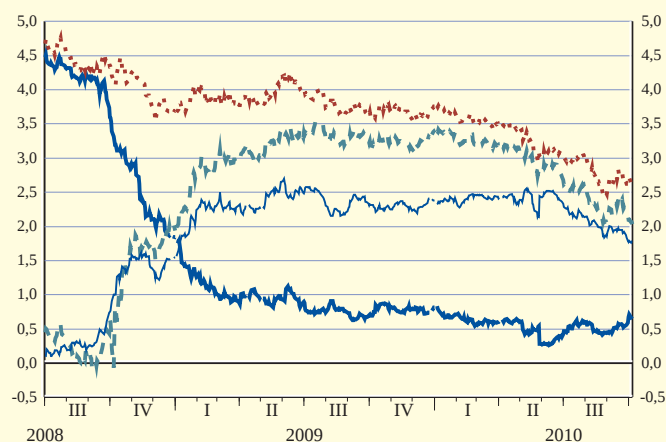
— Septiembre 2010
- - - Agosto 2010
- - - Julio 2010



G26 Tipos al contado y diferenciales de la zona del euro

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

— Tipo a un año (escala izquierda)
- - - Tipo a diez años (escala izquierda)
- - - Diferencial entre los tipos a diez años y a tres meses (escala derecha)
— Diferencial entre los tipos a diez años y a dos años (escala derecha)



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.

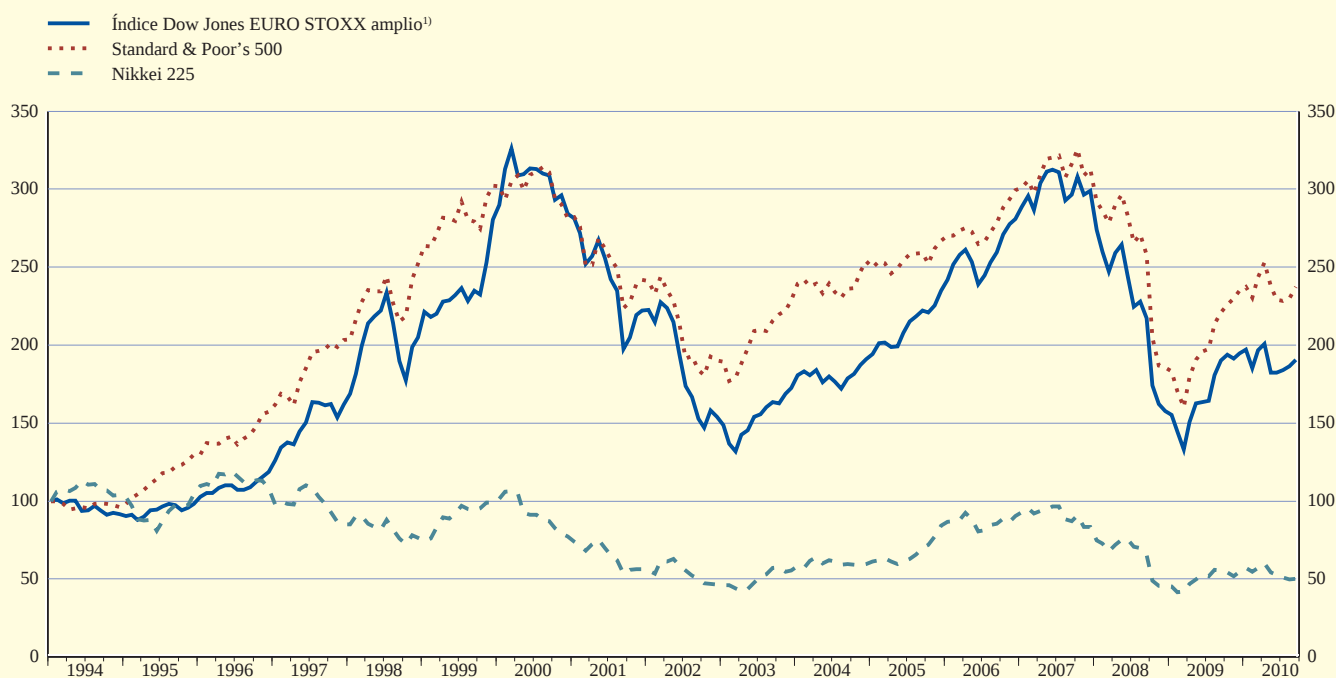
4.8 Índices bursátiles

(niveles de los índices en puntos; medias del período)

	Índices Dow Jones EURO STOXX ¹⁾												Estados Unidos	Japón
	Referencia		Principales índices sectoriales										Standard & Poor's 500	Nikkei 225
	Índice amplio	50	Materias primas	Servicios de consumo	Bienes de consumo	Petróleo y gas	Financiero	Industrial	Tecnología	Agua, gas y electricidad	Telecomunicaciones	Sanidad		
	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
2009 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
2010 I	268,0	2.849,0	445,0	159,3	294,9	320,0	195,5	326,7	229,9	372,4	398,8	426,3	1.123,6	10.511,2
II	261,1	2.735,7	446,3	163,7	312,9	305,0	178,8	334,3	229,1	349,6	372,2	412,0	1.134,6	10.345,9
III	259,5	2.715,9	445,8	165,2	323,0	294,5	181,6	327,0	210,7	325,9	387,6	391,4	1.096,2	9.356,0
2009 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
Feb	257,0	2.727,5	427,9	154,3	285,3	309,8	183,9	312,3	222,7	360,9	386,8	415,0	1.089,2	10.175,1
Mar	272,6	2.890,5	456,0	164,0	302,4	320,3	197,7	335,0	242,2	372,2	401,9	436,8	1.152,0	10.671,5
Abr	278,6	2.937,3	470,9	171,7	313,8	328,6	199,7	349,0	248,8	378,9	396,7	430,0	1.197,3	11.139,8
May	252,7	2.642,1	431,4	159,6	305,2	295,4	170,8	324,8	221,9	341,7	360,0	401,0	1.125,1	10.104,0
Jun	253,2	2.641,7	438,1	160,4	319,5	292,7	167,5	330,0	218,3	330,5	361,6	406,1	1.083,4	9.786,1
Jul	255,1	2.669,5	435,0	160,8	320,8	289,3	178,0	324,2	212,3	320,3	369,7	389,2	1.079,8	9.456,8
Ago	258,9	2.712,2	441,5	163,2	315,6	296,0	183,7	324,9	206,8	328,5	392,2	383,1	1.087,3	9.268,2
Sep	264,6	2.766,1	460,9	171,6	332,4	298,4	183,0	331,9	212,9	329,0	400,9	401,8	1.122,1	9.346,7

G27 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 ¹⁾

	Total					Total (d.; tasa de variación respecto al período anterior)						Pro memoria: Precios administrados ²⁾	
	Índice: 2005 = 100	Total		Bienes	Servicios	Total	Alimentos elaborados	Alimentos no elaborados	Bienes industriales no energéticos	Energía (s.d.)	Servicios	IAPC total excluidos precios administrados	Precios administrados
		Total, excl. alimentos no elaborados y energía											
% del total ³⁾	100,0	100,0	83,1	58,0	42,0	100,0	11,9	7,3	29,3	9,6	42,0	88,9	11,1
	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	2,5
2007	104,4	2,1	2,0	1,9	2,5	-	-	-	-	-	-	2,1	2,3
2008	107,8	3,3	2,4	3,8	2,6	-	-	-	-	-	-	3,4	2,7
2009	108,1	0,3	1,3	-0,9	2,0	-	-	-	-	-	-	0,1	1,7
2009 II	108,3	0,2	1,5	-1,2	2,2	0,3	0,1	-0,8	0,1	0,7	0,5	0,0	1,8
III	108,0	-0,4	1,2	-1,9	1,8	0,2	0,3	-0,9	0,0	0,8	0,4	-0,6	1,2
IV	108,6	0,4	1,0	-0,4	1,7	0,2	0,1	0,1	0,1	0,3	0,4	0,4	0,8
2010 I	108,6	1,1	0,9	0,9	1,5	0,5	0,0	0,8	0,0	3,0	0,3	1,2	0,4
II	110,0	1,5	0,8	1,7	1,2	0,6	0,3	0,7	0,2	3,9	0,3	1,5	1,3
2010 Abr	109,9	1,5	0,8	1,8	1,2	0,2	0,1	0,5	0,1	2,0	-0,1	1,6	1,2
May	110,0	1,6	0,9	1,9	1,3	0,1	0,2	-0,6	0,1	0,6	0,1	1,6	1,4
Jun	110,0	1,4	0,9	1,5	1,3	0,1	0,2	0,2	0,1	-0,4	0,1	1,4	1,4
Jul	109,7	1,7	1,0	2,0	1,4	0,2	0,1	0,5	0,1	0,0	0,2	1,7	2,0
Ago	109,9	1,6	1,0	1,7	1,4	0,1	0,2	0,3	-0,1	-0,1	0,2	1,5	2,1
Sep ⁴⁾	.	1,8	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

	Bienes						Servicios					
	Alimentos (incl. bebidas alcohólicas y tabaco)			Bienes industriales			Vivienda	Transporte	Comunicaciones	Recreativos y personales	Varios	
	Total	Elaborados	No elaborados	Total	No energéticos	Energía						
% del total ³⁾	19,2	11,9	7,3	38,9	29,3	9,6	10,2	6,0	6,6	3,3	14,9	7,1
	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
2009 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
2010 I	0,0	0,6	-0,8	1,3	0,1	4,8	1,9	1,6	2,5	-0,5	1,1	1,6
II	0,7	0,8	0,7	2,2	0,3	8,1	1,8	1,5	2,3	-0,9	0,8	1,5
2010 Mar	0,3	0,5	-0,1	1,8	0,1	7,2	1,9	1,6	2,7	-0,3	1,4	1,5
Abr	0,7	0,6	0,7	2,3	0,2	9,1	1,9	1,5	2,4	-0,6	0,4	1,4
May	0,7	0,9	0,4	2,5	0,3	9,2	1,8	1,5	2,2	-1,1	0,9	1,5
Jun	0,9	0,9	0,9	1,8	0,4	6,2	1,8	1,5	2,3	-1,1	1,0	1,5
Jul	1,3	0,9	1,9	2,4	0,5	8,1	1,7	1,3	2,7	-0,9	1,0	1,5
Ago	1,5	1,0	2,4	1,8	0,4	6,1	1,7	1,3	2,5	-0,5	1,1	1,6

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.
- 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 de Eurostat <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/hicp/introduction>.
- Ponderaciones utilizadas en 2010.
- Estimación basada en datos nacionales provisionales, que abarcan habitualmente en torno al 95% de la zona del euro, así como en información adelantada 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 ¹⁾	Precios de los inmuebles residenciales ²⁾
	Total (índice: 2005 = 100)	Total	Industria, excluidas construcción y energía							Energía		
			Industria manufac- turera	Total	Bienes intermedios	Bienes de equipo	Bienes de consumo					
							Total	Duradero	No duradero			
% del total ³⁾	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	2,7	4,6	1,6	1,4	1,4	1,4	13,5	4,7	6,6
2007	107,9	2,7	3,0	3,2	4,6	2,2	2,2	2,4	2,1	1,2	4,2	4,5
2008	114,4	6,1	4,8	3,4	3,9	2,1	3,9	2,8	4,1	14,2	3,9	1,5
2009	108,6	-5,1	-5,4	-2,9	-5,3	0,4	-2,1	1,2	-2,5	-11,8	0,1	-3,1
2009 II	108,2	-5,8	-6,8	-3,0	-5,8	0,7	-2,1	1,5	-2,6	-13,8	-0,2	-3,1 ⁴⁾
2009 III	108,0	-7,9	-7,4	-4,2	-7,5	-0,1	-2,7	1,0	-3,2	-18,3	-1,7	-
2009 IV	108,4	-4,7	-3,0	-3,1	-5,0	-0,6	-2,5	0,4	-2,8	-9,5	-0,3	-3,0 ⁴⁾
2010 I	109,6	-0,1	1,7	-0,5	-0,4	-0,5	-0,5	0,3	-0,7	0,3	0,2	-
2010 II	111,5	3,0	3,8	1,6	3,6	0,2	0,0	0,6	-0,1	7,2	2,4	.
2010 Mar	110,0	0,9	2,7	0,1	0,8	-0,3	-0,4	0,3	-0,6	3,1	-	-
2010 Abr	111,1	2,8	3,7	1,0	2,7	0,0	-0,3	0,4	-0,4	7,9	-	-
2010 May	111,4	3,1	4,1	1,7	3,9	0,3	0,0	0,7	-0,2	7,4	-	-
2010 Jun	111,8	3,1	3,6	1,9	4,3	0,4	0,2	0,8	0,1	6,2	-	-
2010 Jul	112,1	4,0	3,7	2,1	4,5	0,6	0,4	1,0	0,3	9,7	-	-
2010 Ago	112,1	3,6	3,2	2,2	4,7	0,5	0,5	1,1	0,4	7,5	-	-

3. Precios de las materias primas y deflatores del producto interior bruto ¹⁾

	Precios del petróleo ⁵⁾ (euros por barril)	Precios de las materias primas no energéticas						Deflatores del PIB							
		Ponderados ⁶⁾ por las importaciones			Ponderados ⁷⁾ por el destino			Total (d.; índice: 2000 = 100)	Total	Demanda interna				Expor- taciones ⁸⁾	Impor- taciones ⁸⁾
		Total	Alimen- tación	No alimen- tación	Total	Alimen- tación	No alimen- tación			Total	Consumo privado	Consumo público	Formación bruta de capital 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	27,7	5,8	37,9	24,5	6,0	38,2	113,7	1,9	2,4	2,2	2,0	2,9	2,6	3,8
2007	52,8	7,8	14,3	5,5	5,3	9,4	2,9	116,4	2,4	2,3	2,3	1,7	2,7	1,6	1,3
2008	65,9	1,9	18,4	-4,5	-1,7	9,7	-8,6	118,8	2,0	2,6	2,7	2,5	2,3	2,5	3,8
2009	44,6	-18,5	-8,9	-23,1	-18,0	-11,5	-22,8	119,9	0,9	0,0	-0,2	2,1	-0,7	-3,2	-5,8
2009 II	43,8	-24,5	-11,2	-30,9	-22,6	-10,0	-31,4	119,8	1,0	-0,2	-0,4	1,7	-0,8	-3,9	-7,1
2009 III	48,1	-18,5	-12,6	-21,4	-18,7	-15,2	-21,3	120,0	0,8	-0,7	-0,8	2,6	-1,6	-4,3	-8,1
2009 IV	51,2	3,1	5,7	1,8	2,4	-1,1	5,0	120,1	0,3	0,0	0,2	1,5	-0,8	-2,3	-3,4
2010 I	56,0	28,9	7,4	42,6	27,4	7,4	46,5	120,3	0,4	0,1	1,3	1,4	0,1	2,6	1,7
2010 II	62,6	51,7	12,5	76,0	43,9	14,0	71,6	120,7	0,8	0,9	2,0	1,6	1,4	5,0	5,6
2010 Abr	64,0	52,0	8,2	78,8	43,9	9,0	76,2	-	-	-	-	-	-	-	-
2010 May	61,6	52,1	11,5	77,8	43,6	12,0	73,8	-	-	-	-	-	-	-	-
2010 Jun	62,2	51,1	17,7	71,6	44,2	21,0	65,0	-	-	-	-	-	-	-	-
2010 Jul	58,9	56,8	26,0	74,1	50,1	32,0	65,1	-	-	-	-	-	-	-	-
2010 Ago	59,9	51,5	26,8	64,5	48,7	39,5	55,5	-	-	-	-	-	-	-	-
2010 Sep	59,8	58,7	36,7	69,7	57,5	52,4	61,1	-	-	-	-	-	-	-	-

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 información, véase <http://www.ecb.europa.eu/stats/intro/html/experiment.en.html>).

3) En 2005.

4) Los datos trimestrales correspondientes al segundo y cuarto trimestre se refieren a las medias 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 información, 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 transfronterizo 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 al factor trabajo y productividad del trabajo

(datos desestacionalizados)

	Total (índice: 2000 = 100)	Total	Por ramas de actividad					
			Agricultura, caza, silvicultura y pesca	Ind. extractivas, ind. manufacturera y energía	Construcción	Comercio, reparaciones, hostelería, transporte y comunicaciones	Intermediación financiera, actividades inmobiliarias y de alquiler y servicios empresariales	Administración pública, educación, sanidad y otros servicios
	1	2	3	4	5	6	7	8
	Costes laborales unitarios ¹⁾							
2008	115,5	3,5	1,0	5,3	4,3	2,5	3,2	2,6
2009	120,1	3,9	-1,8	9,4	1,6	5,3	0,9	2,8
2009 III	120,0	3,5	-2,6	7,9	1,0	4,1	0,3	3,6
IV	119,9	1,4	-1,8	0,8	2,2	2,7	0,7	2,0
2010 I	119,8	-0,5	-1,2	-6,5	2,1	-0,2	1,1	1,2
II	119,6	-0,6	-0,5	-7,5	2,2	-0,4	1,6	1,7
	Remuneración por asalariado							
2008	121,5	3,2	3,6	3,0	5,1	2,6	2,7	3,3
2009	123,4	1,6	3,0	0,4	2,3	1,7	1,5	2,5
2009 III	123,8	1,6	2,7	0,6	2,3	0,7	1,5	3,2
IV	124,2	1,4	2,8	0,4	2,0	1,5	1,8	2,1
2010 I	124,6	1,5	1,7	2,4	0,2	1,6	2,2	1,1
II	125,5	2,0	2,2	3,1	1,1	1,8	1,9	1,7
	Productividad del trabajo por persona ocupada ²⁾							
2008	105,2	-0,3	2,5	-2,1	0,8	0,1	-0,4	0,7
2009	102,8	-2,3	4,8	-8,3	0,7	-3,4	0,6	-0,3
2009 III	103,2	-1,8	5,5	-6,8	1,4	-3,3	1,2	-0,5
IV	103,6	0,1	4,6	-0,4	-0,2	-1,2	1,1	0,1
2010 I	103,9	2,1	2,9	9,6	-1,9	1,8	1,1	-0,1
II	104,9	2,6	2,7	11,5	-1,1	2,2	0,3	0,0
	Remuneración por hora trabajada							
2008	123,8	3,1	2,4	3,6	4,5	2,7	2,4	3,0
2009	127,8	3,2	3,8	4,6	4,4	2,7	2,7	3,0
2009 III	128,1	3,3	3,6	4,8	4,3	1,9	2,8	3,5
IV	128,3	2,3	3,4	1,7	4,3	2,0	2,6	2,4
2010 I	128,3	0,9	2,0	0,1	0,3	0,9	1,8	0,7
II	129,1	1,1	3,3	-0,7	0,9	1,2	1,6	1,5
	Productividad del trabajo por hora trabajada ³⁾							
2008	108,0	-0,2	2,7	-1,6	0,4	0,4	-0,8	0,4
2009	107,1	-0,8	5,0	-4,7	2,4	-2,5	1,9	0,0
2009 III	107,4	-0,4	5,7	-3,2	2,8	-2,4	2,7	-0,3
IV	107,6	0,7	5,0	0,7	1,2	-0,9	2,0	0,2
2010 I	107,7	1,4	4,7	7,1	-2,6	0,9	0,7	-0,7
II	108,6	1,8	4,1	7,6	-2,0	1,3	0,2	-0,2

5. Índices de costes laborales ³⁾

	Total (d.; índice: 2008 = 100)	Total	Por componentes		Por algunas ramas de actividad			Pro memoria: Indicador de salarios negociados ⁴⁾
			Sueldos y salarios	Cotizaciones sociales a cargo de la empresa	Ind. extractivas, ind. manufacturera y energía	Construcción	Servicios	
	1	2	3	4	5	6	7	8
% del total ⁵⁾	100,0	100,0	75,2	24,8	32,4	9,0	58,6	
2008	100,0	3,4	3,6	2,8	3,5	4,7	3,1	3,3
2009	102,9	2,9	2,7	3,4	3,3	3,5	2,6	2,7
2009 III	103,2	2,9	2,8	3,0	3,7	2,4	2,5	2,4
IV	103,5	2,0	1,8	2,6	1,1	3,3	2,4	2,2
2010 I	104,0	1,9	1,8	2,2	1,6	2,5	2,0	1,8
II	104,4	1,6	1,5	2,0	1,1	1,7	1,9	1,9

Fuentes: Eurostat, cálculos del BCE basados en datos de Eurostat (cuadro 4 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 factor trabajo (ocupados y horas trabajadas).

3) Índices de 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 se correspondan con el total.

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

5) En 2008.

5.2 Producto y demanda

1. PIB y componentes del gasto

	PIB								
	Total	Demanda interna					Saldo exterior ¹⁾		
		Total	Consumo privado	Consumo público	Formación bruta de capital fijo	Variación de existencias ²⁾	Total	Exportaciones ¹⁾	Importaciones ¹⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Precios corrientes (mm de euros; datos desestacionalizados)									
2006	8.564,8	8.467,3	4.876,0	1.733,4	1.832,8	25,1	97,5	3.454,3	3.356,8
2007	9.021,8	8.887,7	5.074,9	1.803,2	1.969,5	40,1	134,0	3.734,2	3.600,2
2008	9.239,2	9.145,7	5.234,4	1.892,9	1.994,8	23,5	93,5	3.860,1	3.766,6
2009	8.952,3	8.836,3	5.168,8	1.979,0	1.758,1	-69,5	116,0	3.249,3	3.133,3
2009 II	2.229,2	2.200,6	1.289,3	493,2	440,3	-22,2	28,7	790,0	761,4
III	2.242,0	2.207,8	1.290,8	499,1	434,8	-17,0	34,2	814,0	779,7
IV	2.247,8	2.206,7	1.299,6	497,2	430,5	-20,6	41,1	837,6	796,5
2010 I	2.259,9	2.233,3	1.309,3	502,4	430,6	-9,0	26,6	874,8	848,2
II	2.289,6	2.264,8	1.322,2	506,8	441,2	-5,4	24,9	926,0	901,2
porcentaje del PIB									
2009	100,0	98,7	57,7	22,1	19,6	-0,8	1,3	-	-
Volúmenes encadenados (precios del año anterior; datos desestacionalizados) ³⁾									
tasas de variación intertrimestral									
2009 II	-0,1	-0,7	0,0	0,6	-2,3	-	-	-1,3	-2,8
III	0,4	0,3	-0,1	0,5	-1,1	-	-	2,4	2,2
IV	0,2	-0,1	0,2	-0,1	-1,2	-	-	2,0	1,2
2010 I	0,3	0,9	0,2	0,2	-0,3	-	-	2,5	4,2
II	1,0	0,8	0,2	0,5	1,5	-	-	4,3	4,0
tasas de variación interanual									
2006	3,0	2,9	2,1	2,1	5,4	-	-	8,6	8,5
2007	2,8	2,6	1,7	2,3	4,7	-	-	6,3	5,8
2008	0,5	0,4	0,4	2,3	-0,8	-	-	1,0	0,8
2009	-4,1	-3,4	-1,1	2,3	-11,3	-	-	-13,2	-11,9
2009 II	-4,9	-3,8	-1,1	2,5	-12,2	-	-	-16,6	-14,4
III	-4,0	-3,3	-1,2	2,5	-11,9	-	-	-13,7	-12,3
IV	-2,0	-2,8	-0,4	1,7	-9,6	-	-	-5,2	-7,0
2010 I	0,8	0,5	0,3	1,2	-4,9	-	-	5,6	4,8
II	1,9	2,0	0,5	1,1	-1,2	-	-	11,6	12,1
contribuciones a las tasas de variación intertrimestral del PIB; puntos porcentuales									
2009 II	-0,1	-0,7	0,0	0,1	-0,5	-0,3	0,6	-	-
III	0,4	0,3	0,0	0,1	-0,2	0,5	0,1	-	-
IV	0,2	-0,1	0,1	0,0	-0,2	0,0	0,3	-	-
2010 I	0,3	0,9	0,1	0,0	-0,1	0,8	-0,6	-	-
II	1,0	0,8	0,1	0,1	0,3	0,3	0,2	-	-
contribuciones a las tasas de variación interanual del PIB; puntos porcentuales									
2006	3,0	2,9	1,2	0,4	1,1	0,2	0,2	-	-
2007	2,8	2,6	1,0	0,5	1,0	0,2	0,3	-	-
2008	0,5	0,4	0,3	0,5	-0,2	-0,2	0,1	-	-
2009	-4,1	-3,4	-0,6	0,5	-2,4	-0,8	-0,7	-	-
2009 II	-4,9	-3,8	-0,6	0,5	-2,6	-1,0	-1,2	-	-
III	-4,0	-3,3	-0,7	0,5	-2,6	-0,6	-0,7	-	-
IV	-2,0	-2,8	-0,2	0,4	-2,0	-0,8	0,7	-	-
2010 I	0,8	0,5	0,2	0,3	-1,0	1,0	0,3	-	-
II	1,9	1,9	0,3	0,2	-0,2	1,6	0,0	-	-

Fuentes: Eurostat y cálculos del BCE.

1) Las exportaciones y las importaciones comprenden bienes y servicios e incluyen el comercio transfronterizo 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) Incluye 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 menos subvenciones sobre los productos
	Total	Agricultura, caza, silvicultura y pesca	Ind. extractivas, industria manufacturera y energía	Construcción	Comercio, reparaciones, hostelería, transporte y comunicaciones	Interm. financiera, activ. inmobiliarias y de alquiler y servicios empresariales	Administración pública, educación, sanidad y otros servicios	
	1	2	3	4	5	6	7	8
Precios corrientes (mm de euros; datos desestacionalizados)								
2006	7.650,4	140,2	1.562,0	479,2	1.599,6	2.138,7	1.730,8	914,4
2007	8.063,0	151,9	1.651,3	511,4	1.674,2	2.273,0	1.801,1	958,8
2008	8.294,2	146,4	1.649,9	527,5	1.731,6	2.355,9	1.882,8	945,0
2009	8.060,1	131,2	1.436,2	507,1	1.666,0	2.363,1	1.956,6	892,2
2009 II	2.008,8	32,8	353,6	127,5	416,3	590,0	488,5	220,5
III	2.019,5	32,0	362,1	125,9	416,7	591,7	491,1	222,5
IV	2.022,4	32,2	363,8	124,1	416,6	593,4	492,2	225,4
2010 I	2.036,4	33,4	369,4	121,9	419,8	595,3	496,7	223,5
II	2.058,0	33,2	378,5	123,5	423,3	598,5	501,1	231,6
porcentaje del valor añadido								
2009	100,0	1,6	17,8	6,3	20,7	29,3	24,3	-
Volúmenes encadenados (precios del año anterior; datos desestacionalizados) ¹⁾								
tasas de variación intertrimestral								
2009 II	-0,2	-0,3	-1,0	-1,8	-0,2	0,2	0,5	0,2
III	0,4	0,2	2,2	-1,8	0,2	0,1	0,2	0,6
IV	0,1	-0,1	0,6	-1,7	0,1	0,1	0,3	1,0
2010 I	0,6	1,7	2,0	-1,4	0,3	0,5	0,4	-1,9
II	0,8	-0,3	2,2	0,4	0,6	0,6	0,4	2,4
tasas de variación interanual								
2006	3,0	-0,2	3,6	2,9	2,9	4,1	1,5	3,2
2007	3,1	1,2	3,2	2,4	3,6	4,0	1,7	0,8
2008	0,7	0,7	-2,1	-1,3	1,3	1,7	1,9	-1,3
2009	-4,2	2,2	-13,2	-5,8	-5,1	-1,6	1,1	-2,9
2009 II	-5,0	1,9	-16,3	-5,5	-5,7	-1,8	1,2	-3,7
III	-4,1	2,5	-12,8	-6,0	-5,1	-1,5	1,0	-2,7
IV	-2,2	2,3	-6,7	-5,8	-3,3	-0,8	1,1	-0,1
2010 I	0,9	1,5	3,7	-6,5	0,4	0,8	1,3	-0,1
II	1,9	1,5	7,0	-4,4	1,2	1,3	1,3	2,1
contribuciones a las tasas de variación intertrimestral del valor añadido; puntos porcentuales								
2009 II	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,1	-
III	0,4	0,0	0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	-
IV	0,1	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,1	-
2010 I	0,6	0,0	0,4	-0,1	0,1	0,1	0,1	-
II	0,8	0,0	0,4	0,0	0,1	0,2	0,1	-
contribuciones a las tasas de variación interanual del valor añadido; puntos porcentuales								
2006	3,0	0,0	0,7	0,2	0,6	1,1	0,3	-
2007	3,1	0,0	0,7	0,2	0,8	1,1	0,4	-
2008	0,7	0,0	-0,4	-0,1	0,3	0,5	0,4	-
2009	-4,2	0,0	-2,6	-0,4	-1,1	-0,4	0,2	-
2009 II	-5,0	0,0	-3,3	-0,4	-1,2	-0,5	0,3	-
III	-4,1	0,0	-2,5	-0,4	-1,1	-0,4	0,2	-
IV	-2,2	0,0	-1,3	-0,4	-0,7	-0,2	0,3	-
2010 I	0,9	0,0	0,7	-0,4	0,1	0,2	0,3	-
II	1,9	0,0	1,2	-0,3	0,2	0,4	0,3	-

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 (d.; índice: 2005 = 100)	Total	Industria, excluidas construcción y energía							Energía	
				Industria manufacturera	Total	Bienes intermedios	Bienes de equipo	Bienes de consumo				
								Total	Duradero	No duradero		
% del total ¹⁾	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
2007	3,2	108,2	3,7	4,2	4,3	3,8	6,6	2,4	1,3	2,5	-0,9	1,4
2008	-2,5	106,3	-1,8	-1,9	-2,0	-3,4	-0,2	-2,1	-5,7	-1,5	0,3	-5,3
2009	-13,8	90,4	-14,9	-16,0	-16,1	-19,2	-20,9	-5,1	-17,6	-3,1	-5,5	-8,2
2009 III	-13,8	91,0	-14,5	-15,3	-15,6	-18,3	-21,0	-4,4	-18,5	-2,3	-5,7	-9,1
IV	-7,4	92,1	-7,5	-8,1	-8,2	-6,7	-14,0	-2,7	-10,2	-1,5	-3,8	-6,0
2010 I	1,9	94,3	4,7	5,0	4,9	8,1	2,7	3,2	0,1	3,7	3,0	-9,8
II	6,4	96,6	9,2	9,4	9,5	14,2	9,0	3,8	4,8	3,7	5,4	-3,5
2010 Feb	0,7	93,5	4,2	4,5	4,5	7,2	3,1	2,2	1,0	2,4	2,5	-14,2
Mar	5,0	95,2	7,7	8,0	7,7	11,9	4,8	5,8	1,5	6,5	5,8	-5,3
Abr	5,8	95,9	9,4	9,6	9,8	15,8	9,0	2,7	0,3	3,0	5,2	-6,4
May	6,2	97,0	9,9	9,8	10,0	14,8	9,1	4,4	6,2	4,0	7,6	-6,7
Jun	7,1	96,9	8,4	8,9	8,8	12,0	8,8	4,4	7,8	3,9	3,4	2,4
Jul	4,3	97,0	7,3	7,8	7,9	9,4	9,6	4,0	5,7	3,7	2,0	-6,6
	tasas de variación intermensual (d.)											
2010 Feb	-1,2	-	-0,7	0,5	0,8	0,5	-1,2	-0,1	-0,5	0,0	-0,2	-6,4
Mar	2,5	-	1,8	1,6	1,6	2,4	1,9	1,6	0,4	1,7	-1,7	6,5
Abr	0,2	-	0,8	0,5	0,9	2,0	1,6	-1,2	-0,3	-1,2	-0,9	0,1
May	0,8	-	1,1	0,6	0,3	0,8	1,4	1,0	3,0	0,7	2,3	-0,8
Jun	0,9	-	-0,1	-0,2	-0,1	-0,5	0,4	0,2	-0,5	0,2	-1,7	2,0
Jul	-1,3	-	0,1	-0,4	0,0	-0,2	0,2	0,1	-0,3	0,1	0,0	-2,9

4. Nuevos pedidos y cifra de negocios en la industria, 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 ²⁾ (precios corrientes)		Industria manufacturera (precios corrientes)		Precios corrientes	Precios constantes						Total (d.; miles) ³⁾	Total
	Total (d.; índice: 2005 = 100)	Total	Total (d.; índice: 2000 = 100)	Total	Total (d.; índice: 2005 = 100)	Total	Alimentación, bebidas y tabaco	No alimentación					
								Calzado, vestido y confección	Artículos para el hogar				
% del total ¹⁾	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	119,8	8,6	115,0	6,5	2,6	104,3	1,8	0,0	3,1	4,1	3,1	968	-0,6
2008	113,1	-5,3	116,8	1,9	1,7	103,4	-0,8	-1,9	-0,1	-1,8	-1,9	896	-7,0
2009	87,6	-22,7	95,5	-18,4	-2,7	101,5	-1,8	-1,6	-2,0	-1,3	-3,8	926	3,2
2009 III	90,9	-21,3	95,9	-18,8	-3,4	101,4	-1,9	-1,5	-2,4	-2,8	-3,1	966	10,1
IV	92,1	-2,8	97,5	-9,2	-1,5	101,8	-0,6	-0,5	-0,7	0,4	-1,0	967	20,7
2010 I	95,0	13,7	101,0	6,3	0,8	102,3	0,9	1,4	0,8	3,4	0,7	892	7,5
II	102,5	22,5	104,4	12,3	1,2	102,4	0,9	0,2	1,5	-0,4	2,7	820	-10,6
2010 Mar	99,2	20,5	103,5	11,1	2,7	102,8	2,3	2,8	2,2	5,5	3,2	938	10,3
Abr	98,9	21,9	101,2	9,8	0,2	101,9	-0,1	-0,9	0,5	-0,3	0,9	837	-10,0
May	103,1	23,1	105,9	13,0	1,5	102,6	1,3	0,8	1,7	-1,4	3,9	782	-13,1
Jun	105,6	22,6	106,1	13,9	2,0	102,8	1,6	0,8	2,4	0,5	3,4	841	-8,8
Jul	103,2	11,3	105,3	7,9	2,0	102,8	1,5	1,8	1,5	4,5	0,7	777	-24,3
Ago	.	.	.	.	1,5	102,7	0,9	-1,1	2,5	.	.	821	-10,6
	tasas de variación intermensual (d.)												
2010 Abr	-	-0,3	-	-2,2	-0,9	-	-0,9	-1,0	-0,6	-2,5	-0,8	-	-10,8
May	-	4,2	-	4,6	0,7	-	0,7	0,8	0,5	-0,6	1,2	-	-6,5
Jun	-	2,4	-	0,2	0,2	-	0,2	-0,3	0,5	1,1	0,1	-	7,6
Jul	-	-2,3	-	-0,7	0,0	-	0,0	0,3	-0,2	2,1	-1,1	-	-7,7
Ago	-	.	-	.	-0,1	-	-0,1	-0,7	0,3	.	.	-	5,7

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 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 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 ¹⁾, salvo indicación en contrario; datos desestacionalizados)

5. Encuestas de opinión de la Comisión Europea ²⁾

	Indicador de clima económico ³⁾ (media a largo plazo = 100)	Industria manufacturera					Indicador de confianza de los consumidores				
		Indicador de confianza industrial				Utilización de la capacidad productiva (%) ⁴⁾	Total ⁵⁾	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 ⁴⁾	Cartera de pedidos	Existencias de productos terminados	Expectativas de producción						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2006	107,3	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
2009 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
2010 I	96,6	-12	-41	2	7	73,9	-17	-4	-11	46	-7
II	99,3	-6	-28	0	9	76,5	-17	-6	-18	34	-9
III	102,2	-3	-19	0	10	.	-12	-6	-11	23	-8
2010 Abr	100,6	-7	-32	-1	9	75,5	-15	-5	-12	36	-8
May	98,4	-6	-28	1	10	-	-18	-7	-21	34	-10
Jun	98,9	-6	-26	1	9	-	-17	-7	-20	32	-9
Jul	101,1	-4	-21	0	9	77,4	-14	-7	-14	27	-9
Ago	102,3	-3	-18	0	10	-	-11	-5	-9	23	-8
Sep	103,2	-2	-16	0	12	-	-11	-5	-11	20	-8

	Indicador de confianza de la construcción			Indicador de confianza del comercio al por menor				Indicador de confianza de los servicios			
	Total ⁵⁾	Cartera de pedidos	Expectativas de empleo	Total ⁵⁾	Evolución actual de los negocios	Nivel de existencias	Evolución futura de los negocios	Total ⁵⁾	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
2009 III	-31	-41	-22	-14	-19	10	-13	-12	-18	-13	-5
IV	-28	-40	-16	-12	-19	10	-7	-4	-8	-8	3
2010 I	-27	-37	-17	-7	-9	8	-2	0	-4	-2	7
II	-28	-40	-16	-4	-5	8	0	4	1	4	8
III	-28	-40	-16	-3	-4	7	3	7	5	8	8
2010 Abr	-25	-37	-13	-1	-1	8	4	6	0	5	11
May	-28	-40	-17	-6	-7	10	-1	4	-1	4	8
Jun	-30	-43	-17	-6	-7	7	-3	4	2	4	5
Jul	-29	-42	-16	-4	-6	7	1	7	5	9	6
Ago	-29	-38	-19	-3	-5	7	1	7	6	8	8
Sep	-26	-39	-13	-1	-3	6	6	8	5	8	10

Fuente: Comisión Europea (D.G. de Asuntos Económicos y Financieros).

- 1) Diferencia entre el porcentaje de entrevistados que responden afirmativamente y aquellos que contestan negativamente.
- 2) A partir de mayo de 2010, los datos hacen referencia a la nueva versión de la nomenclatura estadística de actividades económicas de la Unión Europea («NACE Revisión 2»).
- 3) 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 comprendido entre 1990 y 2008.
- 4) 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.
- 5) 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 ¹⁾

(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario; datos desestacionalizados)

1. Empleo en términos de personas ocupadas

	Total economía		Por situación profesional		Por ramas de actividad					
	Total (millones)	Total	Asalariados	Autónomos	Agricultura, caza, silvicultura y pesca	Ind. extractivas, ind. manufacturera y energía	Construcción	Comercio, reparaciones, hostelería, transporte y comunicaciones	Intermediación financiera, activ. inmobiliarias y de alquiler y servicios empresariales	Administración pública, educación, sanidad y otros servicios
% del total ²⁾	100,0	100,0	85,4	14,6	3,8	17,1	7,5	25,5	16,1	30,0
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2007	146,831	1,8	2,0	0,6	-1,7	0,3	3,6	1,9	4,3	1,3
2008	147,963	0,8	1,0	-0,4	-1,8	0,0	-2,1	1,2	2,1	1,2
2009	145,209	-1,9	-1,8	-2,2	-2,5	-5,3	-6,5	-1,7	-2,1	1,4
2009 III	144,713	-2,2	-2,2	-2,4	-2,9	-6,4	-7,2	-1,9	-2,7	1,4
IV	144,437	-2,1	-2,1	-2,0	-2,2	-6,3	-5,6	-2,1	-1,9	1,1
2010 I	144,464	-1,2	-1,3	-0,5	-1,4	-5,4	-4,6	-1,3	-0,2	1,5
II	144,454	-0,7	-0,7	-0,8	-1,1	-4,0	-3,4	-1,0	1,0	1,2
<i>tasas de variación intertrimestral</i>										
2009 III	-0,723	-0,5	-0,5	-0,5	-1,0	-1,7	-1,4	-0,4	-0,4	0,2
IV	-0,277	-0,2	-0,2	0,0	0,5	-1,1	-0,5	-0,4	0,2	0,3
2010 I	0,027	0,0	-0,1	0,5	0,2	-0,8	-1,2	0,0	0,5	0,5
II	-0,010	0,0	0,1	-0,8	-0,9	-0,5	-0,4	-0,2	0,7	0,2

2. Empleo en términos de horas trabajadas

	Total economía		Por situación profesional		Por ramas de actividad					
	Total (millones)	Total	Asalariados	Autónomos	Agricultura, caza, silvicultura y pesca	Ind. extractivas, ind. manufacturera y energía	Construcción	Comercio, reparaciones, hostelería, transporte y comunicaciones	Intermediación financiera, activ. inmobiliarias y de alquiler y servicios empresariales	Administración pública, educación, sanidad y otros servicios
% del total ²⁾	100,0	100,0	80,5	19,5	5,0	17,1	8,5	26,9	15,7	26,9
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2007	237.119,5	1,7	2,0	0,6	-2,5	0,6	3,6	1,9	4,4	1,0
2008	238.675,1	0,7	1,0	-0,7	-1,9	-0,5	-1,8	0,9	2,5	1,4
2009	230.808,0	-3,3	-3,4	-2,9	-2,6	-8,9	-8,0	-2,7	-3,4	1,1
2009 III	57.542,1	-3,6	-3,8	-2,9	-3,1	-9,9	-8,6	-2,7	-4,1	1,2
IV	57.555,3	-2,7	-2,9	-2,0	-2,6	-7,3	-6,9	-2,4	-2,7	0,9
2010 I	57.685,1	-0,6	-0,7	0,0	-3,1	-3,2	-3,9	-0,5	0,1	2,0
II	57.794,6	0,2	0,2	-0,1	-2,5	-0,5	-2,5	-0,1	1,1	1,5
<i>tasas de variación intertrimestral</i>										
2009 III	-161,4	-0,3	-0,2	-0,6	-1,2	-0,6	-1,3	-0,4	-0,2	0,4
IV	13,2	0,0	0,0	0,2	-0,1	-0,4	-0,8	0,0	0,5	0,3
2010 I	129,9	0,2	0,2	0,4	-1,1	0,0	-0,6	0,1	0,5	0,8
II	109,5	0,2	0,3	-0,1	-0,1	0,5	0,1	0,1	0,4	0,1

3. Horas trabajadas por persona ocupada

	Total economía		Por situación profesional		Por ramas de actividad					
	Total (miles)	Total	Asalariados	Autónomos	Agricultura, caza, silvicultura y pesca	Ind. extractivas, ind. manufacturera y energía	Construcción	Comercio, reparaciones, hostelería, transporte y comunicaciones	Intermediación financiera, activ. inmobiliarias y de alquiler y servicios empresariales	Administración pública, educación, sanidad y otros servicios
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2007	1,615	-0,1	0,0	0,0	-0,8	0,3	0,0	0,0	0,1	-0,2
2008	1,613	-0,1	0,0	-0,3	-0,2	-0,5	0,4	-0,3	0,3	0,2
2009	1,589	-1,5	-1,6	-0,7	-0,2	-3,8	-1,6	-1,0	-1,3	-0,3
2009 III	0,398	-1,4	-1,6	-0,5	-0,2	-3,7	-1,4	-0,9	-1,4	-0,2
IV	0,398	-0,6	-0,8	0,1	-0,3	-1,1	-1,4	-0,2	-0,8	-0,1
2010 I	0,399	0,7	0,7	0,5	-1,7	2,3	0,7	0,8	0,3	0,5
II	0,400	0,8	0,9	0,7	-1,4	3,6	1,0	0,9	0,1	0,3

Fuente: Eurostat.

1) Los datos de empleo se basan en el SEC 95.

2) En 2009.

5.3 Mercado de trabajo

4. Desempleo ¹⁾

(datos desestacionalizados)

	Desempleo										Tasa de vacantes ²⁾
	Total		Por grupos de edad ³⁾				Por sexo ⁴⁾				
	Millones	% población activa	Adultos		Jóvenes		Hombres		Mujeres		
			Millones	% población activa	Millones	% población activa	Millones	% población activa	Millones	% población activa	
% del total ⁵⁾	100,0		78,3		21,7		53,8		46,2		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2006	12,906	8,4	10,074	7,4	2,832	16,5	6,400	7,5	6,506	9,5	2,0
2007	11,707	7,5	9,142	6,6	2,565	15,1	5,750	6,7	5,957	8,6	2,2
2008	11,915	7,6	9,277	6,6	2,638	15,5	6,010	6,9	5,905	8,4	1,9
2009	14,888	9,4	11,656	8,3	3,232	19,5	8,010	9,3	6,878	9,6	1,5
2009 II	14,787	9,4	11,547	8,2	3,239	19,4	7,959	9,2	6,827	9,6	1,5
III	15,311	9,7	11,999	8,5	3,311	20,1	8,270	9,6	7,041	9,8	1,4
IV	15,534	9,9	12,254	8,7	3,279	20,1	8,440	9,8	7,093	9,9	1,5
2010 I	15,664	9,9	12,401	8,8	3,263	20,2	8,493	9,9	7,171	10,0	1,6
II	15,881	10,1	12,636	8,9	3,245	20,3	8,553	9,9	7,328	10,2	1,7
2010 Mar	15,741	10,0	12,486	8,8	3,255	20,2	8,508	9,9	7,233	10,1	-
Abr	15,849	10,0	12,568	8,9	3,281	20,4	8,563	9,9	7,286	10,2	-
May	15,913	10,1	12,651	8,9	3,262	20,3	8,557	9,9	7,356	10,3	-
Jun	15,880	10,1	12,689	8,9	3,191	20,1	8,538	9,9	7,342	10,2	-
Jul	15,889	10,1	12,742	9,0	3,146	20,0	8,490	9,9	7,398	10,3	-
Ago	15,869	10,1	12,765	9,0	3,104	19,8	8,504	9,9	7,365	10,3	-

Fuente: Eurostat.

1) Los datos de desempleo se refieren a personas y siguen las recomendaciones de la OIT.

2) Industria, construcción y servicios (excluidos los hogares como empleadores y los organismos extraterritoriales); datos sin desestacionalizar.

3) Adultos: 25 años o más; jóvenes: hasta los 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.

5) En 2009.

6.1 Recursos, empleos y déficit/superávit ¹⁾

(porcentaje del PIB)

1. Zona del euro – Recursos

	Total		Recursos corrientes									Recursos de capital		Pro memoria: carga fiscal ⁽²⁾
			Impuest. directos			Impuest. indirectos	Recibidos por inst. de la UE	Cotizaciones sociales			Ventas	Impuest. sobre el capital		
	Hogares	Empresas		Emplea- dores	Asalariados									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2001	45,7	45,4	12,2	9,4	2,8	13,5	0,5	15,6	8,1	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	8,1	4,6	2,1	0,3	0,3	41,1
2003	45,0	44,3	11,4	9,0	2,3	13,5	0,4	15,7	8,2	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	8,1	4,5	2,1	0,5	0,4	40,7
2005	44,8	44,3	11,5	8,7	2,7	13,7	0,3	15,4	8,1	4,5	2,2	0,4	0,3	40,9
2006	45,3	45,0	12,1	8,9	3,0	13,9	0,3	15,3	8,0	4,5	2,1	0,3	0,3	41,5
2007	45,4	45,1	12,4	9,1	3,2	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	2,8	13,3	0,3	15,3	8,0	4,5	2,1	0,2	0,3	41,0
2009	44,5	44,2	11,3	9,2	2,0	13,1	0,3	15,7	8,2	4,5	2,2	0,3	0,4	40,5

2. Zona del euro – Empleos

	Total	Empleos corrientes								Empleos de capital				Pro memoria: empleos primarios ³⁾
		Total	Remuneración de asalariados	Consumo intermedio	Intereses	Transf. corrientes	Prestaciones sociales	Subvenciones		Inversión	Transf. de capital	Pagadas por instituciones de la UE		
									Pagadas por inst. de la UE					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2001	47,5	43,6	10,3	4,8	3,8	24,7	21,7	1,9	0,5	3,9	2,5	1,4	0,0	43,7
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	0,1	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	43,5	10,4	5,0	3,1	25,1	22,3	1,7	0,5	3,9	2,5	1,5	0,1	44,4
2005	47,3	43,4	10,4	5,1	3,0	25,0	22,3	1,7	0,5	3,9	2,5	1,4	0,0	44,3
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	46,0	42,3	10,0	5,0	3,0	24,3	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	3,8	2,5	1,3	0,0	43,9
2009	50,7	46,5	10,8	5,6	2,8	27,3	24,2	1,8	0,5	4,2	2,8	1,4	0,0	47,9

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

	Déficit (-)/superávit (+)					Déficit (-)/ superávit (+) primario	Consumo público ⁴⁾							
	Total	Admones. Centrales	Admones. Regionales	Admones. Locales	Admones. Seguridad Social		Total	Remuneración de asalariados	Consumo intermedio	Transf. sociales en especie vía productores de mercado	Consumo de capital fijo	Ventas (menos)	Consumo colectivo	Consumo individual
	1	2	3	4	5		6	7	8	9	10	11	12	13
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	1,9	2,1	8,3	12,2
2004	-3,0	-2,5	-0,4	-0,3	0,1	0,1	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	5,1	5,1	1,9	2,2	8,2	12,3
2006	-1,3	-1,5	-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	-1,1	0,0	-0,1	0,5	2,3	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
2009	-6,2	-5,0	-0,5	-0,3	-0,4	-3,4	22,1	10,8	5,6	5,8	2,0	2,2	8,8	13,2

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

	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
2006	0,3	-1,6	3,0	-3,6	2,0	-2,3	-3,3	-1,2	1,4	-2,6	0,5	-1,5	-3,9	-1,3	-3,5	4,0
2007	-0,2	0,2	0,1	-5,1	1,9	-2,7	-1,5	3,4	3,6	-2,2	0,2	-0,4	-2,6	0,0	-1,9	5,2
2008	-1,2	0,0	-7,3	-7,7	-4,1	-3,3	-2,7	0,9	2,9	-4,5	0,7	-0,4	-2,8	-1,7	-2,3	4,2
2009	-6,0	-3,3	-14,3	-13,6	-11,2	-7,5	-5,3	-6,1	-0,7	-3,8	-5,3	-3,4	-9,4	-5,5	-6,8	-2,2

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

1) 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.

2) La carga fiscal incluye impuestos y cotizaciones sociales.

3) Incluye el total de empleos, excepto intereses.

4) Se corresponde con el gasto en consumo final (P.3) de las Administraciones Públicas del SEC 95.

5) Incluye los ingresos por venta de licencias UMTS y las liquidaciones de swaps y de acuerdos sobre tipos de interés futuros.

6.2 Deuda ¹⁾

(porcentaje del PIB)

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

	Total	Instrumentos financieros				Sectores tenedores				
		Efectivo y depósitos	Préstamos	Valores a corto plazo	Valores a largo plazo	Acreedores residentes ²⁾				Otros acreedores ³⁾
						Total	IFM	Otras sociedades financieras	Resto de sectores	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2000	69,2	2,7	13,2	3,7	49,6	43,8	22,1	12,3	9,5	25,4
2001	68,2	2,8	12,4	4,0	48,9	42,0	20,6	11,0	10,4	26,2
2002	67,9	2,7	11,8	4,6	48,9	40,5	19,4	10,6	10,5	27,4
2003	69,0	2,1	12,4	5,0	49,6	39,7	19,6	11,0	9,1	29,3
2004	69,4	2,2	12,0	5,0	50,3	38,2	18,5	10,7	9,0	31,2
2005	70,0	2,4	11,8	4,7	51,1	36,3	17,2	11,1	7,9	33,8
2006	68,2	2,4	11,5	4,1	50,2	34,4	17,4	9,3	7,7	33,8
2007	65,9	2,2	10,8	4,2	48,7	32,6	16,7	8,5	7,3	33,4
2008	69,3	2,3	11,0	6,7	49,4	32,4	16,6	7,9	7,8	37,0
2009	78,7	2,4	11,9	8,6	55,8	36,6	19,6	8,7	8,2	42,2

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

	Total	Emitido por ⁴⁾				Plazo a la emisión			Vida residual			Moneda	
		Admones. Centrales	Admones. Regionales	Admones. Locales	Admones. 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
2000	69,2	58,1	5,8	4,8	0,4	6,5	62,7	6,2	13,4	27,8	28,0	67,4	1,8
2001	68,2	57,0	6,0	4,7	0,4	7,0	61,1	5,3	13,7	26,6	27,9	66,6	1,5
2002	67,9	56,6	6,2	4,7	0,4	7,6	60,3	5,2	15,5	25,3	27,2	66,7	1,3
2003	69,0	56,9	6,5	5,1	0,6	7,8	61,2	5,0	14,9	26,0	28,2	68,1	0,9
2004	69,4	57,3	6,6	5,1	0,4	7,8	61,6	4,6	14,8	26,2	28,4	68,6	0,9
2005	70,0	57,6	6,7	5,2	0,5	7,9	62,1	4,6	14,8	25,5	29,6	69,0	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	67,6	0,6
2007	65,9	53,9	6,2	5,2	0,5	7,4	58,5	4,3	14,6	23,5	27,8	65,4	0,5
2008	69,3	57,1	6,6	5,2	0,4	10,2	59,2	4,4	17,7	23,3	28,3	68,6	0,8
2009	78,7	64,9	7,5	5,6	0,6	12,2	66,5	4,5	19,8	26,7	32,2	78,0	0,8

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
2006	88,1	67,6	24,9	97,8	39,6	63,7	106,5	64,6	6,5	63,7	47,4	62,2	64,7	26,7	30,5	39,7
2007	84,2	65,0	25,0	95,7	36,2	63,8	103,5	58,3	6,7	61,9	45,5	59,5	63,6	23,4	29,3	35,2
2008	89,8	66,0	43,9	99,2	39,7	67,5	106,1	48,4	13,7	63,7	58,2	62,6	66,3	22,6	27,7	34,2
2009	96,7	73,2	64,0	115,1	53,2	77,6	115,8	56,2	14,5	69,1	60,9	66,5	76,8	35,9	35,7	44,0

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

2) Tenedores que residen 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 ¹⁾

(porcentaje del PIB)

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

	Total	Origen de la variación			Instrumentos financieros				Sectores tenedores			
		Necesidad de financiación ²⁾	Efectos de valoración ³⁾	Otras variaciones en volumen ⁴⁾	Efectivo y depósitos	Préstamos	Valores a corto plazo	Valores a largo plazo	Acreedores residentes ⁵⁾	IFM	Otras sociedades financieras	Otros acreedores ⁶⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2001	1,9	1,9	-0,1	0,1	0,2	-0,2	0,5	1,5	0,0	-0,5	-0,8	1,9
2002	2,1	2,7	-0,5	0,0	0,0	-0,2	0,7	1,6	0,0	-0,5	-0,1	2,1
2003	3,1	3,3	-0,2	0,0	-0,6	0,9	0,6	2,1	0,4	0,8	0,8	2,7
2004	3,1	3,2	-0,1	0,0	0,2	0,1	0,1	2,7	0,1	-0,3	0,1	3,1
2005	3,1	3,0	0,0	0,0	0,3	0,3	-0,1	2,6	-0,6	-0,7	0,8	3,6
2006	1,5	1,4	0,1	0,0	0,2	0,2	-0,4	1,5	-0,1	1,0	-1,2	1,6
2007	1,1	1,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,3	1,0	-0,2	0,2	-0,3	1,2
2008	5,2	5,1	0,1	0,0	0,1	0,4	2,6	2,0	0,7	0,4	-0,4	4,5
2009	7,1	7,3	-0,2	0,0	0,1	0,6	1,6	4,8	3,1	2,5	0,5	4,0

2. Zona del euro – Ajuste entre déficit y deuda

	Variaciones de la deuda	Déficit (-)/superávit (+) ⁷⁾	Ajuste entre déficit y deuda ⁸⁾										Otras variaciones en volumen	Otros ⁹⁾
			Total	Operaciones en los principales instrumentos financieros mantenidos por las AAPP							Efectos de valoración	Efectos tipo de cambio		
				Total	Efectivo y depósitos	Préstamos	Valores ¹⁰⁾	Acciones y otras particip.	Privatizaciones	Inyecciones de capital				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
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	0,0	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	0,2	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	0,4	0,6	0,2	0,0	0,2	0,1	-0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	-0,1
2008	5,2	-2,0	3,3	3,1	0,8	0,7	0,8	0,8	0,0	0,6	0,1	0,0	0,0	0,1
2009	7,1	-6,2	0,9	1,0	0,4	0,0	0,2	0,4	-0,2	0,5	-0,2	0,0	0,0	0,0

Fuente: BCE.

- Los datos se refieren al Euro-16 y son estimaciones parciales. La variación interanual de la deuda bruta nominal consolidada se expresa en porcentaje del PIB [deuda (t) - deuda (t-1)] ÷ PIB (t).
- La necesidad de financiación es, por definición, equivalente 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 (por 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 la variación con otros activos y pasivos (créditos comerciales, otras cuentas pendientes de cobro/pago y derivados financieros).
- Excluye los derivados financieros.

6.4 Recursos, empleos y déficit/superávit; datos trimestrales ¹⁾

(porcentaje del PIB)

1. Zona del euro – Recursos (datos trimestrales)

	Total		Recursos corrientes					Recursos de capital		Pro memoria: carga fiscal ²⁾
	1	2	Impuestos directos	Impuestos indirectos	Cotizaciones sociales	Ventas	Rentas de la propiedad	8	Impuestos sobre el capital	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2004 I	41,3	40,9	9,5	12,9	15,3	1,7	0,6	0,4	0,3	38,0
II	44,7	43,9	11,9	12,9	15,3	2,0	1,1	0,8	0,6	40,7
III	42,8	42,3	10,7	12,8	15,3	1,9	0,7	0,5	0,3	39,1
IV	48,9	48,0	12,9	14,2	16,1	2,9	0,7	1,0	0,4	43,7
2005 I	42,0	41,5	10,0	13,0	15,2	1,7	0,6	0,5	0,3	38,5
II	44,3	43,6	11,5	13,2	15,1	2,0	1,1	0,6	0,3	40,1
III	43,5	42,8	11,1	13,0	15,2	1,9	0,7	0,7	0,3	39,7
IV	49,0	48,2	13,3	14,2	16,1	2,9	0,8	0,7	0,3	43,9
2006 I	42,4	42,0	10,3	13,4	15,1	1,6	0,8	0,4	0,3	39,0
II	45,3	44,9	12,2	13,5	15,1	1,9	1,3	0,5	0,3	41,1
III	43,8	43,3	11,6	13,0	15,1	2,0	0,8	0,5	0,3	40,0
IV	49,3	48,7	14,0	14,2	15,8	2,9	0,9	0,6	0,3	44,4
2007 I	42,1	41,7	10,2	13,5	14,8	1,7	0,8	0,4	0,3	38,8
II	45,6	45,2	12,7	13,5	15,0	1,8	1,5	0,4	0,3	41,4
III	43,7	43,3	12,2	12,8	14,8	1,9	0,8	0,5	0,3	40,1
IV	49,6	49,1	14,4	14,1	15,7	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	38,6
II	44,9	44,5	12,6	12,8	15,0	1,9	1,5	0,4	0,3	40,7
III	43,2	42,9	11,9	12,4	15,0	1,9	0,8	0,3	0,3	39,7
IV	48,8	48,3	13,6	13,6	16,2	3,0	1,0	0,5	0,3	43,7
2009 I	41,9	41,8	10,3	12,5	15,4	1,8	1,0	0,2	0,2	38,4
II	44,4	43,8	11,5	12,6	15,5	2,0	1,5	0,6	0,5	40,1
III	42,6	42,2	10,9	12,3	15,5	2,0	0,8	0,3	0,3	39,0
IV	48,5	47,9	12,7	13,7	16,4	3,2	1,0	0,7	0,5	43,2
2010 I	41,4	41,3	10,0	12,3	15,3	1,8	0,9	0,2	0,2	38,0

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

	Total	Empleos corrientes							Empleos de capital			Déficit (-)/ superávit (+)	Déficit (-)/ superávit (+) primario
		Total	Remuneración de asalariados	Consumo intermedio	Intereses	Transf. corrientes			Inversión	Transf. de capital			
							Prestaciones sociales	Subven- ciones					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2004 I	46,3	42,9	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	3,2	24,7	21,4	1,3	3,4	2,3	1,1	-1,9	1,4
III	46,0	42,6	9,9	4,7	3,1	24,9	21,5	1,3	3,4	2,4	1,0	-3,2	-0,1
IV	50,8	45,6	11,0	5,7	2,9	26,0	22,6	1,4	5,2	3,1	2,1	-1,9	1,0
2005 I	46,7	43,0	10,2	4,6	3,1	25,1	21,3	1,2	3,7	1,9	1,8	-4,8	-1,7
II	46,1	42,8	10,2	4,9	3,2	24,5	21,3	1,1	3,4	2,3	1,1	-1,9	1,3
III	45,7	42,3	9,9	4,8	3,0	24,6	21,3	1,2	3,4	2,5	1,0	-2,2	0,8
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	1,2
2006 I	45,3	42,1	10,0	4,6	3,0	24,6	21,1	1,2	3,1	1,9	1,2	-2,9	0,1
II	45,4	42,2	10,2	4,9	3,1	24,0	21,0	1,1	3,2	2,3	0,9	-0,1	3,0
III	45,3	41,9	9,8	4,7	2,9	24,5	21,1	1,2	3,4	2,4	1,0	-1,5	1,4
IV	50,3	45,0	10,7	5,7	2,7	25,9	22,2	1,4	5,3	3,2	2,2	-1,0	1,7
2007 I	44,3	41,1	9,8	4,5	2,9	23,9	20,5	1,2	3,2	2,0	1,2	-2,2	0,8
II	44,6	41,4	9,9	4,8	3,2	23,5	20,5	1,1	3,2	2,3	0,9	1,0	4,2
III	44,5	41,1	9,5	4,7	2,9	23,9	20,6	1,2	3,4	2,5	0,9	-0,8	2,1
IV	50,3	45,2	10,6	5,8	2,8	26,0	22,2	1,5	5,1	3,4	1,7	-0,7	2,1
2008 I	44,6	41,4	9,7	4,6	3,0	24,1	20,5	1,2	3,2	2,0	1,2	-2,4	0,6
II	45,2	41,9	10,1	4,9	3,2	23,7	20,6	1,1	3,3	2,3	1,0	-0,3	2,9
III	45,4	41,9	9,6	4,8	3,1	24,4	21,2	1,2	3,5	2,5	1,0	-2,2	0,9
IV	51,8	46,8	11,0	6,1	2,8	26,9	23,0	1,4	5,0	3,4	1,6	-3,0	-0,2
2009 I	48,4	44,9	10,5	5,3	2,9	26,3	22,4	1,3	3,4	2,2	1,2	-6,4	-3,6
II	50,1	46,1	10,9	5,5	3,2	26,6	23,1	1,3	4,0	2,7	1,3	-5,7	-2,6
III	49,2	45,3	10,3	5,2	2,7	27,0	23,4	1,4	3,8	2,6	1,1	-6,6	-3,9
IV	54,7	49,4	11,4	6,3	2,5	29,1	24,8	1,6	5,4	3,4	1,9	-6,2	-3,7
2010 I	49,5	45,9	10,5	5,2	2,8	27,4	23,3	1,4	3,6	2,1	1,5	-8,0	-5,2

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

- 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.
- La carga fiscal incluye impuestos y cotizaciones sociales.

6.5 Deuda trimestral y variaciones de la deuda (porcentaje del PIB)

1. Zona del euro – Deuda según los criterios de Maastricht por instrumento financiero ¹⁾

	Total 1	Instrumentos financieros			
		Efectivo y depósitos 2	Préstamos 3	Valores a corto plazo 4	Valores a largo plazo 5
2007 II	68,6	2,2	11,2	5,1	50,2
III	67,6	2,1	11,1	5,1	49,3
IV	65,9	2,2	10,8	4,2	48,7
2008 I	67,0	2,1	11,2	5,0	48,7
II	67,3	2,1	11,2	4,9	49,0
III	67,4	2,1	11,1	5,5	48,6
IV	69,3	2,3	11,0	6,7	49,4
2009 I	72,8	2,3	11,3	7,9	51,4
II	76,1	2,3	11,6	8,4	53,7
III	77,9	2,3	11,8	9,2	54,6
IV	78,7	2,4	11,9	8,6	55,8
2010 I	80,5	2,4	12,2	8,4	57,6

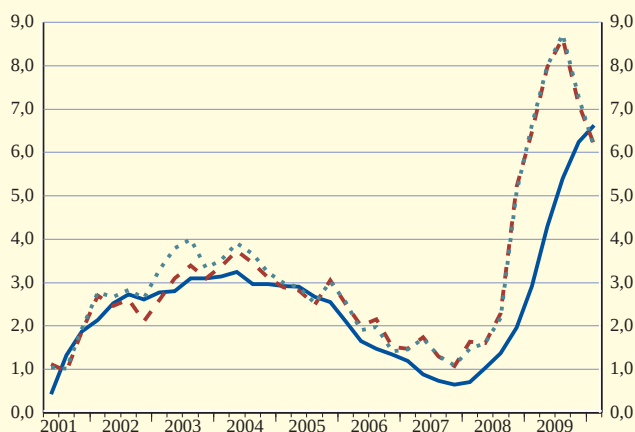
2. Zona del euro – Ajuste entre déficit y deuda

	Variaciones de la deuda	Deficit (-)/superávit (+)	Ajuste entre déficit y deuda								Pro memoria: Necesidad de financiación
			Total	Operaciones de las AAPP con los principales activos financieros					Efectos de valoración y otros cambios en el volumen	Otros	
				Total	Efectivo y depósitos	Préstamos	Valores	Acciones y otras participaciones			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2007 II	4,2	1,0	5,2	4,9	4,1	0,0	0,5	0,3	0,6	-0,3	3,5
III	-0,6	-0,8	-1,4	-1,4	-2,1	0,0	0,4	0,2	0,1	-0,1	-0,6
IV	-3,6	-0,7	-4,2	-2,9	-2,1	0,0	-0,6	-0,2	-0,1	-1,2	-3,4
2008 I	6,7	-2,4	4,3	3,4	2,0	0,0	1,1	0,3	0,1	0,9	6,6
II	4,0	-0,3	3,7	3,9	1,8	0,3	1,3	0,4	0,0	-0,2	3,9
III	2,2	-2,2	0,0	-0,9	-1,6	0,0	0,2	0,5	0,5	0,4	1,8
IV	7,9	-3,0	5,0	5,8	0,8	2,6	0,5	1,9	-0,1	-0,8	8,0
2009 I	12,1	-6,4	5,6	6,5	5,1	-0,1	0,8	0,7	-1,1	0,2	13,2
II	9,9	-5,7	4,2	3,3	2,5	-0,6	0,1	1,2	0,6	0,3	9,3
III	4,7	-6,6	-1,9	-2,9	-3,1	0,7	-0,1	-0,4	0,2	0,8	4,5
IV	2,1	-6,2	-4,1	-2,6	-2,7	0,0	0,0	0,1	-0,3	-1,1	2,4
2010 I	8,3	-8,0	0,2	0,7	0,7	0,0	-0,4	0,4	-0,1	-0,4	8,4

G28 Déficit, necesidad de financiación y variaciones de la deuda

(suma móvil de cuatro trimestres en porcentaje del PIB)

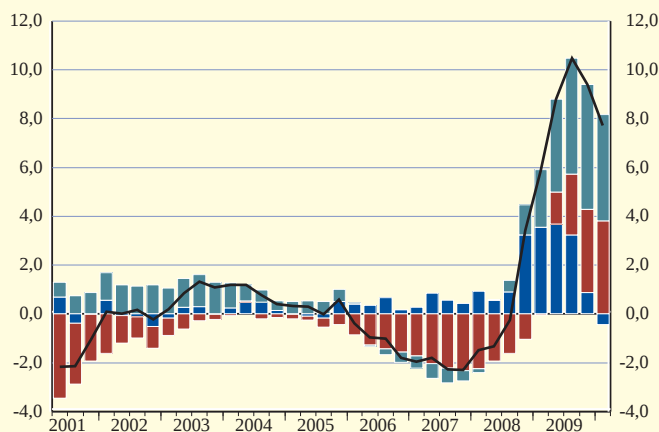
- Déficit
- - - Variaciones de la deuda
- ... Necesidad de financiación



G29 Deuda según los criterios de Maastricht

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

- Ajuste entre déficit y deuda
- Déficit/superávit primario
- Diferencial entre crecimiento y 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.

TRANSACCIONES Y POSICIONES FRENTE AL EXTERIOR

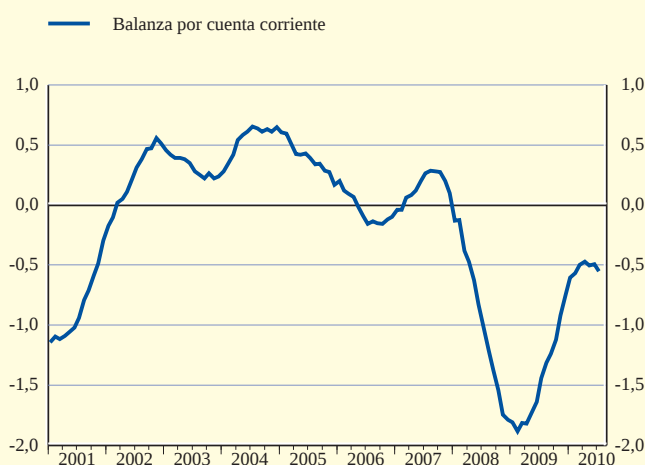
7.1 Resumen de la balanza de pagos ¹⁾

(mm de euros; transacciones netas)

	Cuenta corriente					Cuenta de capital	Capacidad/ necesidad de financiación frente al resto del mundo (columnas 1+6)	Cuenta financiera						Errores y omisiones
	Total	Bienes	Servicios	Rentas	Transf. corrientes			Total	Inversiones directas	Inversiones de cartera	Derivados financieros	Otras inversiones	Activos de reserva	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2007	13,5	48,0	49,6	2,9	-87,0	5,0	18,5	-10,7	-73,7	151,5	-63,7	-19,6	-5,1	-7,8
2008	-153,8	-19,1	41,4	-76,6	-99,5	9,8	-144,0	163,2	-198,7	344,1	-62,5	83,7	-3,4	-19,2
2009	-55,9	40,7	29,9	-38,2	-88,2	6,2	-49,7	43,0	-78,9	308,7	42,1	-233,3	4,5	6,8
2009 II	-22,0	14,0	6,9	-25,5	-17,3	2,2	-19,8	10,9	0,3	70,8	22,9	-81,7	-1,4	8,9
III	-3,6	13,8	12,2	-6,7	-22,8	1,4	-2,2	-12,6	-23,7	78,2	-4,5	-62,9	0,3	14,8
IV	6,8	20,5	9,1	-3,1	-19,7	1,2	8,0	-6,2	9,0	53,9	7,9	-76,9	-0,1	-1,8
2010 I	-25,4	2,8	3,3	3,3	-34,8	2,6	-22,9	24,4	-34,9	22,4	1,8	39,8	-4,6	-1,6
II	-23,6	8,9	11,3	-26,1	-17,7	1,8	-21,9	23,6	-31,7	103,6	-1,5	-47,9	1,0	-1,8
2009 Jul	8,1	14,1	3,9	-3,0	-6,9	0,9	9,0	-19,4	7,2	-26,5	6,4	-2,9	-3,7	10,4
Ago	-6,1	-1,9	4,1	0,0	-8,3	0,5	-5,5	-10,8	1,7	25,7	-9,8	-29,2	0,8	16,3
Sep	-5,6	1,5	4,1	-3,7	-7,5	0,0	-5,6	17,6	-32,6	78,9	-1,1	-30,8	3,3	-11,9
Oct	-1,3	8,7	2,9	0,2	-13,2	-0,3	-1,6	1,1	3,8	6,2	1,6	-9,8	-0,6	0,5
Nov	-2,4	5,5	1,2	-3,1	-6,0	1,0	-1,4	3,4	-3,5	-7,3	-0,1	13,0	1,4	-2,0
Dic	10,6	6,4	4,9	-0,2	-0,6	0,5	11,0	-10,6	8,8	55,1	6,4	-80,1	-0,8	-0,4
2010 Ene	-14,4	-7,7	0,8	0,9	-8,5	1,6	-12,8	32,0	9,2	21,4	3,6	-3,6	1,5	-19,2
Feb	-8,7	4,2	1,2	1,9	-16,1	0,8	-7,9	-8,4	-17,6	2,4	-0,7	11,3	-3,7	16,3
Mar	-2,2	6,2	1,3	0,4	-10,2	0,1	-2,1	0,8	-26,5	-1,4	-1,0	32,1	-2,5	1,3
Abr	-7,5	2,9	3,2	-5,8	-7,7	-0,2	-7,7	8,6	-11,4	32,3	0,3	-12,5	0,0	-1,0
May	-17,9	0,4	3,9	-16,9	-5,4	2,0	-16,0	16,3	-12,4	64,4	-2,5	-33,1	-0,1	-0,3
Jun	1,8	5,5	4,2	-3,4	-4,6	0,0	1,8	-1,3	-7,9	6,9	0,7	-2,2	1,2	-0,5
Jul	3,7	8,0	3,8	-0,7	-7,5	1,5	5,1	-10,5	-1,9	-23,8	-0,4	18,7	-3,1	5,3
transacciones acumuladas de 12 meses														
2010 Jul	-50,2	39,9	35,7	-30,2	-95,5	7,5	-42,7	38,2	-90,4	260,7	-3,0	-126,3	-2,8	4,5
transacciones acumuladas de 12 meses en porcentaje del PIB														
2010 Jul	-0,6	0,4	0,4	-0,3	-1,1	0,1	-0,5	0,4	-1,0	2,9	0,0	-1,4	0,0	0,1

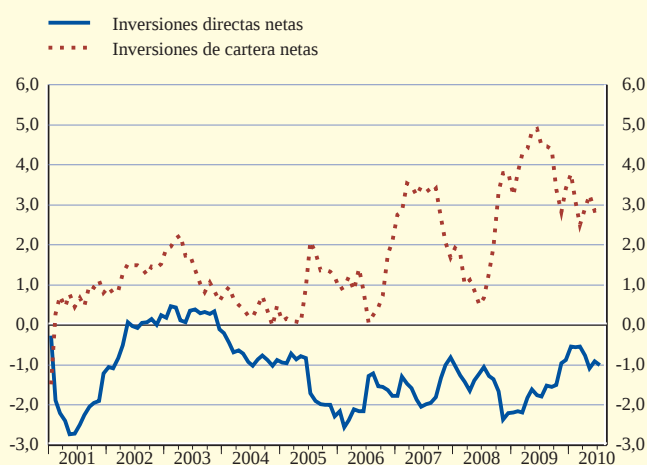
G30 Balanza de pagos de la zona del euro: cuenta corriente

(datos desestacionalizados; transacciones acumuladas de 12 meses en porcentaje del PIB)



G31 Balanza de pagos de la zona del euro: inversiones directas y de cartera

(transacciones acumuladas de 12 meses en porcentaje del PIB)



Fuente: BCE.

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

7.2 Cuenta corriente y cuenta de capital

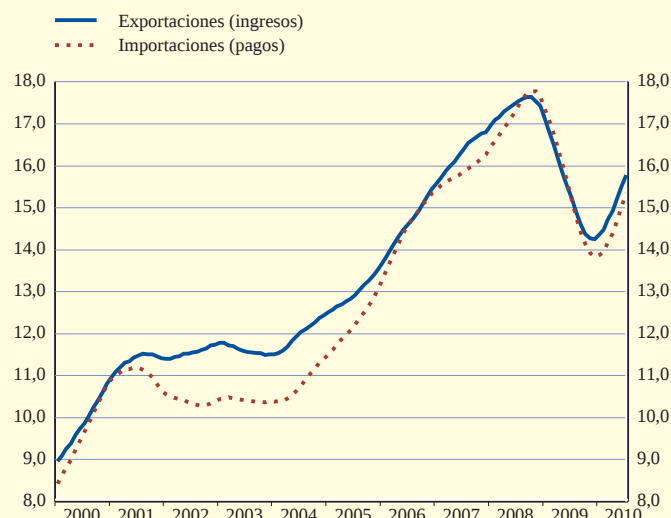
(mm de euros; transacciones)

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
	Ingresos	Pagos	Neto	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
2007	2.702,7	2.689,2	13,5	1.518,0	1.470,1	494,9	445,3	598,7	595,8	91,0	6,4	178,1	20,7	25,7	20,7
2008	2.732,5	2.886,3	-153,8	1.580,4	1.599,5	517,6	476,2	546,1	622,6	88,5	6,7	188,0	21,4	24,2	14,5
2009	2.269,9	2.325,8	-55,9	1.291,2	1.250,5	469,8	439,9	416,0	454,2	92,9	6,1	181,1	21,6	19,0	12,8
2009 II	559,5	581,4	-22,0	312,5	298,5	114,8	107,9	111,2	136,7	21,0	1,6	38,3	5,4	4,9	2,8
2009 III	556,0	559,6	-3,6	322,5	308,7	124,0	111,9	95,1	101,8	14,3	1,6	37,2	5,5	3,9	2,4
2009 IV	597,3	590,4	6,8	348,8	328,2	120,6	111,5	96,2	99,2	31,7	1,5	51,4	5,7	6,0	4,9
2010 I	579,0	604,4	-25,4	348,7	346,0	110,1	106,8	99,1	95,7	21,0	1,4	55,8	5,0	5,1	2,5
2010 II	623,1	646,7	-23,6	387,9	379,0	121,6	110,3	96,5	122,6	17,1	.	34,7	.	4,2	2,5
2010 May	203,7	221,6	-17,9	124,6	124,1	40,0	36,2	31,5	48,4	7,6	.	13,0	.	2,7	0,8
2010 Jun	224,0	222,2	1,8	140,4	134,9	43,4	39,1	34,8	38,3	5,4	.	9,9	.	0,8	0,8
2010 Jul	223,0	219,3	3,7	139,3	131,3	45,7	41,9	33,2	33,9	4,8	.	12,3	.	2,3	0,9
	Datos desestacionalizados														
2009 IV	568,6	575,7	-7,1	332,7	317,6	117,3	108,5	92,1	101,8	26,5	.	47,8	.	.	.
2010 I	606,5	616,0	-9,6	363,6	353,2	120,7	111,5	102,5	104,7	19,7	.	46,6	.	.	.
2010 II	626,2	643,0	-16,8	390,8	384,7	122,8	112,9	94,0	104,2	18,6	.	41,2	.	.	.
2010 May	212,8	220,2	-7,4	132,2	129,3	41,4	38,1	31,0	37,0	8,2	.	15,8	.	.	.
2010 Jun	213,2	217,0	-3,8	134,1	131,6	41,1	38,5	32,9	34,1	5,1	.	12,9	.	.	.
2010 Jul	216,3	220,1	-3,8	132,6	129,2	41,6	39,3	35,2	36,6	6,8	.	14,9	.	.	.
	transacciones acumuladas de 12 meses														
2010 Jul	2.380,4	2.430,2	-49,8	1.426,5	1.388,0	479,0	443,4	388,3	419,7	86,5	.	179,1	.	.	.
	transacciones acumuladas de 12 meses en porcentaje del PIB														
2010 Jul	26,3	26,9	-0,6	15,8	15,4	5,3	4,9	4,3	4,6	1,0	.	2,0	.	.	.

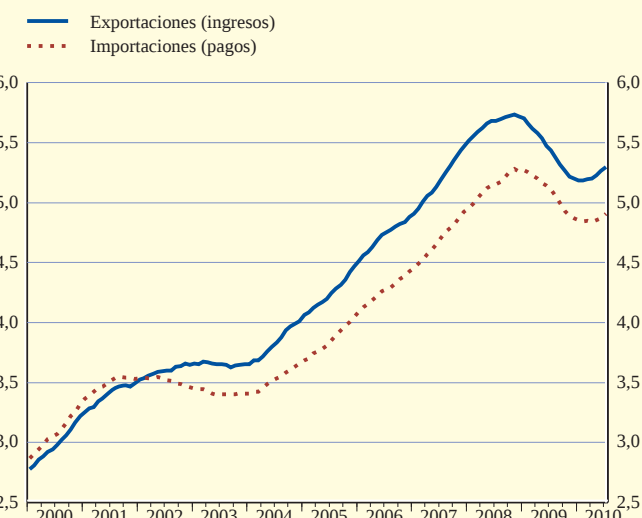
G32 Balanza de pagos de la zona del euro: bienes

(datos desestacionalizados; transacciones acumuladas de 12 meses en porcentaje del PIB)



G33 Balanza de pagos de la zona del euro: servicios

(datos desestacionalizados; transacciones acumuladas de 12 meses en porcentaje del PIB)



Fuente: BCE.

7.2 Cuenta corriente y cuenta de capital

(mm de euros)

2. Cuenta de rentas

(transacciones)

	Rentas del trabajo		Rentas de la inversión													
	Ingresos	Pagos	Total		Inversiones directas						Inversiones de cartera				Otras inversiones	
			Ingresos	Pagos	Acciones y participaciones				Valores distintos de acciones		Acciones y participaciones		Valores distintos de acciones		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
2007	18,8	10,3	579,9	585,5	208,7	70,9	137,7	44,2	26,6	25,2	45,3	113,7	118,8	111,1	180,5	197,8
2008	18,9	10,4	527,1	612,2	154,4	17,9	147,0	50,0	29,9	24,8	43,0	119,0	125,2	125,3	174,5	196,1
2009	19,0	11,6	397,0	442,7	129,1	21,9	104,8	31,9	20,3	20,7	30,9	79,6	108,6	139,8	108,2	97,8
2009 I	4,7	2,1	108,8	114,4	34,1	7,8	26,7	15,2	5,2	5,1	6,9	13,3	29,4	37,5	33,3	31,9
II	4,6	2,6	106,6	134,2	33,1	1,5	25,6	4,3	5,6	5,9	10,6	38,8	27,5	36,6	29,8	27,2
III	4,6	3,5	90,5	98,4	29,0	7,5	25,1	8,5	4,1	4,7	7,1	13,9	27,4	34,8	22,9	19,9
IV	5,1	3,5	91,1	95,8	32,9	5,0	27,4	3,8	5,4	5,0	6,3	13,7	24,3	30,9	22,2	18,8
2010 I	4,9	2,1	94,2	93,6	37,8	2,8	28,2	12,3	4,5	4,3	5,8	12,0	25,0	31,7	21,0	17,3

3. Desagregación geográfica

(transacciones acumuladas)

	Total	Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro						Brasil	Canadá	China	India	Japón	Rusia	Suiza	Estados Unidos	Otros
		Total	Dina-marca	Suecia	Reino Unido	Otros países de la UE	Instituciones de la UE									
II 2009 a I 2010	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Ingresos																
Cuenta corriente	2.291,7	802,5	45,1	67,5	391,9	237,5	60,4	36,6	30,8	93,5	31,3	46,8	71,4	168,5	307,6	702,8
Bienes	1.332,5	440,0	27,4	42,9	188,3	181,2	0,2	20,2	15,8	76,0	23,3	29,7	51,3	84,7	156,6	434,9
Servicios	469,6	157,6	10,9	12,5	101,8	26,8	5,5	7,1	6,5	12,8	6,3	10,4	13,0	50,0	70,6	135,2
Rentas	401,6	140,6	6,2	10,8	89,9	26,2	7,6	8,9	7,6	4,5	1,6	6,5	6,7	26,7	75,7	122,9
Rentas de la inversión	382,4	133,8	6,1	10,7	88,2	25,5	3,4	8,9	7,5	4,4	1,5	6,5	6,7	19,3	73,8	119,9
Tranferencias corrientes	88,1	64,3	0,7	1,2	11,9	3,3	47,2	0,4	0,8	0,2	0,0	0,2	0,3	7,1	4,8	9,9
Cuenta de capital	19,9	16,1	0,0	0,0	0,8	0,3	14,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4	2,9
Pagos																
Cuenta corriente	2.335,8	751,3	39,7	66,9	332,5	212,8	99,4	-	24,3	-	-	84,4	-	157,3	315,6	-
Bienes	1.281,4	369,8	25,7	37,8	140,5	165,8	0,0	20,5	10,3	157,7	18,8	42,1	85,1	71,7	117,0	388,5
Servicios	438,1	132,6	7,0	10,3	83,2	31,9	0,2	5,5	5,5	10,1	4,4	7,8	7,8	42,0	92,3	130,1
Rentas	433,5	136,8	6,2	17,7	96,4	10,9	5,7	-	6,9	-	-	34,2	-	37,3	99,7	-
Rentas de la inversión	421,9	129,3	6,1	17,6	94,8	5,2	5,7	-	6,8	-	-	34,1	-	36,7	98,8	-
Tranferencias corrientes	182,7	112,1	0,8	1,1	12,5	4,2	93,5	1,4	1,8	2,9	0,7	0,4	0,5	6,2	6,7	50,0
Cuenta de capital	12,6	2,4	0,1	0,1	1,0	0,2	1,0	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	1,3	7,8
Neto																
Cuenta corriente	-44,1	51,1	5,4	0,6	59,4	24,7	-39,0	-	6,4	-	-	-37,6	-	11,2	-8,0	-
Bienes	51,1	70,2	1,6	5,1	47,8	15,4	0,2	-0,3	5,5	-81,6	4,5	-12,4	-33,8	13,0	39,6	46,3
Servicios	31,4	24,9	3,9	2,2	18,7	-5,0	5,2	1,7	1,1	2,7	1,9	2,6	5,3	7,9	-21,7	5,1
Rentas	-32,0	3,8	0,0	-6,9	-6,5	15,3	1,9	-	0,7	-	-	-27,6	-	-10,6	-24,0	-
Rentas de la inversión	-39,6	4,5	0,0	-6,9	-6,5	20,3	-2,3	-	0,8	-	-	-27,6	-	-17,4	-25,1	-
Tranferencias corrientes	-94,6	-47,8	-0,1	0,1	-0,6	-0,9	-46,3	-1,1	-0,9	-2,7	-0,6	-0,2	-0,2	0,9	-1,9	-40,1
Cuenta de capital	7,3	13,7	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	13,8	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,8	-4,9

7.3 Cuenta financiera

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

1. Resumen de la cuenta financiera

	Total ¹⁾			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)														
2006	12.384,3	13.399,8	-1.015,5	144,7	156,5	-11,9	3.153,4	2.729,4	4.372,1	5.950,0	-20,8	4.553,8	4.720,4	325,8
2007	13.908,5	15.155,8	-1.247,3	154,2	168,1	-13,8	3.572,8	3.130,7	4.631,6	6.556,5	-26,0	5.382,9	5.468,6	347,2
2008	13.315,2	14.949,2	-1.634,0	144,0	161,7	-17,7	3.744,4	3.217,0	3.763,9	6.078,6	-36,2	5.468,8	5.653,6	374,2
2009 III	13.381,5	14.979,0	-1.597,5	148,9	166,6	-17,8	4.042,1	3.345,1	4.059,8	6.626,7	-60,1	4.908,9	5.007,2	430,8
IV	13.717,2	15.105,7	-1.388,5	153,2	168,7	-15,5	4.174,6	3.423,8	4.196,6	6.761,8	-45,6	4.929,1	4.920,1	462,4
2010 I	14.365,3	15.701,3	-1.336,0	159,9	174,8	-14,9	4.318,6	3.469,4	4.453,4	7.102,0	-37,4	5.132,1	5.129,9	498,7
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	1.545,8	1.845,7	-299,9	18,1	21,6	-3,5	362,6	285,1	484,6	892,2	0,6	692,3	668,4	5,7
2007	1.524,2	1.756,0	-231,9	16,9	19,5	-2,6	419,4	401,3	259,5	606,5	-5,2	829,1	748,1	21,4
2008	-593,3	-206,6	-386,6	-6,4	-2,2	-4,2	171,7	86,3	-867,7	-478,0	-10,2	85,9	185,1	27,0
2009 IV	335,7	126,7	209,0	14,5	5,5	9,0	132,6	78,7	136,8	135,1	14,5	20,3	-87,1	31,5
2010 I	648,2	595,6	52,6	29,3	26,9	2,4	144,0	45,6	256,8	340,2	8,2	202,9	209,8	36,3
Transacciones														
2006	1.728,6	1.719,1	9,4	20,2	20,1	0,1	417,6	257,4	519,8	708,5	0,6	789,3	753,2	1,3
2007	1.946,6	1.935,9	10,7	21,6	21,5	0,1	476,5	402,9	438,5	589,9	63,7	962,8	943,1	5,1
2008	464,8	628,0	-163,2	5,0	6,8	-1,8	323,8	125,1	-10,2	333,9	62,5	85,3	169,0	3,4
2009	-170,6	-121,7	-48,9	-1,9	-1,4	-0,5	289,8	210,9	68,2	391,8	-42,1	-482,1	-724,3	-4,5
2009 IV	41,1	34,9	6,2	1,8	1,5	0,3	38,3	47,3	32,0	85,9	-7,9	-21,4	-98,3	0,1
2010 I	192,5	216,9	-24,4	8,7	9,8	-1,1	40,4	5,5	64,9	87,3	-1,8	84,4	124,2	4,6
II	76,1	99,7	-23,6	3,3	4,3	-1,0	38,8	7,1	-6,6	97,0	1,5	43,4	-4,5	-1,0
2010 Mar	50,6	51,4	-0,8	.	.	.	30,6	4,1	25,2	23,9	1,0	-8,7	23,4	2,5
Abr	128,9	137,5	-8,6	.	.	.	15,7	4,3	17,3	49,6	-0,3	96,2	83,7	0,0
May	96,9	113,2	-16,3	.	.	.	13,9	1,6	-12,3	52,1	2,5	92,7	59,5	0,1
Jun	-149,7	-151,0	1,3	.	.	.	9,2	1,3	-11,6	-4,6	-0,7	-145,4	-147,7	-1,2
Jul	-4,3	-14,7	10,5	.	.	.	9,2	7,3	21,9	-2,0	0,4	-38,8	-20,0	3,1
Otros flujos														
2005	851,4	749,6	101,7	10,4	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	-422,5	-179,9	-242,5	-4,7	-2,0	-2,7	-57,1	-1,5	-179,0	16,6	-69,0	-133,6	-195,0	16,3
2008	-1.058,0	-834,6	-223,4	-11,4	-9,0	-2,4	-152,1	-38,8	-857,5	-811,8	-72,7	0,6	16,1	23,6
Otros flujos debidos a variaciones de 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	-228,5	-114,8	-4,0	-2,7	-1,3	-72,1	-4,2	-151,6	-101,1	.	-105,7	-123,2	-13,9
2007	-531,1	-291,5	-239,6	-5,9	-3,2	-2,7	-113,3	-5,9	-219,2	-106,0	.	-185,0	-179,6	-13,7
2008	-40,3	59,3	-99,6	-0,4	0,6	-1,1	-17,3	-0,2	1,8	42,0	.	-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	-11,0	-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	-128,1	56,7	-184,7	-1,5	0,7	-2,2	-28,3	-1,6	-109,6	19,8	.	8,7	38,4	1,2
2007	30,7	-16,9	47,6	0,3	-0,2	0,5	5,0	-13,6	-33,0	12,4	.	59,5	-15,7	-0,8
2008	-20,9	191,6	-212,5	-0,2	2,1	-2,3	18,0	87,4	-56,9	102,2	.	25,4	2,0	-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	14,3	-	.	.	.	15,1	14,7	10,0	9,8	.	21,2	20,0	1,6
2008	3,3	4,2	-	.	.	.	9,2	4,0	-0,5	5,3	.	1,6	3,2	1,0
2009 IV	-1,3	-0,8	-	.	.	.	7,7	6,6	1,7	6,3	.	-9,0	-12,7	-1,2
2010 I	1,9	1,5	-	.	.	.	5,8	5,5	5,3	6,4	.	-3,0	-6,5	1,3
II	2,6	2,2	-	.	.	.	4,4	3,0	3,4	5,7	.	0,6	-2,5	0,7

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; transacciones realizadas en 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 IV	4.174,6	3.251,5	252,3	2.999,2	923,1	14,6	908,5	3.423,8	2.550,2	77,9	2.472,3	873,6	14,7	858,9
2010 I	4.318,6	3.362,2	264,9	3.097,3	956,4	15,3	941,1	3.469,4	2.640,3	80,0	2.560,2	829,1	14,9	814,2
	Transacciones													
2008	323,8	195,1	-4,8	199,9	128,7	-0,2	128,9	125,1	93,0	-1,3	94,3	32,1	1,6	30,4
2009	289,8	214,6	23,2	191,4	75,2	3,4	71,9	210,9	207,7	7,9	199,8	3,2	-0,7	3,9
2009 IV	38,3	52,0	0,0	52,0	-13,7	1,7	-15,4	47,3	56,3	2,8	53,5	-9,0	-0,1	-9,0
2010 I	40,4	8,4	6,2	2,2	32,0	0,2	31,7	5,5	67,5	1,4	66,1	-62,1	-0,2	-61,9
II	38,8	3,6	-0,2	3,9	35,2	0,5	34,7	7,1	8,8	2,0	6,8	-1,7	0,4	-2,1
2010 Mar	30,6	13,8	1,6	12,2	16,8	0,0	16,8	4,1	11,2	0,2	11,0	-7,1	-2,1	-5,0
Abr	15,7	1,3	0,8	0,5	14,4	0,3	14,1	4,3	5,3	0,4	4,9	-1,0	1,5	-2,5
May	13,9	3,3	-1,4	4,7	10,6	0,2	10,3	1,6	1,7	0,8	0,9	-0,2	1,0	-1,2
Jun	9,2	-1,0	0,3	-1,3	10,2	0,0	10,2	1,3	1,9	0,8	1,0	-0,6	-2,2	1,6
Jul	9,2	7,1	0,4	6,8	2,0	0,2	1,8	7,3	5,9	1,0	4,9	1,4	-0,8	2,2
	Tasas de crecimiento													
2007	15,1	14,4	8,3	15,0	18,5	-55,0	18,7	14,7	14,6	8,8	14,7	15,3	6,3	15,4
2008	9,2	6,8	-2,0	7,6	18,9	-2,0	19,1	4,0	3,9	-1,8	4,1	4,5	9,9	4,4
2009 IV	7,7	7,2	9,9	7,0	9,4	36,9	9,1	6,6	8,7	11,0	8,6	0,4	-4,5	0,5
2010 I	5,8	5,6	4,6	5,7	6,8	27,2	6,5	5,5	9,7	11,5	9,7	-6,3	-6,8	-6,3
II	4,4	3,2	1,7	3,4	8,7	25,2	8,5	3,0	6,8	12,0	6,6	-8,0	-5,5	-8,0

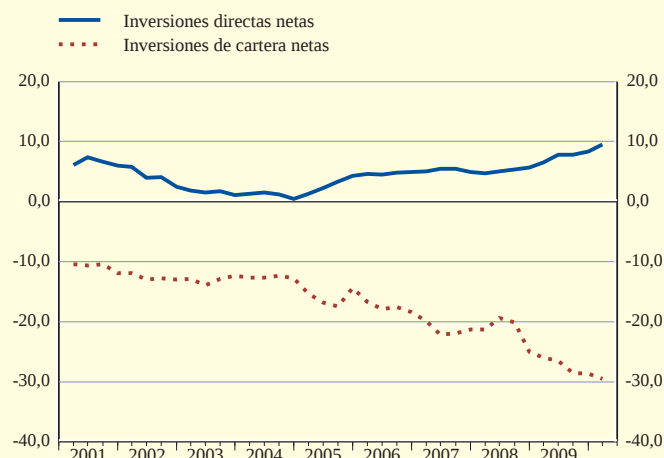
G34 Posición de inversión internacional de la zona del euro

(saldos vivos a fin de período; porcentaje del PIB)



G35 Posición de inversiones directas y de cartera de la zona del euro

(saldos vivos a fin de período; porcentaje del PIB)



7.3 Cuenta financiera

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; transacciones realizadas en 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 IV	4.196,6	1.474,4	79,2	3,4	1.395,2	34,4	2.327,7	916,7	17,0	1.411,0	38,3	394,5	329,3	44,9	65,2	2,0
2010 I	4.453,4	1.635,6	90,2	3,6	1.545,3	39,1	2.431,9	939,0	17,3	1.492,9	35,7	385,9	316,7	41,0	69,2	0,6
	Transacciones															
2007	438,5	64,7	26,7	0,0	38,0	8,2	290,5	148,0	4,9	142,4	3,3	83,3	63,3	26,3	20,0	0,8
2008	-10,2	-103,9	-38,4	0,6	-65,6	-0,2	96,7	44,1	3,2	52,6	2,6	-3,0	26,8	15,1	-29,8	0,4
2009	68,2	45,1	-2,9	-0,2	48,0	1,6	24,3	-101,5	-3,5	125,8	17,2	-1,2	3,1	-12,7	-4,3	1,0
2009 IV	32,0	34,3	-0,5	-0,2	34,9	0,4	20,1	-12,2	-0,5	32,3	-1,5	-22,4	-20,3	1,3	-2,1	0,8
2010 I	64,9	34,5	9,2	0,0	25,3	1,0	51,7	3,7	0,2	48,0	-1,8	-21,4	-20,2	-6,1	-1,1	-1,5
II	-6,6	-6,1	0,4	-0,2	-6,6	.	8,1	-18,1	0,8	26,2	.	-8,6	-16,2	-5,4	7,6	.
2010 Mar	25,2	18,4	6,5	0,0	11,8	.	33,5	5,0	0,1	28,5	.	-26,6	-22,6	-7,4	-4,0	.
Abr	17,3	6,4	2,7	-0,2	3,7	.	14,3	5,3	0,6	9,0	.	-3,4	-6,9	0,7	3,4	.
May	-12,3	-15,6	-0,9	0,0	-14,7	.	-1,1	-14,5	1,0	13,4	.	4,3	-0,4	7,8	4,7	.
Jun	-11,6	3,0	-1,4	0,0	4,4	.	-5,1	-8,9	-0,8	3,8	.	-9,5	-8,9	-13,9	-0,6	.
Jul	21,9	-2,1	-4,0	0,0	2,0	.	-24,6	-36,3	-0,4	11,7	.	48,5	36,0	-3,6	12,5	.
	Tasas de crecimiento															
2007	10,0	3,3	22,3	-0,5	2,0	21,3	13,9	16,6	38,9	11,9	23,2	23,9	23,7	272,7	29,4	277,4
2008	-0,5	-6,2	-30,0	24,6	-4,5	-0,5	4,3	4,6	20,4	4,1	15,6	-0,6	9,1	41,9	-32,3	71,6
2009 IV	1,7	3,3	-4,5	-7,2	3,7	5,8	1,0	-10,3	-17,7	10,3	93,2	-0,9	0,1	-22,0	-5,9	73,2
2010 I	5,3	9,3	16,5	-7,0	8,9	7,4	5,9	-5,2	-5,6	14,6	93,7	-11,1	-11,4	-32,1	-9,8	-67,0
II	3,4	7,9	17,4	-10,7	7,4	.	4,7	-3,6	-1,7	10,5	.	-16,9	-18,6	-39,1	-9,5	.

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		
						AAPP	AAPP					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
	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
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
2009 IV	6.761,8	2.692,9	689,3	2.003,6	3.510,1	1.150,0	2.360,1	1.519,3	558,8	86,9	471,8	418,5
2010 I	7.102,0	2.813,9	663,2	2.150,7	3.733,5	1.189,5	2.544,0	1.656,9	554,6	113,4	441,1	389,4
	Transacciones											
2008	333,9	-107,1	94,8	-201,9	236,3	26,3	210,0	196,7	204,7	-20,1	224,8	194,6
2009	376,9	123,7	9,3	114,4	119,1	-16,3	135,4	127,8	134,1	1,2	132,9	156,4
2009 IV	85,9	34,2	-4,2	38,4	27,3	5,4	22,0	11,1	24,4	18,2	6,2	4,4
2010 I	87,3	4,9	-21,5	26,4	72,2	13,6	58,6	84,4	10,2	35,5	-25,3	-18,2
II	97,0	23,0	3,7	19,3	88,6	-4,2	92,8	.	-14,6	-6,4	-8,2	.
2010 Mar	23,9	-0,1	-3,3	3,2	31,1	0,2	30,9	.	-7,1	13,1	-20,2	.
Abr	49,6	-3,9	1,0	-4,9	49,7	17,9	31,8	.	3,8	5,7	-2,0	.
May	52,1	4,1	-9,9	14,0	39,4	-7,5	46,8	.	8,6	1,6	7,0	.
Jun	-4,6	22,8	12,6	10,2	-0,5	-14,6	14,1	.	-26,9	-13,7	-13,2	.
Jul	-2,0	0,4	4,9	-4,6	-39,9	-7,2	-32,7	.	37,6	13,9	23,6	.
	Tasas de crecimiento											
2007	9,8	5,5	4,4	5,8	13,3	15,5	12,1	13,9	29,6	55,3	10,1	32,0
2008	5,3	-4,7	16,2	-9,8	7,8	2,3	11,1	17,6	81,5	-13,3	215,6	271,7
2009 IV	6,3	5,6	1,4	7,3	3,4	-1,3	6,1	9,4	30,2	7,7	39,3	58,0
2010 I	6,4	6,6	-1,7	9,7	3,4	0,8	4,7	10,0	29,7	89,1	20,5	29,3
II	5,7	5,1	-1,5	7,5	4,7	0,5	6,8	.	14,8	90,0	3,8	.

Fuente: BCE.

7.3 Cuenta financiera

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

5. Otras inversiones: Activos

	Total	Eurosistema			IFM (excluido Eurosistema)			AAPP				Otros sectores			
		Total	Préstamos/ efectivo y depósitos	Otros activos	Total	Préstamos/ efectivo y depósitos	Otros activos	Créditos comerciales	Préstamos/efectivo y depósitos	Efectivo y depósitos		Créditos comerciales	Préstamos/efectivo y depósitos	Efectivo y depósitos	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Saldos vivos (posición de inversión internacional)															
2007	5.382,9	36,9	35,6	1,4	3.354,4	3.283,2	71,2	107,8	12,7	48,8	13,7	1.883,7	196,2	1.520,0	473,1
2008	5.468,8	28,8	27,7	1,0	3.280,7	3.221,6	59,1	101,0	12,1	40,9	7,2	2.058,3	186,1	1.647,7	461,7
2009 IV	4.929,1	29,7	29,4	0,3	2.842,3	2.811,7	30,6	123,8	8,4	62,2	10,0	1.933,3	184,9	1.514,8	409,3
2010 I	5.132,1	24,1	23,8	0,3	2.966,9	2.933,1	33,8	122,2	8,4	58,3	6,5	2.018,9	187,0	1.584,5	425,4
Transacciones															
2007	962,8	22,0	22,0	0,0	546,7	539,5	7,2	-7,8	-1,4	-7,4	-5,5	401,9	14,1	344,9	54,9
2008	85,3	-9,4	-9,4	0,0	-48,4	-64,8	16,5	-7,0	-1,1	-7,2	-6,0	150,0	2,8	88,3	-41,1
2009	-491,0	-2,4	-2,4	0,0	-417,4	-396,9	-20,5	9,6	-0,3	8,0	1,1	-80,9	3,0	-86,6	-21,3
2009 IV	-21,4	5,5	5,5	0,0	-7,3	-5,2	-2,1	6,7	0,0	6,3	1,1	-26,2	0,5	-28,3	-20,3
2010 I	84,4	-7,0	-7,0	0,0	55,7	52,6	3,2	-7,3	-0,1	-8,0	-3,7	43,0	-1,0	31,4	-0,8
II	43,4	-3,2	.	.	2,9	.	.	5,9	.	.	5,7	37,8	.	.	8,9
2010 Mar	-8,7	-0,2	.	.	-22,1	.	.	-2,2	.	.	-1,6	15,8	.	.	-4,1
Abr	96,2	1,2	.	.	70,7	.	.	4,9	.	.	4,9	19,4	.	.	5,7
May	92,7	-3,9	.	.	74,4	.	.	0,5	.	.	0,6	21,6	.	.	12,1
Jun	-145,4	-0,5	.	.	-142,2	.	.	0,4	.	.	0,2	-3,1	.	.	-8,9
Jul	-38,8	2,0	.	.	-51,6	.	.	-1,7	.	.	-1,5	12,5	.	.	-0,9
Tasas de crecimiento															
2007	21,2	157,3	173,7	-1,7	18,6	18,8	11,3	-6,5	-9,8	-12,6	-28,6	27,2	7,5	29,6	13,9
2008	1,6	-26,2	-26,9	5,0	-1,4	-2,0	23,4	-6,5	-8,9	-14,7	-43,8	8,0	1,4	5,9	-8,9
2009 IV	-9,0	-10,6	-11,7	0,2	-12,7	-12,3	-36,8	9,0	-2,4	16,5	16,2	-3,9	1,5	-5,5	-3,7
2010 I	-3,0	-4,7	-4,8	1,6	-4,0	-3,6	-27,8	-3,7	-3,5	-11,1	-67,2	-1,2	2,8	-3,0	-3,2
II	0,6	-37,6	.	.	-1,1	.	.	4,4	.	.	-12,3	3,7	.	.	1,8

6. Otras inversiones: Pasivos

	Total	Eurosistema			IFM (excluido Eurosistema)			AAPP				Otros sectores			
		Total	Préstamos/ efectivo y depósitos	Otros pasivos	Total	Préstamos/ efectivo y depósitos	Otros pasivos	Total	Créditos comerciales	Préstamos	Otros pasivos	Total	Créditos comerciales	Préstamos	Otros 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 IV	4.920,1	251,9	251,6	0,3	3.398,0	3.359,7	38,3	55,1	0,0	51,1	4,0	1.215,1	175,1	927,0	113,0
2010 I	5.129,9	252,1	251,4	0,8	3.578,1	3.534,8	43,2	60,7	0,0	56,5	4,1	1.239,1	174,2	938,4	126,5
Transacciones															
2007	943,1	89,6	89,6	0,0	625,1	620,4	4,6	-1,0	0,0	-2,0	1,0	229,5	10,0	220,5	-1,1
2008	169,0	280,7	280,6	0,1	-178,9	-190,0	11,1	9,4	0,0	10,8	-1,4	57,8	10,9	47,3	-0,4
2009	-724,3	-228,2	-233,0	4,7	-357,1	-345,8	-11,3	-6,9	0,0	-6,8	-0,1	-132,1	0,9	-110,6	-22,4
2009 IV	-98,3	-13,3	-13,1	-0,2	-84,0	-84,7	0,8	-3,9	0,0	-4,6	0,7	2,9	1,1	7,1	-5,3
2010 I	124,2	-5,3	-5,7	0,4	100,6	95,7	4,9	5,8	0,0	6,1	-0,3	23,0	-1,9	15,9	9,0
II	-4,5	-0,5	.	.	-19,2	.	.	8,3	.	.	.	6,9	.	.	.
2010 Mar	23,4	-1,7	.	.	-2,0	.	.	-0,2	.	.	.	27,3	.	.	.
Abr	83,7	2,0	.	.	90,4	.	.	1,0	.	.	.	-9,7	.	.	.
May	59,5	9,6	.	.	38,4	.	.	7,0	.	.	.	4,6	.	.	.
Jun	-147,7	-12,0	.	.	-148,0	.	.	0,3	.	.	.	12,0	.	.	.
Jul	-20,0	-1,1	.	.	-32,6	.	.	1,0	.	.	.	12,6	.	.	.
Tasas de crecimiento															
2007	20,0	68,1	68,2	-6,9	18,0	18,2	9,2	-1,8	27,4	-4,0	20,7	20,9	6,8	26,4	0,5
2008	3,2	141,3	141,4	20,8	-4,5	-4,9	17,8	18,1	-20,1	23,0	-25,1	4,5	6,8	4,6	-0,9
2009 IV	-12,7	-47,1	-48,1	644,2	-9,5	-9,3	-20,3	-11,0	-148,2	-11,6	-3,9	-9,6	0,3	-10,3	-18,1
2010 I	-6,5	-37,6	-38,4	114,0	-3,9	-3,8	-8,0	0,4	-141,7	-0,4	14,5	-4,5	2,2	-5,4	-7,9
II	-2,5	-20,1	.	.	-2,3	.	.	18,8	.	.	.	0,2	.	.	.

Fuente: BCE.

7.3 Cuenta financiera

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; transacciones realizadas en 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)																
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	374,2	217,0	349,207	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 III	430,8	236,1	347,217	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 IV	462,4	266,1	347,180	50,8	10,5	134,9	11,7	8,1	115,2	0,5	92,0	22,7	-0,1	0,0	32,1	-24,2	51,2
2010 I	498,7	287,3	347,176	52,7	12,4	146,3	9,9	10,6	126,1	0,6	99,6	26,0	-0,3	0,0	28,8	-23,0	53,0
2010 Jul	535,6	311,4	347,018	54,5	15,8	154,0	6,1	17,1	130,7	-	-	-	0,1	0,0	29,8	-25,4	54,9
Ago	573,2	341,0	347,017	55,6	15,8	160,9	6,2	19,0	135,9	-	-	-	-0,2	0,0	28,7	-26,1	56,0
	Transacciones																
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	3,4	-2,7	-	-0,1	3,8	2,4	5,0	-15,7	11,8	0,1	15,8	-4,1	1,3	0,0	-	-	-
2009	-4,5	-2,0	-	0,5	3,4	-6,3	3,3	-1,2	-9,5	0,0	-14,1	4,6	1,2	0,0	-	-	-
2009 IV	0,1	0,0	-	0,7	-1,4	0,8	-0,9	0,5	1,1	0,0	1,5	-0,4	0,1	0,0	-	-	-
2010 I	4,6	0,0	-	-0,2	1,8	3,1	-2,5	2,0	3,6	0,0	1,9	1,7	-0,1	0,0	-	-	-
II	-1,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	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	1,0	-1,3	-	-2,6	105,3	1,7	67,7	-68,9	10,8	28,0	17,9	-20,6	-	-	-	-	-
2009 IV	-1,2	-0,9	-	-2,6	44,6	-4,3	43,1	-22,6	-7,3	1,0	-12,8	25,6	-	-	-	-	-
2010 I	1,3	-0,5	-	-3,8	51,2	1,9	-12,8	147,7	-1,6	1,0	-5,3	15,7	-	-	-	-	-
II	0,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

8. Deuda externa bruta

	Total	Por instrumentos						Por sectores (excluidas inversiones directas)			
		Préstamos, efectivo y depósitos	Instrumentos del mercado monetario	Bonos y obligaciones	Créditos comerciales	Otros pasivos en forma de deuda	Inversiones directas: préstamos entre empresas relacionadas	AAPP	Eurosistema	IFM (excluido Eurosistema)	Otros sectores
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Saldos vivos (posición de inversión internacional)											
2006	8.683,9	4.425,5	217,5	2.697,9	144,1	150,8	1.048,0	1.115,2	116,3	4.586,8	1.817,5
2007	9.972,8	5.130,6	243,0	3.041,1	157,0	181,0	1.220,2	1.246,8	201,7	5.220,1	2.084,0
2008	10.941,3	5.307,6	443,3	3.466,5	170,2	175,8	1.377,8	1.692,0	482,3	5.124,4	2.264,7
2009 III	10.461,0	4.677,0	546,8	3.502,3	179,4	150,8	1.404,6	1.934,4	264,3	4.691,5	2.166,1
2009 IV	10.388,7	4.589,4	558,8	3.510,1	175,1	155,7	1.399,7	1.992,9	251,9	4.635,0	2.109,2
2010 I	10.781,6	4.781,1	554,6	3.733,5	174,3	174,6	1.363,7	2.106,9	252,1	4.881,0	2.177,9
Saldos vivos en % del PIB											
2006	101,4	51,7	2,5	31,5	1,7	1,8	12,2	13,0	1,4	53,6	21,2
2007	110,5	56,9	2,7	33,7	1,7	2,0	13,5	13,8	2,2	57,9	23,1
2008	118,4	57,4	4,8	37,5	1,8	1,9	14,9	18,3	5,2	55,5	24,5
2009 III	116,3	52,0	6,1	39,0	2,0	1,7	15,6	21,5	2,9	52,2	24,1
2009 IV	116,0	51,3	6,2	39,2	2,0	1,7	15,6	22,3	2,8	51,8	23,6
2010 I	120,1	53,2	6,2	41,6	1,9	1,9	15,2	23,5	2,8	54,4	24,3

Fuente: BCE.

7.3 Cuenta financiera

(mm de euros; saldos vivos a fin de período; transacciones realizadas en el período)

9. 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
2008	Saldos vivos (posición de inversión internacional)														
Inversiones directas	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
Inversiones de cartera: Activos	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
Otras inversiones	-184,8	-91,1	51,1	28,0	-110,4	108,8	-168,6	-6,2	-16,0	-10,2	-131,2	-286,3	-0,4	1,8	354,8
Activos	5.468,8	2.419,7	100,9	83,3	2.020,2	201,8	13,4	25,7	34,0	109,4	276,5	852,5	638,2	58,7	1.054,0
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	2.058,3	673,5	16,4	24,6	597,5	33,3	1,8	8,9	17,7	30,3	111,9	430,2	269,2	0,5	516,2
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	699,2
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
II 2009 a I 2010	Transacciones acumuladas														
Inversiones directas	49,3	1,8	1,7	-7,3	3,2	4,2	0,0	0,6	2,1	1,9	13,7	-28,8	44,3	-0,2	14,0
En el exterior	227,8	37,3	2,8	5,8	29,9	-1,2	0,0	8,5	2,4	2,0	34,8	56,4	42,3	0,0	44,2
Acc. y part. capit. y benef. reinv.	168,8	30,4	1,6	5,6	22,8	0,3	0,0	9,4	-0,7	2,4	13,5	51,8	32,8	0,0	29,1
Otro capital	59,0	6,9	1,2	0,2	7,1	-1,5	0,0	-1,0	3,0	-0,5	21,3	4,6	9,5	0,0	15,1
En la zona del euro	178,5	35,4	1,0	13,1	26,7	-5,4	0,0	7,9	0,3	0,1	21,1	85,2	-2,0	0,2	30,3
Acc. y part. capit. y benef. reinv.	233,8	56,3	1,1	19,5	40,0	-4,3	0,0	7,6	0,3	2,3	11,8	87,2	51,1	0,2	16,9
Otro capital	-55,2	-20,9	-0,1	-6,4	-13,3	-1,1	0,0	0,3	0,0	-2,2	9,3	-1,9	-53,2	0,0	13,4
Inversiones de cartera: Activos	203,7	102,9	12,2	28,1	28,0	13,2	21,4	5,5	8,4	-15,7	5,1	26,2	-33,9	-0,2	105,3
Acc. y participaciones	117,9	24,9	1,1	3,1	20,1	0,7	0,0	2,8	8,9	13,6	5,8	21,7	-7,4	0,0	47,7
Valores distintos de acciones	85,7	78,0	11,2	25,0	7,9	12,5	21,4	2,7	-0,5	-29,4	-0,7	4,5	-26,4	-0,2	57,6
Bonos y obligaciones	131,3	98,9	7,9	27,5	34,7	11,1	17,7	1,8	-0,6	-17,8	0,9	8,8	-16,3	-0,3	56,0
Instrum. mercado monetario	-45,6	-20,9	3,2	-2,5	-26,8	1,4	3,7	0,9	0,2	-11,5	-1,6	-4,3	-10,1	0,1	1,6
Otras inversiones	181,8	-65,9	0,6	-6,1	-40,9	-22,7	3,2	6,2	24,7	-5,2	55,0	150,7	79,6	-0,5	-62,7
Activos	-175,2	-38,9	9,2	0,6	-42,1	-8,5	2,0	-0,4	5,1	-10,2	-34,4	-83,2	25,4	1,6	-40,1
AAPP	-4,2	-5,8	-0,3	5,0	-10,7	0,0	0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1	1,1	0,8
IFM	-126,3	-33,4	8,5	-7,0	-27,3	-8,6	1,0	-0,7	2,4	-8,0	-10,8	-39,4	14,1	0,4	-50,9
Otros sectores	-44,8	0,3	1,0	2,5	-4,2	0,1	1,0	0,3	2,7	-2,2	-23,6	-43,8	11,5	0,0	10,0
Pasivos	-357,0	27,1	8,6	6,7	-1,2	14,1	-1,1	-6,6	-19,6	-5,0	-89,4	-233,9	-54,2	2,1	22,6
AAPP	0,2	1,1	0,0	0,0	0,7	0,0	0,4	0,1	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,0	-1,2	0,1
IFM	-295,6	57,4	9,5	5,2	39,5	9,6	-6,4	-4,2	-19,3	-7,3	-93,3	-172,0	-58,6	3,4	-1,7
Otros sectores	-61,6	-31,4	-0,9	1,5	-41,4	4,6	4,9	-2,4	-0,3	2,4	3,8	-62,1	4,4	-0,1	24,2

Fuente: BCE.

7.4 Presentación monetaria de la balanza de pagos ¹⁾

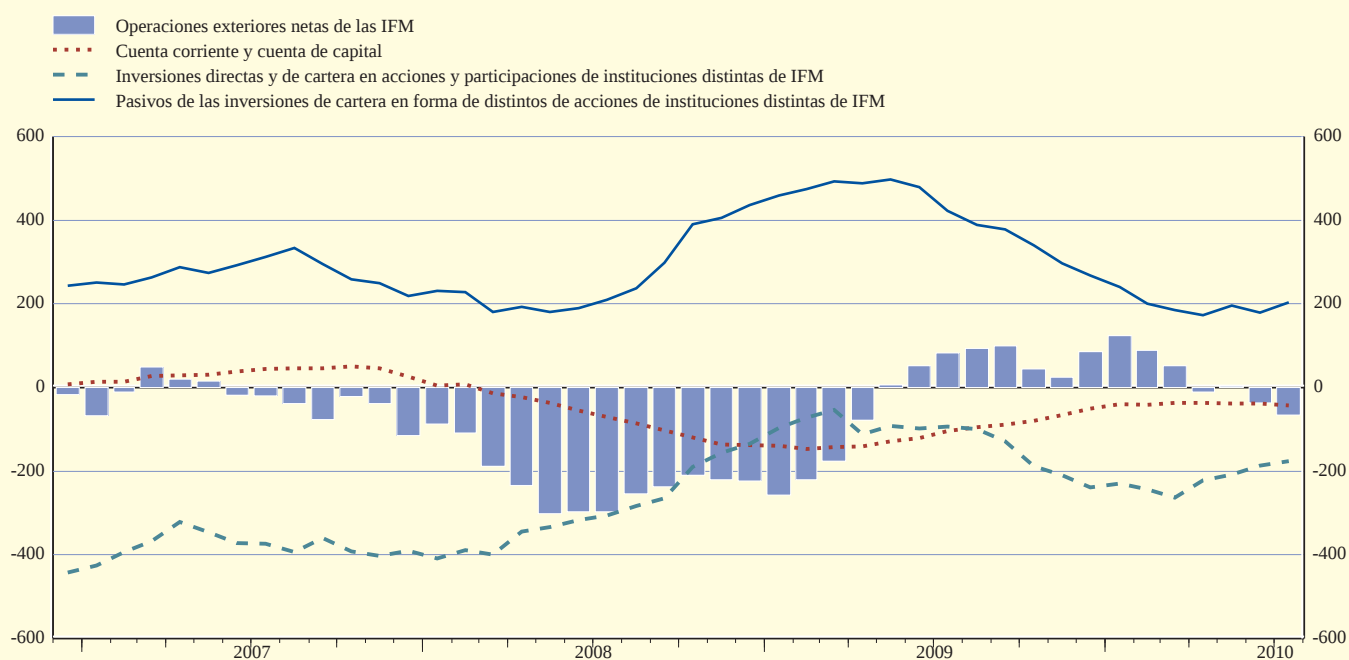
(mm de euros; transacciones)

Balanza de pagos: Contrapartidas de las operaciones exteriores netas de las IFM

	Total	Cuenta corriente y cuenta de capital	Operaciones de instituciones distintas de IFM								Derivados financieros	Errores y omisiones
			Inversiones directas		Inversiones de cartera				Otras inversiones			
					Activos		Pasivos		Activos	Pasivos		
			Por residentes en el exterior	Por no residentes en la zona del euro	Acciones y participaciones	Valores distintos de acciones	Acciones y participaciones	Valores distintos de acciones				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2007	-114,3	25,6	-459,4	395,0	-38,8	-162,6	144,5	218,4	-394,3	228,5	-64,0	-7,4
2008	-224,1	-137,0	-329,3	124,5	65,5	-22,4	-202,2	435,4	-143,8	67,7	-62,4	-20,2
2009	85,0	-49,7	-263,2	203,7	-48,0	-121,5	114,4	268,3	71,3	-139,0	42,1	6,8
2009 II	77,9	-19,8	-79,7	85,7	-9,7	-73,1	46,3	90,2	64,5	-58,3	22,9	8,9
III	3,5	-2,2	-63,3	36,9	-35,9	-23,2	77,7	33,4	0,7	-30,9	-4,5	14,8
IV	42,0	8,0	-36,6	44,6	-34,9	-30,2	38,4	28,1	19,5	-1,0	7,9	-1,8
2010 I	-71,7	-22,9	-34,0	4,2	-25,3	-46,9	26,4	33,3	-35,7	28,8	1,8	-1,6
II	-10,7	-21,9	-38,6	4,7	6,6	-33,8	19,3	84,6	-43,7	15,2	-1,5	-1,8
2009 Jul	0,6	9,0	-10,8	18,9	-16,5	-21,2	35,3	-33,5	2,2	0,3	6,4	10,4
Ago	20,4	-5,5	-13,9	17,1	-12,1	-22,1	48,3	5,1	9,4	-12,2	-9,8	16,3
Sep	-17,5	-5,6	-38,6	0,9	-7,3	20,1	-5,9	61,8	-10,9	-18,9	-1,1	-11,9
Oct	14,6	-1,6	-18,9	23,8	-13,1	-9,8	-21,2	46,4	-28,0	35,0	1,6	0,5
Nov	-7,9	-1,4	-11,9	10,6	-14,7	-18,3	6,7	10,8	2,6	9,6	-0,1	-2,0
Dic	35,3	11,0	-5,9	10,2	-7,1	-2,0	53,0	-29,1	44,9	-45,7	6,4	-0,4
2010 Ene	-29,5	-12,8	6,9	4,3	-11,6	-12,0	-7,4	30,0	-8,2	-3,2	3,6	-19,2
Feb	-8,4	-7,9	-11,9	-6,0	-1,9	-10,5	30,6	-7,4	-13,9	4,9	-0,7	16,3
Mar	-33,7	-2,1	-29,0	6,0	-11,8	-24,4	3,2	10,7	-13,6	27,1	-1,0	1,3
Abr	-44,8	-7,7	-14,6	2,3	-3,7	-12,4	-4,9	29,8	-24,3	-8,7	0,3	-1,0
May	19,8	-16,0	-15,0	-0,2	14,7	-18,1	14,0	53,8	-22,1	11,6	-2,5	-0,3
Jun	14,3	1,8	-8,9	2,6	-4,4	-3,2	10,2	0,9	2,8	12,3	0,7	-0,5
Jul	-28,4	5,1	-8,6	7,1	-2,0	-24,2	-4,6	-9,1	-10,8	13,6	-0,4	5,3
	transacciones acumuladas de 12 meses											
2010 Jul	-65,9	-42,7	-170,3	78,5	-75,1	-137,1	122,0	203,9	-72,2	25,5	-3,0	4,5

G36 Balanza de pagos: Principales contrapartidas de las operaciones exteriores netas de las IFM ¹⁾

(mm de euros; transacciones acumuladas de 12 meses)



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 ¹⁾

(datos desestacionalizados, salvo indicación en contrario)

	Total (s.d.)		Exportaciones (FOB)					Importaciones (CIF)					
	Expor- ta- ciones	Impor- ta- ciones	Total				Pro memoria: 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)													
2008	3,9	8,2	1.561,5	771,0	337,9	414,0	1.303,9	1.610,3	1.019,2	232,8	333,9	1.021,3	293,6
2009	-18,2	-22,1	1.274,5	625,5	261,6	353,2	1.060,2	1.259,3	725,8	191,9	314,4	838,7	174,5
2009 III	-19,6	-25,7	318,1	156,9	64,2	88,6	265,4	312,9	179,4	47,3	79,1	206,7	47,5
IV	-8,6	-14,5	330,3	163,5	67,2	92,7	275,4	321,0	189,5	47,2	78,4	211,6	49,3
2010 I	12,9	9,6	354,5	175,9	68,8	98,7	292,6	350,5	209,3	51,9	81,8	232,1	53,1
II	22,8	27,1	377,3	188,1	75,6	103,4	315,4	381,1	231,7	56,3	84,5	252,2	59,2
2010 Feb	9,8	6,3	116,2	57,8	22,6	32,3	94,6	113,7	68,2	16,4	26,4	74,7	16,1
Mar	22,9	20,8	125,7	61,6	25,7	35,0	105,7	125,4	74,1	19,0	28,5	82,6	19,6
Abr	17,7	20,2	122,1	61,4	23,7	33,5	100,8	121,9	73,9	17,8	27,3	80,6	19,2
May	23,5	29,5	124,3	61,5	25,0	34,1	103,8	126,9	77,1	18,4	28,4	83,5	20,3
Jun	27,1	31,4	130,9	65,3	26,9	35,7	110,7	132,3	80,7	20,1	28,9	88,1	19,7
Jul	17,5	24,4	130,2	.	.	.	108,2	130,4	.	.	.	86,6	.
En términos reales (2000= 100; tasas de variación interanual para las columnas 1 y 2)													
2008	1,4	0,1	143,4	136,7	154,2	147,0	142,3	126,9	119,3	140,4	144,5	133,3	108,1
2009	-16,8	-14,5	119,1	114,8	117,9	126,8	115,5	108,9	99,7	114,0	135,5	110,5	97,2
2009 III	-17,5	-15,9	118,8	115,3	115,5	126,7	115,7	107,1	96,4	113,9	136,2	109,7	95,3
IV	-6,0	-7,8	123,8	120,0	121,8	133,6	120,8	110,9	102,2	115,1	138,4	114,2	95,5
2010 I	11,6	4,2	130,1	126,2	124,2	138,6	126,3	115,8	106,6	122,5	140,5	121,6	94,8
II	17,0	14,2	135,1	131,1	134,3	140,9	133,4	119,3	110,1	128,3	140,4	127,3	94,5
2010 Ene	3,7	-3,0	124,8	122,2	111,6	134,3	120,0	111,6	104,3	118,5	137,5	117,9	95,0
Feb	9,2	1,8	127,9	124,5	122,3	135,3	122,3	113,1	104,5	116,5	137,0	118,0	87,7
Mar	20,6	13,7	137,8	131,8	138,6	146,4	136,6	122,6	111,0	132,5	147,0	129,0	101,8
Abr	12,8	8,0	132,3	129,4	127,1	139,3	129,3	115,9	107,2	123,1	136,8	123,0	92,5
May	17,9	16,2	133,9	128,8	133,4	139,6	132,0	119,7	109,9	127,1	143,0	127,6	96,6
Jun	20,1	18,4	139,0	135,0	142,4	143,9	139,0	122,3	113,3	134,8	141,3	131,3	94,5

2. Precios ²⁾

(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

	Precios industriales de exportación (FOB) ³⁾							Precios industriales de importación (CIF)						
	Total (índice: 2005 = 100)	Total				Pro me- moria: Manufac- turas	Total (índice: 2005 = 100)	Total				Pro me- moria: Manufac- turas		
		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	103,9	1,6	1,5	-0,4	2,4	24,8	1,5	110,8	5,5	-0,4	-4,6	2,3	28,6	-0,2
2009	101,2	-2,5	-4,1	0,6	0,6	-26,2	-2,5	99,2	-10,4	-5,7	-1,3	0,3	-28,3	-4,0
2009 IV	101,1	-2,0	-5,2	-1,1	-0,5	7,8	-1,9	100,0	-4,4	-5,3	-3,2	-2,6	-3,8	-3,9
2010 I	102,7	1,3	-0,3	-0,2	0,7	38,8	1,4	104,2	5,3	2,1	-2,5	-0,8	27,2	0,4
II	105,4	4,1	5,1	0,8	2,5	34,9	4,1	109,7	11,1	10,8	0,0	2,7	33,0	5,6
2010 Mar	103,5	2,4	1,2	0,3	1,1	45,2	2,4	106,0	7,4	4,4	-2,2	-0,2	31,9	1,9
Abr	104,6	3,5	3,6	0,2	1,6	48,5	3,6	108,7	10,7	8,3	-1,7	0,7	41,7	3,9
May	105,5	4,3	5,4	0,8	2,7	34,9	4,2	109,6	11,6	11,3	0,2	3,0	33,3	6,0
Jun	106,1	4,5	6,4	1,4	3,2	23,7	4,4	110,6	11,1	12,8	1,5	4,3	25,2	6,9
Jul	105,7	4,5	6,5	1,4	3,0	25,1	4,4	109,8	11,4	12,4	2,1	4,0	29,2	6,7
Ago	105,7	4,1	6,1	1,6	2,8	15,4	4,0	110,1	9,8	12,1	1,4	4,8	21,9	6,3

Fuente: Eurostat.

- 1) Grupos de productos según la clasificación por destino económico de los bienes. 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 relativas al comercio 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 el cuadro 3 de la sección 5.1, debido principalmente a que estos deflatores se refieren a todos los bienes y servicios, incluido el comercio transfronterizo dentro de la zona del euro.
- 3) Los precios industriales de exportación se refieren a las transacciones directas entre productores de la zona del euro y clientes de fuera de la zona. A diferencia de las cifras relativas al comercio 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 (FOB)														
2008	1.561,5	35,1	53,9	220,4	233,6	78,5	86,7	42,7	186,5	309,5	65,7	33,7	100,2	68,2	146,1
2009	1.274,5	27,4	41,1	174,3	177,2	49,3	78,4	34,3	151,9	282,1	68,0	28,7	91,4	53,9	113,2
2009 I	316,5	7,3	10,0	42,6	43,9	12,6	20,2	7,7	39,3	66,8	15,2	7,2	23,3	13,1	29,8
II	309,7	6,6	9,8	42,5	42,7	12,1	19,0	8,3	38,2	69,4	16,7	7,0	22,6	12,4	26,1
III	318,1	6,9	10,5	44,4	44,7	12,0	19,2	9,0	36,3	70,7	17,4	7,2	22,4	14,1	27,8
IV	330,3	6,7	10,8	44,8	45,9	12,5	20,0	9,3	38,1	75,2	18,6	7,4	23,1	14,4	29,5
2010 I	354,5	7,0	11,7	46,6	48,3	13,4	21,4	10,7	41,0	81,8	22,2	8,1	24,9	16,8	30,9
II	377,3	7,4	12,9	47,8	51,7	15,5	22,9	11,4	45,3	88,1	23,4	8,7	25,5	18,7	30,2
2010 Feb	116,2	2,3	3,8	14,8	15,8	4,2	6,9	3,5	12,9	26,8	7,4	2,7	8,4	5,8	10,9
Mar	125,7	2,4	4,1	16,4	16,9	5,1	7,5	3,8	15,3	29,2	7,9	2,8	8,6	6,2	10,2
Abr	122,1	2,4	4,1	15,7	16,6	5,1	7,4	3,8	14,7	28,1	7,5	2,8	8,6	5,8	9,7
May	124,3	2,5	4,2	15,7	17,2	5,2	7,5	3,6	15,0	28,9	7,8	2,9	8,4	6,3	9,8
Jun	130,9	2,5	4,6	16,4	17,8	5,3	7,9	4,1	15,5	31,0	8,2	3,0	8,5	6,6	10,7
Jul	130,2	.	.	.	.	5,4	7,9	4,0	15,7	30,5	7,9	2,9	8,6	6,2	.
	Porcentaje del total de exportaciones														
2009	100,0	2,2	3,2	13,7	13,9	3,9	6,2	2,7	11,9	22,1	5,3	2,3	7,2	4,2	8,9
	Importaciones (CIF)														
2008	1.610,3	30,7	52,1	164,8	184,9	122,0	70,0	32,4	136,0	479,9	184,7	57,4	141,2	81,7	114,7
2009	1.259,3	26,5	37,7	126,9	162,2	81,3	64,9	26,2	116,0	376,3	158,6	42,9	93,6	59,2	88,4
2009 I	321,0	6,9	9,6	31,8	39,1	17,7	16,7	6,6	31,9	97,3	41,4	11,5	23,8	14,7	25,0
II	304,4	6,4	8,9	30,8	39,2	18,1	16,1	6,3	30,2	92,2	38,4	10,3	22,8	14,2	19,1
III	312,9	6,8	9,6	31,8	41,0	21,8	16,1	6,6	25,7	92,8	39,1	10,7	22,7	14,8	23,0
IV	321,0	6,4	9,6	32,4	42,9	23,7	16,1	6,8	28,1	93,9	39,7	10,5	24,3	15,5	21,3
2010 I	350,5	6,6	10,4	35,0	45,2	24,5	17,1	7,4	29,2	109,5	45,9	11,6	26,7	16,5	22,6
II	381,1	6,8	11,7	36,4	48,7	27,2	19,3	7,5	32,5	123,6	51,8	12,9	29,4	18,1	19,9
2010 Feb	113,7	2,1	3,3	11,5	15,0	7,3	5,7	2,3	9,5	34,4	14,4	3,6	8,8	5,4	8,5
Mar	125,4	2,3	3,8	12,0	15,6	9,0	5,8	2,6	10,0	41,0	18,0	4,3	9,7	5,9	7,8
Abr	121,9	2,1	3,7	11,7	15,4	8,7	5,9	2,5	10,1	39,3	16,0	4,2	10,0	5,8	6,8
May	126,9	2,3	3,8	12,2	16,5	9,7	6,7	2,4	10,0	40,7	16,9	4,2	9,6	6,0	6,8
Jun	132,3	2,3	4,2	12,5	16,8	8,8	6,7	2,6	12,4	43,6	18,9	4,5	9,8	6,3	6,3
Jul	130,4	.	.	.	.	9,1	6,6	2,4	10,2	42,3	18,5	4,4	9,4	6,3	.
	Porcentaje del total de importaciones														
2009	100,0	2,1	3,0	10,1	12,9	6,5	5,2	2,1	9,2	29,9	12,6	3,4	7,4	4,7	7,0
	Saldo														
2008	-48,8	4,4	1,8	55,7	48,8	-43,5	16,8	10,4	50,6	-170,4	-119,1	-23,6	-41,0	-13,6	31,4
2009	15,3	0,9	3,4	47,4	15,0	-32,0	13,5	8,0	35,9	-94,2	-90,6	-14,2	-2,2	-5,3	24,8
2009 I	-4,5	0,4	0,4	10,8	4,7	-5,1	3,5	1,1	7,3	-30,5	-26,1	-4,3	-0,5	-1,7	4,8
II	5,3	0,2	0,9	11,7	3,5	-5,9	2,9	2,0	8,0	-22,8	-21,7	-3,3	-0,3	-1,8	7,0
III	5,2	0,0	0,8	12,6	3,8	-9,8	3,1	2,4	10,6	-22,1	-21,7	-3,5	-0,3	-0,7	4,8
IV	9,3	0,3	1,2	12,3	3,0	-11,3	4,0	2,5	10,0	-18,7	-21,1	-3,1	-1,2	-1,0	8,2
2010 I	4,0	0,4	1,3	11,6	3,1	-11,1	4,4	3,4	11,8	-27,8	-23,7	-3,6	-1,8	0,3	8,3
II	-3,8	0,6	1,2	11,4	3,0	-11,7	3,5	3,9	12,8	-35,6	-28,4	-4,2	-3,9	0,6	10,3
2010 Feb	2,5	0,2	0,5	3,4	0,8	-3,1	1,2	1,2	3,4	-7,5	-7,0	-0,9	-0,5	0,4	2,5
Mar	0,3	0,1	0,3	4,4	1,3	-3,9	1,6	1,2	5,3	-11,8	-10,1	-1,5	-1,1	0,3	2,4
Abr	0,2	0,3	0,5	4,0	1,2	-3,6	1,6	1,3	4,7	-11,2	-8,5	-1,4	-1,4	-0,1	2,9
May	-2,6	0,2	0,4	3,5	0,6	-4,5	0,8	1,1	5,0	-11,8	-9,1	-1,3	-1,2	0,3	3,0
Jun	-1,4	0,2	0,4	3,9	1,1	-3,5	1,2	1,5	3,1	-12,6	-10,7	-1,5	-1,3	0,4	4,4
Jul	-0,2	.	.	.	.	-3,7	1,3	1,6	5,5	-11,8	-10,6	-1,5	-0,8	-0,1	.

Fuente: Eurostat.

TIPOS DE CAMBIO

8.1 Tipos de cambio efectivos ¹⁾

(medias del período; índice: I 1999 = 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	103,7	102,9	105,8	100,6	113,0	104,3
2008	110,5	110,1	105,6	105,5	112,5	104,3	118,0	107,2
2009	111,7	110,6	104,1	106,4	118,2	106,4	120,6	108,0
2009 III	112,1	110,9	104,4	106,7	118,4	106,3	121,0	108,2
IV	113,8	112,2	105,5	108,0	119,3	109,0	122,5	109,0
2010 I	108,7	106,9	100,6	102,8	113,8	103,5	116,9	103,4
II	103,1	101,8	95,8	97,7	108,2	97,9	110,4	97,8
III	102,3	100,9	95,1	.	.	.	109,8	97,3
2009 Sep	112,9	111,6	105,1	-	-	-	122,0	108,9
Oct	114,3	112,8	106,4	-	-	-	123,0	109,6
Nov	114,0	112,5	105,7	-	-	-	122,9	109,3
Dic	113,0	111,2	104,4	-	-	-	121,7	108,0
2010 Ene	110,8	108,9	102,4	-	-	-	119,1	105,5
Feb	108,0	106,1	100,0	-	-	-	116,2	102,7
Mar	107,4	105,7	99,4	-	-	-	115,2	102,0
Abr	106,1	104,5	98,5	-	-	-	113,5	100,5
May	102,8	101,4	95,4	-	-	-	109,9	97,4
Jun	100,7	99,4	93,6	-	-	-	107,7	95,6
Jul	102,5	101,1	95,2	-	-	-	109,9	97,5
Ago	102,1	100,6	94,9	-	-	-	109,5	97,0
Sep	102,5	101,0	95,3	-	-	-	110,0	97,3
<i>Tasa de variación respecto al mes anterior</i>								
2010 Sep	0,4	0,3	0,4	-	-	-	0,4	0,3
<i>Tasa de variación respecto al año anterior</i>								
2010 Sep	-9,3	-9,5	-9,3	-	-	-	-9,8	-10,6

G37 Tipos de cambio efectivos

(medias mensuales; índice: I 1999 = 100)

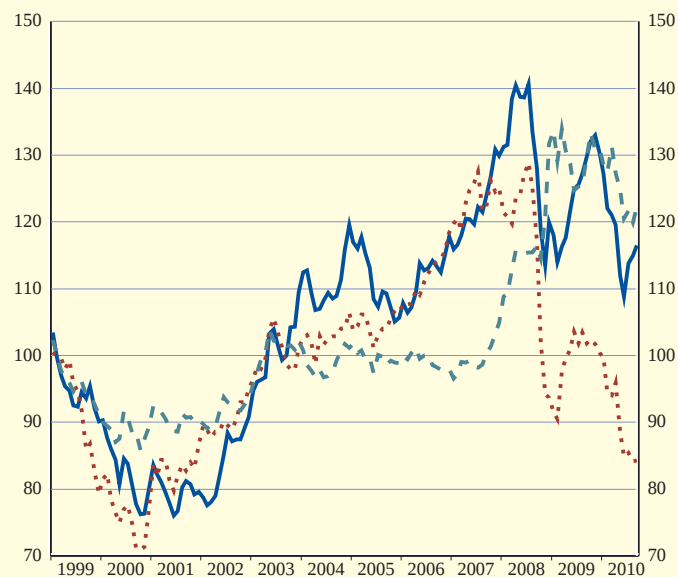
— TCE-21 nominal
 TCE-21 real deflactado por el IPC



G38 Tipos de cambio bilaterales

(medias mensuales; índice: I 1999 = 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
2010 I	7,4426	9,9464	0,88760	1,3829	125,48	1,4632	1,581,41	10,7364	1,9395	1,4383	8,1020	1,5293
II	7,4416	9,6313	0,85239	1,2708	117,15	1,4086	1,481,01	9,8857	1,7674	1,3054	7,9093	1,4403
III	7,4498	9,3804	0,83305	1,2910	110,68	1,3321	1,526,12	10,0324	1,7503	1,3416	7,9561	1,4289
2010 Mar	7,4416	9,7277	0,90160	1,3569	123,03	1,4482	1,542,59	10,5313	1,8990	1,3889	8,0369	1,4882
Abr	7,4428	9,6617	0,87456	1,3406	125,33	1,4337	1,494,53	10,4065	1,8505	1,3467	7,9323	1,4463
May	7,4413	9,6641	0,85714	1,2565	115,83	1,4181	1,465,81	9,7843	1,7503	1,3060	7,8907	1,4436
Jun	7,4409	9,5723	0,82771	1,2209	110,99	1,3767	1,483,22	9,5091	1,7081	1,2674	7,9062	1,4315
Jul	7,4522	9,4954	0,83566	1,2770	111,73	1,3460	1,538,85	9,9308	1,7588	1,3322	8,0201	1,4586
Ago	7,4495	9,4216	0,82363	1,2894	110,04	1,3413	1,522,39	10,0193	1,7482	1,3411	7,9325	1,4337
Sep	7,4476	9,2241	0,83987	1,3067	110,26	1,3089	1,517,10	10,1470	1,7439	1,3515	7,9156	1,3943
	Tasa de variación respecto al mes anterior											
2010 Sep	0,0	-2,1	2,0	1,3	0,2	-2,4	-0,3	1,3	-0,2	0,8	-0,2	-2,7
	Tasa de variación respecto al año anterior											
2010 Sep	0,1	-9,5	-5,8	-10,3	-17,2	-13,6	-14,2	-10,1	-15,8	-14,2	-7,9	-17,5

	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
2010 I	25,868	15,6466	0,7087	3,4528	268,52	3,9869	1,9558	4,1135	7,2849	2,0866
II	25,591	15,6466	0,7078	3,4528	274,85	4,0171	1,9558	4,1854	7,2477	1,9560
III	24,928	15,6466	0,7089	3,4528	282,44	4,0087	1,9558	4,2553	7,2532	1,9560
2010 Mar	25,541	15,6466	0,7083	3,4528	265,40	3,8906	1,9558	4,0866	7,2616	2,0821
Abr	25,308	15,6466	0,7076	3,4528	265,53	3,8782	1,9558	4,1306	7,2594	1,9983
May	25,663	15,6466	0,7075	3,4528	276,78	4,0567	1,9558	4,1767	7,2630	1,9459
Jun	25,780	15,6466	0,7082	3,4528	281,49	4,1055	1,9558	4,2434	7,2225	1,9274
Jul	25,328	15,6466	0,7090	3,4528	283,75	4,0814	1,9558	4,2608	7,2198	1,9669
Ago	24,806	15,6466	0,7085	3,4528	281,45	3,9899	1,9558	4,2396	7,2525	1,9484
Sep	24,651	15,6466	0,7091	3,4528	282,10	3,9548	1,9558	4,2655	7,2874	1,9528
	Tasa de variación respecto al mes anterior									
2010 Sep	-0,6	0,0	0,1	0,0	0,2	-0,9	0,0	0,6	0,5	0,2
	Tasa de variación respecto al año anterior									
2010 Sep	-2,7	0,0	0,7	0,0	3,8	-4,9	0,0	0,6	-0,3	-10,1

	Real brasileño ¹⁾	Yuan renminbi chino	Corona islandesa ²⁾	Rupia india ³⁾	Rupia indonesia	Ringgit malasio	Peso mexicano ¹⁾	Dólar neozelandés	Peso filipino	Rublo ruso	Rand sudafricano	Baht tailandés
	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34
2007	2,6633	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
2010 I	2,4917	9,4417	-	63,4796	12,809,32	4,6590	17,6555	1,9510	63,593	41,2697	10,3852	45,472
II	2,2762	8,6717	-	57,9879	11,581,24	4,1172	15,9583	1,8145	57,848	38,5027	9,5974	41,152
III	2,2589	8,7388	-	59,9818	11,612,07	4,0716	16,5210	1,7979	58,363	39,5260	9,4593	40,825
2010 Mar	2,4233	9,2623	-	61,7352	12,434,53	4,5083	17,0587	1,9301	61,999	40,1219	10,0589	44,111
Abr	2,3550	9,1505	-	59,6203	12,101,70	4,2935	16,3957	1,8814	59,788	39,1335	9,8658	43,279
May	2,2750	8,5794	-	57,6166	11,517,01	4,0874	15,9856	1,8010	57,315	38,2707	9,6117	40,714
Jun	2,2057	8,3245	-	56,8582	11,169,39	3,9853	15,5346	1,7667	56,594	38,1507	9,3398	39,635
Jul	2,2600	8,6538	-	59,8100	11,546,78	4,0924	16,3699	1,7925	59,072	39,1317	9,6351	41,273
Ago	2,2691	8,7520	-	60,0584	11,573,26	4,0654	16,4571	1,8059	58,245	39,1898	9,4192	40,937
Sep	2,2476	8,8104	-	60,0771	11,716,16	4,0570	16,7361	1,7955	57,772	40,2564	9,3236	40,264
	Tasa de variación respecto al mes anterior											
2010 Sep	-0,9	0,7	-	0,0	1,2	-0,2	1,7	-0,6	-0,8	2,7	-1,0	-1,6
	Tasa de variación respecto al año anterior											
2010 Sep	-15,3	-11,4	-	-14,7	-18,3	-20,2	-14,3	-13,2	-17,4	-10,1	-14,8	-18,2

Fuente: BCE.

1) Desde el 1 de enero de 2008, el BCE calcula y publica los tipos de cambio de referencia de estas monedas frente al euro. 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 de esta moneda frente al euro. 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
2010 I	1,9	0,4	1,9	0,0	-3,9	-0,4	5,8	3,4	4,6	2,7	3,3
II	2,9	0,9	2,0	2,9	-2,3	0,5	5,2	2,5	4,3	1,8	3,4
2010 Jun	2,5	1,0	1,7	3,4	-1,6	0,9	5,0	2,4	4,3	1,6	3,2
Jul	3,2	1,6	2,1	2,8	-0,7	1,7	3,6	1,9	7,1	1,4	3,1
Ago	3,2	1,5	2,3	2,8	-0,4	1,8	3,6	1,9	7,6	1,1	3,1
Déficit (-)/superávit (+) de las AAPP en porcentaje del PIB											
2007	0,1	-0,7	4,8	2,6	-0,3	-1,0	-5,0	-1,9	-2,5	3,8	-2,8
2008	1,8	-2,7	3,4	-2,7	-4,1	-3,3	-3,7	-5,4	-3,7	2,5	-4,9
2009	-3,9	-5,9	-2,7	-1,7	-9,0	-8,9	-4,0	-7,1	-8,3	-0,5	-11,5
Deuda bruta de las AAPP en porcentaje del PIB											
2007	18,2	29,0	27,4	3,8	9,0	16,9	65,9	45,0	12,6	40,8	44,7
2008	14,1	30,0	34,2	4,6	19,5	15,6	72,9	47,2	13,3	38,3	52,0
2009	14,8	35,4	41,6	7,2	36,1	29,3	78,3	51,0	23,7	42,3	68,1
Rendimientos de la deuda pública a largo plazo en porcentaje; media del período											
2010 Mar	5,82	4,02	3,40	-	10,54	5,15	7,16	5,72	7,11	3,20	3,98
Abr	5,94	3,84	3,34	-	10,13	5,15	6,57	5,57	6,97	3,14	3,96
May	6,13	4,10	2,93	-	10,13	5,15	7,07	5,72	7,27	2,73	3,60
Jun	6,21	4,26	2,70	-	10,12	5,15	7,60	5,87	7,10	2,61	3,14
Jul	6,05	3,97	2,72	-	10,00	5,15	7,39	5,84	7,18	2,70	2,97
Ago	5,99	3,56	2,45	-	10,00	5,15	7,07	5,62	7,15	2,45	2,68
Tipo de interés a tres meses en porcentaje; media del período											
2010 Mar	4,21	1,43	1,37	1,86	2,33	1,87	6,65	4,13	6,01	0,49	0,65
Abr	4,21	1,42	1,28	1,79	2,14	1,57	6,14	3,69	4,99	0,52	0,66
May	4,19	1,27	1,25	1,67	2,26	1,47	6,23	3,85	6,38	0,60	0,70
Jun	4,18	1,24	1,15	1,47	2,09	1,64	5,43	3,86	6,60	0,70	0,73
Jul	4,09	1,23	1,13	1,40	1,74	1,70	6,17	3,84	6,92	0,87	0,74
Ago	4,04	1,24	1,14	1,29	1,28	1,70	5,82	3,82	6,46	0,99	0,73
PIB real											
2008	6,2	2,5	-0,9	-5,1	-4,2	2,9	0,6	5,1	7,3	-0,4	-0,1
2009	-4,9	-4,1	-4,7	-13,9	-18,0	-14,7	-6,3	1,8	-7,1	-5,1	-5,0
2009 IV	-5,8	-3,2	-2,9	-8,8	-16,8	-12,9	-4,7	2,9	-6,5	-1,5	-3,0
2010 I	-4,0	1,0	-0,4	-2,6	-5,1	-2,9	-1,2	3,1	-2,6	2,8	-0,3
II	0,5	2,4	3,8	3,1	-2,9	0,6	0,1	3,8	-0,5	4,5	1,7
Cuenta corriente y de capital en porcentaje del PIB											
2008	-22,3	0,2	2,0	-8,7	-11,6	-11,3	-6,1	-3,9	-11,1	8,6	-1,3
2009	-8,6	0,1	3,9	7,3	11,0	7,6	0,7	0,0	-4,0	7,4	-0,9
2009 IV	-8,9	0,9	5,0	9,8	13,0	15,2	-1,5	-1,2	-3,9	5,4	0,6
2010 I	-6,7	2,4	2,6	5,6	12,0	3,9	5,0	0,2	-6,7	7,8	-2,9
II	-4,2	-2,1	5,6	4,5	7,3	7,6	3,9	-0,5	-7,8	6,0	-4,4
Deuda externa bruta en porcentaje del PIB											
2007	94,3	44,5	170,3	109,6	127,6	71,9	115,1	48,4	50,9	176,2	398,5
2008	104,7	50,0	178,4	118,3	129,2	71,4	155,0	56,5	56,0	203,8	441,4
2009 III	104,1	46,7	190,8	123,2	147,9	82,8	170,0	60,2	66,7	203,2	421,8
IV	107,6	50,8	189,6	125,5	156,6	87,0	164,4	59,6	69,0	203,8	415,1
2010 I	106,2	49,0	200,3	123,4	161,8	90,9	169,8	58,4	71,7	205,6	429,2
Costes laborales unitarios											
2008	16,2	5,1	6,5	16,3	22,0	10,4	4,5	6,8	23,3	2,6	2,3
2009	10,4	3,6	4,5	1,1	-7,1	-2,8	0,9	2,3	6,9	4,7	5,7
2009 IV	3,4	2,2	-1,7	-9,0	-20,2	-12,4	-4,3	-3,5	-	-0,1	4,7
2010 I	7,0	-2,5	0,1	-10,3	-19,8	-10,7	1,1	.	-	-0,9	4,1
II	.	-0,8	-3,9	-9,3	-15,9	-4,2	-0,7	.	-	.	0,4
Tasa de paro normalizada en porcentaje de la población activa (d.)											
2008	5,6	4,4	3,3	5,6	7,5	5,9	7,8	7,2	5,8	6,2	5,7
2009	6,9	6,7	6,0	13,8	17,1	13,7	10,0	8,2	6,9	8,3	7,6
2010 I	9,3	7,8	7,2	19,0	20,0	17,2	11,3	9,7	7,3	8,7	7,9
II	10,0	7,3	7,4	18,6	19,5	18,2	11,3	9,6	7,1	8,6	7,8
2010 Jun	10,1	7,1	7,3	-	19,5	18,2	11,3	9,5	7,1	8,1	7,8
Jul	10,1	7,0	7,0	-	.	.	11,1	9,4	.	8,5	.
Ago	10,1	7,0	6,9	-	.	.	10,9	9,4	.	8,2	.

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

9.2 En Estados Unidos y Japón

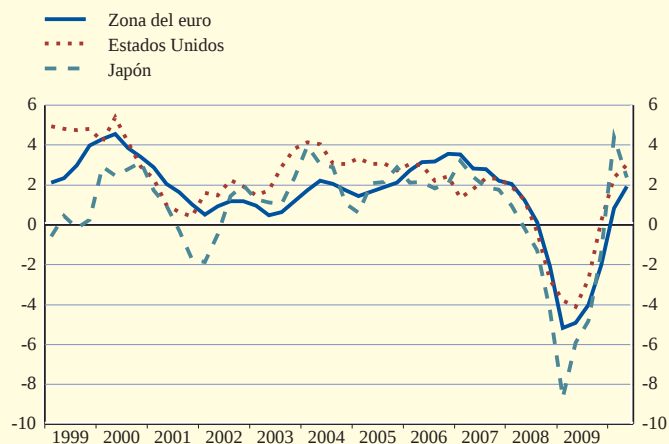
(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

1. Evolución económica y financiera

	Índice de precios de consumo	Costes laborales unitarios ¹⁾	PIB a precios constantes	Índice de producción industrial (manufacturas)	Tasa de desempleo en % de la población activa (d.)	Agregado monetario amplio ²⁾	Tipos de depósitos interbancarios a 3 meses ³⁾	Rendimiento de la deuda pública a 10 años (cupón cero); ³⁾ fin de período	Tipo de cambio en moneda nacional por euro ⁴⁾	Déficit (-)/superávit (+) presupuestario en % del PIB	Deuda pública bruta en % del PIB ⁵⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Estados Unidos											
2006	3,2	2,9	2,7	2,7	4,6	5,3	5,20	5,26	1,2556	-2,2	47,8
2007	2,9	2,4	1,9	3,2	4,6	6,3	5,30	4,81	1,3705	-2,9	48,4
2008	3,8	2,2	0,0	-4,4	5,8	7,1	2,93	2,70	1,4708	-6,3	56,7
2009	-0,4	-1,6	-2,6	-10,9	9,3	7,8	0,69	4,17	1,3948	-11,3	68,6
2009 III	-1,6	-2,1	-2,7	-10,0	9,6	7,8	0,41	3,61	1,4303	-11,6	66,6
IV	1,4	-3,4	0,2	-3,7	10,0	5,1	0,27	4,17	1,4779	-11,1	68,6
2010 I	2,4	-2,9	2,4	3,9	9,7	1,9	0,26	4,01	1,3829	-10,7	71,7
II	1,8	-2,8	3,0	8,5	9,7	1,7	0,44	3,13	1,2708	-11,2	73,3
III	.	.	.	.	.	.	0,39	2,69	1,2910	.	.
2010 May	2,0	-	-	9,3	9,7	1,7	0,46	3,52	1,2565	-	-
Jun	1,1	-	-	9,0	9,5	1,8	0,54	3,13	1,2209	-	-
Jul	1,2	-	-	7,8	9,5	2,0	0,51	3,03	1,2770	-	-
Ago	1,1	-	-	6,5	9,6	2,8	0,36	2,58	1,2894	-	-
Sep	.	-	-	.	.	.	0,29	2,69	1,3067	-	-
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	-0,9	2,3	2,8	3,8	1,6	0,79	1,70	161,25	-2,4	156,3
2008	1,4	2,4	-1,2	-3,4	4,0	2,1	0,93	1,21	152,45	-2,1	162,2
2009	-1,4	0,6	-5,2	-21,9	5,1	2,7	0,47	1,42	130,34	.	.
2009 III	-2,2	1,0	-4,8	-19,4	5,4	2,8	0,40	1,45	133,82	.	.
IV	-2,0	-3,4	-1,4	-4,2	5,2	3,3	0,31	1,42	132,69	.	.
2010 I	-1,2	-3,7	4,4	27,6	4,9	2,8	0,25	1,48	125,48	.	.
II	-0,9	.	2,4	21,0	5,2	3,0	0,24	1,18	117,15	.	.
III	.	.	.	.	.	.	0,24	1,03	110,68	.	.
2010 May	-0,9	-	-	20,4	5,2	3,1	0,24	1,37	115,83	-	-
Jun	-0,7	-	-	17,3	5,3	2,9	0,24	1,18	110,99	-	-
Jul	-0,9	-	-	14,3	5,2	2,7	0,24	1,13	111,73	-	-
Ago	-0,9	-	-	15,4	.	2,8	0,24	1,06	110,04	-	-
Sep	.	-	-	.	.	.	0,22	1,03	110,26	-	-

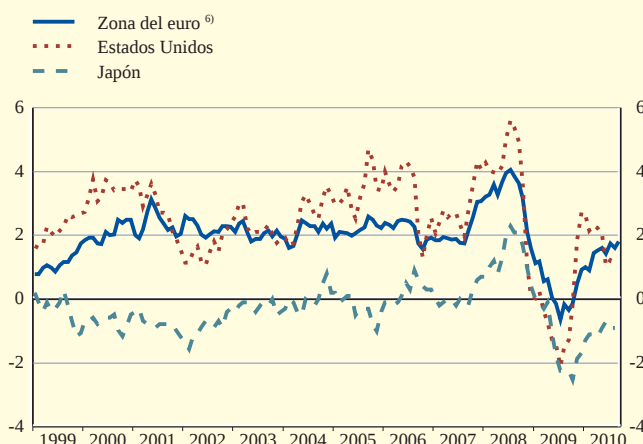
G39 Producto interior bruto a precios constantes

(tasas de variación interanual; datos trimestrales)



G40 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 y se refieren al sector privado no agrícola.

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 interés de los 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

G1	Agregados monetarios	S12
G2	Contrapartidas	S12
G3	Componentes de los agregados monetarios	S13
G4	Componentes de los pasivos financieros a más largo plazo	S13
G5	Préstamos a otros intermediarios financieros y sociedades no financieras	S14
G6	Préstamos a hogares	S14
G7	Préstamos a las AAPP	S16
G8	Préstamos a no residentes en la zona del euro	S16
G9	Depósitos totales por sector	S17
G10	Depósitos totales y depósitos incluidos en M3 por sector	S17
G11	Depósitos totales por sector	S18
G12	Depósitos totales y depósitos incluidos en M3 por sector	S18
G13	Depósitos de las AAPP y de no residentes en la zona del euro	S19
G14	Detalle de los valores en poder de las IFM	S20
G15	Saldo vivo total y emisiones brutas de valores distintos de acciones por residentes en la zona del euro	S35
G16	Emisiones netas de valores distintos de acciones: desestacionalizadas y sin desestacionalizar	S37
G17	Tasas de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones a largo plazo por sector emisor en todas las monedas	S38
G18	Tasas de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones a corto plazo por sector emisor en todas las monedas	S39
G19	Tasas de crecimiento interanual de las acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro	S40
G20	Emisiones brutas de acciones cotizadas por sector emisor	S41
G21	Nuevos depósitos a plazo	S43
G22	Nuevos préstamos sin fijación inicial del tipo y con período inicial de fijación hasta un año	S43
G23	Tipos de interés del mercado monetario de la zona del euro	S44
G24	Tipos a tres meses del mercado monetario	S44
G25	Curvas de tipos al contado de la zona del euro	S45
G26	Tipos al contado y diferenciales de la zona del euro	S45
G27	Índice Dow Jones EURO STOXX amplio, Standard & Poor's 500 y Nikkei 225	S46
G28	Déficit, necesidad de financiación y variaciones de la deuda	S60
G29	Deuda según los criterios de Maastricht	S60
G30	Balanza de pagos de la zona del euro: cuenta corriente	S61
G31	Balanza de pagos de la zona del euro: inversiones directas y de cartera	S61
G32	Balanza de pagos de la zona del euro: bienes	S62
G33	Balanza de pagos de la zona del euro: servicios	S62
G34	Posición de inversión internacional de la zona del euro	S65
G35	Posición de inversiones directas y de cartera de la zona del euro	S65
G36	Balanza de pagos: Principales rúbricas que reflejan la evolución de las operaciones exteriores netas de las IFM	S70
G37	Tipos de cambio efectivos	S73
G38	Tipos de cambio bilaterales	S73
G39	Producto interior bruto a precios constantes	S76
G40	Índices de precios de consumo	S76



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, otras 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:

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

Actualmente, la base del índice (de las series sin desestacionalizar) es 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).

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 para períodos inferiores al anual pueden obtenerse adaptando la fórmula g). Por ejemplo, la tasa de crecimiento intermen-sual 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 EURO¹

El procedimiento se basa en una descomposición multiplicativa efectuada mediante X-12-ARIMA². 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 ajustados³. Las estimaciones de los factores estacionales resultantes se aplican posteriormente 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 efectos de calendario se revisan anualmente o cuando 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:

- 1 Para más información, 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), sección «Statistics», apartado «Monetary and financial statistics».
- 2 Para más información, 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.

El saldo comercial es la diferencia entre las importaciones y las exportaciones de bienes y servicios 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 subvenciones sobre la producción (recursos), más las rentas de la propiedad netas (recursos menos empleos).

La renta disponible neta 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 disponible neta, 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 al saldo de 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 de capital netas (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 de activos financieros y el total de operaciones de 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 calculados a partir de la cuenta de capital y aquellos que se obtienen a partir 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 (riqueza) son iguales a la suma de las variaciones del patrimonio (riqueza) financiero neto derivadas de 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:

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

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

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 VALORES⁴

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 posteriormente a los saldos vivos, de donde se obtienen las emisiones netas desestacionalizadas. Los factores estacionales se revisan anualmente o cuando 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 información, 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), sección «Statistics», apartado «Monetary and financial statistics».

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

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

CUADRO 1 DE LA SECCIÓN 5.1

DESESTACIONALIZACIÓN DEL IAPC⁴

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 del euro correspondientes a los alimentos elaborados, los alimentos no elaborados y los bienes industriales, excluida la energía, y los servicios. Se añade la energía sin ajustar, dado que no existe evidencia estadística de su carácter estacional. Los factores estacionales se revisan anualmente o cuando 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 efectos de calendario se revisan semestralmente 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 (L_t) trimestrales 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), pueden consultarse series de datos más largas y detalladas, así como notas explicativas. Se puede acceder fácilmente a los datos a través de la «Statistical Data Warehouse» (SDW) del BCE (<http://sdw.ecb.europa.eu>), que permite realizar búsquedas y descargas de datos. Entre los servicios disponibles en el apartado «Data services», se encuentran la posibilidad de suscribirse a distintos conjuntos 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.

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 6 de octubre de 2010.

Salvo indicación en contrario, todas las series de datos con observaciones para el año 2009 y fechas posteriores se refieren al Euro-16 (la zona del euro incluida Eslovaquia) para las series temporales completas. En lo que se refiere 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 (véase más adelante para más información). Cuando procede, este hecho 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 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.

Las series estadísticas que corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas se basan en la composición 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, a 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, al Euro-11 más Grecia. Los datos de 2007 se refieren al Euro-13, es decir, al Euro-12 más Eslovenia. Los datos de 2008 se refieren al Euro-15, es decir, al Euro-13 más Chipre y Malta, y, a partir de 2009, los datos se refieren al Euro-16, es decir, al 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 vigente, 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 1999¹ se expresan en unidades resultantes de la conversión de las monedas nacionales a los tipos de cambio irrevocables fijados 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 de consolidación (incluida la consolidación entre países).

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

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.

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>).

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 otras variaciones.

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 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 sus emisiones de valores 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 períodos de mantenimiento completos. En primer lugar, el importe de las reservas obligatorias de cada entidad de crédito se calcula aplicando los coeficientes de reservas de 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 cuentas corrientes (columna 2) son los saldos diarios medios agregados de las entidades de crédito, incluidos aquellos que sirven para cumplir las reservas mínimas. El exceso de reservas (columna 3) corresponde a los saldos medios en cuentas corrientes durante el período de mantenimiento que exceden las reservas obligatorias. Los incumplimientos (columna 4) son los saldos medios en cuentas corrientes durante el período de mantenimiento inferiores a las reservas obligatorias, 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 cuentas corrientes de las entidades de crédito de la zona del euro con el Eurosistema, en euros. 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 (co-

lumnas 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 dirección 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 del pasivo 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 calendario. En la partida otros 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 la 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 de los préstamos concedidos por IFM distintas del Eurosistema residentes en la zona del euro (es decir, el sistema bancario) por sector, finalidad y plazo inicial. En la sección 2.5 se presenta un análisis de los depósitos mantenidos en el sistema bancario de la zona del euro por sector e instrumento. 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 obtenidos 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 el cálculo 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 recopiló de conformidad con diversos Reglamentos del BCE sobre el balance del sector de instituciones financieras monetarias. A partir de julio de 2010 se recopila de conformidad con el Reglamento BCE/2008/32².

De acuerdo con este Reglamento, la rúbrica del balance «instrumentos del mercado monetario» queda englobada en la rúbrica «valores distintos de ac-

2 DO L 15, de 20.01.2009, p. 14.

ciones», 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 por política de inversión [es decir, fondos de renta fija, fondos de renta variable, fondos mixtos, fondos inmobiliarios; fondos de inversión libre (*hedge fund*) y otros fondos] y por tipo de fondo (es decir, fondos de inversión de capital variable y de capital fijo). 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, la información estadística armonizada se recopila 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 rentas 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, 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 de capital netas a la adquisición de activos no financieros (el saldo contable de la cuenta de capital es la capacidad o necesidad 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 presen-

tan 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 «cuentas no financieras» de la zona del euro [es decir, las 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 facilita 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 habían 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 de valores distintos de acciones y de 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 sectores 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 inferior o igual a un año (en casos excepcionales, inferior 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. 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 dis-

tintos 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. Para más información, véanse las Notas Técnicas.

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 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 sección 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 emiti-

dos 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 en 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 de tipo de cambio y otros cambios que no se deriven de operaciones. Las tasas de crecimiento desestacionalizadas se han anualizado por motivos de presentación. Para más información, véanse las Notas Técnicas.

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 del tipo 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 en 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 un día, 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 un día 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 de interés 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 se aplicaban los tipos de interés de oferta en el mercado interbancario de Londres (LIBOR). En el caso de Estados Unidos y Japón, los tipos de interés de los depósitos a tres meses están representados por el LIBOR.

En la sección 4.7 se presentan los tipos de interés a fin de período estimados a partir de las curvas de tipos 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 Svensson³. 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 presentados en esta sección son elaborados por la Comisión Europea (principalmente, Eurostat) y las autoridades estadísticas nacionales. Los resultados de la zona del euro se obtienen por agregación de los datos de los distintos países. En la medida de lo posible, los datos se han armonizado y son comparables. Las estadísticas relativas a los índices de costes laborales, al PIB y a los componentes del gasto, al valor añadido por ramas de actividad, a la producción industrial, a las ventas del comercio al por menor, a las matriculaciones de automóviles y al empleo en términos de horas trabajadas están ajustadas por días laborables.

El Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC) de 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 hogares en el territorio económico de la zona del euro. El cuadro incluye los datos desestacionalizados del IAPC y estimaciones experimentales de los pre-

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

cios administrados basadas en el IAPC, elaboradas 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) nº 1165/98 del Consejo, de 19 de mayo de 1998, sobre las estadísticas coyunturales⁴. 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) nº 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) nº 3037/90 y determinados Reglamentos de la CE sobre aspectos estadísticos específicos⁵. El detalle por destino 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 grandes sectores industriales definida en el Reglamento (CE) nº 656/2007 de la Comisión, de 14 de junio de 2007⁶. Los precios industriales reflejan los precios de venta en fábrica. Incluyen los impuestos indirectos, excepto el IVA y otros impuestos deducibles. La producción industrial refleja el valor añadido del sector 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 destino 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) nº 450/2003 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de febrero de 2003, sobre el índice de costes laborales⁷, y en el Reglamento de aplicación (CE) nº 1216/2003 de la Comisión, de 7 de julio de 2003⁸. Se dispone del detalle de los índices de costes laborales de la zona del euro por componentes (sueldos y salarios, cotizaciones sociales a cargo de la empresa, más los impuestos relacionados con el empleo pagados por el empresario, menos las subvenciones recibidas 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 (cuadros 1, 2 y 3 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 su producción principalmente en pedidos, en especial las industrias textil, de pasta de papel y papel, química, de fabricación de productos me-

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

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

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

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

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

táticos, de bienes de equipo y de bienes de consumo duradero. Los datos se calculan a precios corrientes.

Los índices de cifra de negocios en la industria y en el 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 4 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 las 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. Por tanto, los datos relativos al déficit y a la deuda de los países de la zona del euro pueden diferir de los utilizados por la Comisión Europea en el procedimiento de 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 2000⁹, que modifica el 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 de déficit excesivo. Las secciones 6.1 y 6.2 incluyen un resumen de datos correspondiente a cada uno de los países de la zona del euro, debido a su importancia en el marco del Pacto de Estabilidad y Crecimiento. Los déficits y los superávits de cada país de la zona del euro se corresponden con el código 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 los efectos de 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 Públicas¹⁰. 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 Reglamento (CE) n° 501/2004 y el Reglamento (CE) n° 1222/2004, y de datos proporcionados por los BCN.

⁹ DO L 172, de 12.7.2000, p. 3.

¹⁰ DO L 179, de 9.7.2002, p. 1.

TRANSACCIONES Y POSICIONES FRENTE AL EXTERIOR

Los conceptos y definiciones utilizados en las estadísticas de balanza de pagos y de posición de inversión internacional (PII) (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 estadística del BCE (BCE/2004/15)¹¹, modificada por la Orientación del BCE de 31 de mayo de 2007 (BCE/2007/3)¹². 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 exterior directa (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, en el sitio web del Comité de Estadísticas Monetarias, Financieras y de Balanza de Pagos (www.cmfb.org) se puede consultar 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). En la dirección del BCE en Internet puede consultarse 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 «ECB Statistics Quality Framework», 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 ingre-

sos 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. Estos 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 9 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 organizaciones internacionales. La desagregación no incluye las transacciones ni las posiciones de pasivos de inversiones de cartera, derivados financieros o reservas internacionales. Además, no se proporcionan datos por separado sobre las rentas de la inversión pendientes de pago a Brasil, China continental, India o Rusia. El detalle geográfico se describe en el artículo titulado «Balanza de pagos y

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

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

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 PII 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 entidad económica 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 PII 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 otras inversiones (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 PII 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 PII y las transacciones financieras de la balanza de pagos de la zona del euro. El detalle de las variaciones de la PII anual se obtiene aplicando un modelo estadístico a las modificaciones de la posición de inversión internacional no atribuibles a transacciones en el que se utiliza 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, es decir, 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 vivos 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.

Las estadísticas relativas a la deuda externa bruta de la zona del euro que figuran en el cuadro 8 de la sección 7.3 representan los pasivos en circulación (excluidos los pasivos contingentes) frente a residentes en la zona del euro que exigen el pago del principal o de los intereses por parte del deudor en algún momento o momentos futuros. En el cuadro 8 se presenta la deuda externa bruta desagregada por instrumentos y por sectores institucionales.

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 operaciones de las instituciones distintas de IFM como contrapartida de las operaciones exteriores netas de las IFM. En las operaciones de las instituciones distintas de IFM 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 de-

rivados 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 área geográfica (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 de exportación (o precios de producción en el mercado no interior) que figuran en el cuadro 2 de la sección 7.5 fueron introducidos por el Reglamento (CE) n° 1158/2005 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 6 de julio de 2005, por el que se modifica el Reglamento (CE) n° 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 impor-

tadores, salvo los hogares, los Gobiernos y las instituciones sin fines de lucro. Este índice refleja el precio CIF (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 FOB (franco a bordo) expresado en euros y calculado en las fronteras de la zona del euro, e incluyen 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) n° 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 con los socios comerciales de la zona correspondiente a los años 1995-1997, 1998-2000, 2001-2003 y 2004-2006, 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, Norue-

ga, Singapur y Suiza. El grupo TCE-41 incluye, además de los del TCE-21, los siguientes países: Argelia, Argentina, Brasil, Chile, Croacia, Filipinas, India, Indonesia, Islandia, Israel, Malasia, Marruecos, México, Nueva Zelanda, Rusia, Sudáfrica, Tailandia, Taiwán, Turquía y Venezuela. Los tipos de cambio efectivos reales se calculan utilizando los índices de precios de consumo, los índices 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, titulado «Evolución del comercio internacional y revisión de los tipos de cambio efectivos del euro», en el 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 diariamente 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.